

profesores complementarios

Clase magistral

Profesor: Camilo Zea Gómez camilo.zea@pronus.co

Horario de atención a estudiantes: A solicitud por correo electrónico

Lugar de atención a estudiantes: A solicitud por correo electrónico

Profesor asistente: Daniel José Motta D. dj.motta10@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: A solicitud por correo electrónico

Lugar de atención a estudiantes: A solicitud por correo electrónico

2. Introducción y descripción general del curso

Este curso hace parte del programa Haciendo Economía 2, y busca que los estudiantes aprendan finanzas básicas a partir de aplicaciones de la vida real, en 4 grandes temas: Valoración de activos (Bonos, Acciones, Derivados), Estructuración de Portafolios (Portafolio Óptimo de Corto y Largo Plazo), Financiación Estructurada (Financiación Estructurada de Activos Reales y Financieros) y Fintech (Oferta Digital de Servicios Financieros). Cada tema tiene una introducción que comprende la revisión de aspectos de la teoría y su forma de aplicación (30% del tiempo de clase). Posteriormente, se desarrolla un proyecto para un cliente hipotético, incluido el desarrollo de la oferta de valor, su pricing, el modelo de contrato, entre otros. Estos casos han sido contruidos a partir de negocios reales de una banca de inversión. En total se desarrollan 4 casos durante el semestre, cada uno de los cuales se evalúa como un 25% de la nota final. Las evaluaciones ponderan el trabajo a lo largo de cada caso y una presentación final, simulando aquella que se haría al cliente.

3. Objetivos de la materia

El propósito de este curso es que los estudiantes aprendan y apliquen conocimientos y herramientas utilizados por economistas del área de finanzas, tanto del sector privado (banca corporativa, banca de inversión, wealth management, etc.) como del sector público (por ejemplo, estructuración y financiación de proyectos). Los conocimientos utilizados por este tipo de economistas dividen el curso en dos grandes secciones. En la primera sección (partes 1 a 3 del programa) los estudiantes aprenderán y usarán los conceptos de un curso de finanzas tradicional. Es decir, (1) tipificarán los principales instrumentos financieros existentes, los métodos para su valoración, los mercados en donde transan y la forma en que se miden sus riesgos. Luego, (2) los estudiantes analizarán la manera en que tales instrumentos se usan para construir portafolios de corto y largo plazo, por una parte, y por otra, para diversificar riesgos a nivel micro y macroeconómico.

En la segunda sección (partes 4 y 5 del programa) los estudiantes aprenderán sobre financiación estructurada de activos reales y financieros y, por último, se introducirán en el concepto de FINTECH, una tendencia muy reciente en el mercado financiero internacional, basada en el uso de tecnología para la oferta de servicios.

Los estudiantes aplicarán estos conocimientos a través de diferentes herramientas buscando vender su idea a una potencial contraparte (clientes, juntas, ministros, etc.). En este proceso, los estudiantes tendrán que buscar, organizar y transformar datos con los cuales generarán reportes y propuestas que solucionen el problema planteado. Paralelamente, los estudiantes se enfrentarán a problemas reales como el ejercicio de cobrar adecuadamente (pricing) al cliente. En ese sentido, los estudiantes desarrollarán sus habilidades de presentación, trabajo en grupo y convencimiento o venta de sus resultados.

Los objetivos particulares del curso son los siguientes:

- 1) Tipificar y aprender a utilizar diferentes instrumentos financieros y los mercados en donde transan.
- 2) Analizar el manejo del riesgo, a la luz de los instrumentos y mercados financieros para establecer decisiones de inversión o cobertura óptimas de corto y largo plazo.
- 3) Entender los conceptos básicos de estructuración financiera.
- 4) Entender los conceptos básicos del FINTECH, i.e., el uso de tecnología para la oferta de servicios financieros.
- 5) Desarrollar habilidades de trabajo en grupo, así como de búsqueda y transformación de datos.
- 6) Cultivar capacidades para hacer presentaciones en público.

4. Organización del curso

Fecha	Tema de la sesión	Lectura Recomendadas
Primera Parte: Introducción		
Semana 1	Introducción a las finanzas, el mercado y la modelación financiera	BKM 1
Segunda Parte: Valoración de activos Financieros		
Semana 2	Activos de renta fija y renta Variable	BKM 14, 15, 16, 17, 18 y 19 F 1, 2, 3 y 4 T 1, 2, 3, 4, 5 y 6
Semana 3	Derivados: Futuros y Forwards	BKM 22, 23.1, 23.2 y 23.3 F 26 T 16, 17 y 20 H 1 y 2
Semana 4	Derivados: Opciones, Swaps y Repos	BKM 20, 21, 23.4 y 23.5 F 27, 28 y 29 T 15, 18 y 19 H 7, 10, 11, 12 y 13
Semana 5	Desarrollo Taller	
Septiembre 9	Taller 1 (25% de la nota final)	
Tercera Parte: Teoría de portafolio		
Semana 6	Teoría de Portafolio	BKM 7 CV 1

Semana 7	Teoría de Portafolio – Largo Plazo	BKM 8 CV 2
Semana 8	Desarrollo Taller	
Semana de Receso		
Octubre 14	Taller 2 (25% de la nota final)	
Cuarta Parte: Estructuración financiera		
Semana 10	Capital Asset Pricing Model (CAPM) y Arbitrage Pricing Theory (APT)	BKM 9, 10 y 11
Semana 11	Market Efficiency Theory	BKM 13
Semana 12	Activos soportados por otros activos (aplicación a financiación)	F 15 T 21 H8
Semana 13	Desarrollo Taller	
Noviembre 12	Taller 3 (25% de la nota final)	
Quinta Parte: FINTECH		
Semana 14	Productos financieros básicos – el cambio de paradigma	
Semana 15	Sistemas de pagos electrónicos, Robo-Advisors y crowdfunding	
Semana 16	Desarrollo Taller	
Diciembre 2	Taller 4 (25% de la nota final)	

5. Metodología

El presente curso será virtual y empleará la modalidad *blended learning*, la cual integra sesiones magistrales, así como sesiones individuales con cada grupo de trabajo, que permitan aprovechar al máximo los espacios de aprendizaje.

Este es un curso altamente práctico, pues los estudiantes tendrán que utilizar los conceptos y herramientas enseñadas para solucionar y presentar problemas extraídos de la vida real. De esta forma, un tercio de las clases se dedicarán a la explicación de los conceptos teóricos del curso, aplicados a casos prácticos. En la clase no se siguen los libros/lecturas del programa al pie de la letra, ya que el valor agregado para los estudiantes está en la comprensión de dichos casos prácticos. Sin embargo, es responsabilidad del estudiante seguir el programa de lecturas para lograr el mayor entendimiento de cada tema.

Los dos tercios restantes de las clases serán destinados al trabajo sobre problemas reales de economistas del área de finanzas. Durante estas clases, los estudiantes tendrán acompañamiento del profesor y su asistente para solucionar dudas y recibir guías para llevar a cabo el trabajo. Estos casos/talleres deberán ser trabajados en grupo y constituirán las únicas notas a lo largo del semestre. Los estudiantes tendrán acompañamiento del profesor a lo largo del semestre en la solución de estos talleres.

Adicionalmente, el curso contará con clases de repaso las cuales se enfocarán en la explicación y aclaración de dudas puntuales de los estudiantes, antes de sus presentaciones. Se informará por correo los días específicos en los que se llevarán a cabo estas clases, así como sus horarios.

6. Competencias

Las competencias que los estudiantes desarrollarán a lo largo del curso son:

- 1) Capacidad de utilizar herramientas de la teoría de finanzas para solucionar problemas prácticos.
- 2) Capacidad de identificar y evaluar activos financieros, metodologías de valoración, portafolios de activos financieros, estructuras financieras y servicios tecnológicos con énfasis en finanzas.
- 3) Habilidad de crear y dar presentaciones con el objetivo de vender ideas propias.
- 4) Habilidad de búsqueda, manipulación y presentación de datos (Manejo cuantitativo).
- 5) Defender sus ideas propias de manera oral en debates con pares y un jefe (profesores).
- 6) Trabajar de manera colaborativa con otros para llegar a objetivos comunes.
- 7) Capacidad de llegar a resultados mediante trabajo en equipo.

7. Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

La nota final se compondrá de cuatro talleres que se desarrollarán a lo largo del curso, cada uno de los cuales pesa un 25% de la nota final.

Los talleres se evaluarán de la siguiente forma:

Presentación de resultados (20%):

- Los estudiantes se reunirán en grupos de máximo 4 personas. Los grupos se crean el primer día de clases y no se pueden cambiar en el transcurso del semestre.
- Los talleres propuestos emplean la metodología de caso. A cada grupo se le entregará un caso, es decir, una situación que requiere una solución propuesta por parte del respectivo grupo. El día de la presentación, cada grupo deberá entregar al profesor y su asistente la solución de dicho caso en PowerPoint (o software similar), y adicionalmente, hacer la exposición de este frente al curso.
- La presentación del caso tendrá una duración máxima de 7 minutos por grupo.
- El caso será expuesto por un sólo miembro del grupo escogido al azar el día de la sustentación. El miembro que expone es el único que podrá intervenir para explicar el análisis y solución propuestos.
- La asistencia el día de la presentación es obligatoria para todos los miembros del grupo. Ese día se tomará asistencia.
- La presente porción de la calificación (20%) dependerá únicamente del desempeño demostrado en la presentación del caso, así como la consistencia de los resultados

Página web (15%):

- Los estudiantes deberán crear una página web que simule el website corporativo de su grupo. Por lo anterior, la página se debe convertir en una herramienta de venta del proyecto a presentar.
- La página web será visitada por el profesor y su asistente el día de la presentación del caso y se evaluará el avance de la misma como parte integral de la presentación.

Modelo financiero (65%):

- Cada uno de los casos deberá ser sustentado con su debido modelo financiero, el cual deberá ser enviado previo el inicio de la clase en la cual será expuesta la solución del caso.
- Los modelos financieros serán revisados posteriormente y su calificación compondrá el 65% de la nota cada taller

- Los estudiantes tendrán la posibilidad de solicitar, de forma voluntaria, retroalimentación con respecto a su calificación y conocer el detalle de sus oportunidades de mejora en términos de modelación financiera.

La presentación de resultados, modelo financiero y link de la página web deberán ser enviados antes de iniciar la clase en la cual se llevarán a cabo las presentaciones. En caso de hacer el envío de los mismos con posterioridad al inicio de la clase, se tendrá una penalización sobre la calificación del taller.

8. Sistema de aproximación de notas definitiva

- Las notas definitivas del semestre no se aproximan.
- Los reclamos se recibirán a través de correo electrónico. Según los artículos 62 y 63 del Reglamento general de estudiantes de pregrado, el estudiante tendrá cuatro días hábiles después de la entrega de la evaluación calificada para presentar un reclamo. El profesor responderá al reclamo en los cinco días hábiles siguientes. Si el estudiante considera que la respuesta no concuerda con los criterios de evaluación podrá solicitar un segundo calificador al Consejo de la Facultad en los cuatro días hábiles posteriores a la recepción de la decisión del profesor.

9. Bibliografía

LECTURAS RECOMENDADAS (FUERTEMENTE)

(BKM) Bodie, Z., A. Kane and A. Marcus (2014). INVESTMENTS. McGraw Hill, 10th Ed.

(CV) Campbell, J. and J. Viceira (2003). STRATEGIC ASSET ALLOCATION: PORTFOLIO CHOICE FOR LONG RUN INVESTORS. Princeton. 1st Ed.

(F) Fabozzi, F. (2013). BOND MARKETS, ANALYSIS AND STRATEGIES. Prentice Hall. 8th Edition.

(H) Hull, J. (2015). OPTIONS, FUTURES AND OTHER DERIVATIVE SECURITIES. Pearson Education. 9th Ed.

(T) Tuckman, B. (2002). FIXED INCOME SECURITIES. Wiley. 2nd Ed.

LECTURAS OPCIONALES

Arango, L., L. Melo y D. Vásquez (2002). ESTIMACIÓN DE LA ESTRUCTURA A PLAZOS DE LAS TASAS DE INTERÉS EN COLOMBIA. Borradores de Economía 169, Banco de la República.

BCG (2017). THE INNOVATOR'S ADVANTAGE. B. Beardsley, H. Donnadieu et al. Disponible en: <https://www.bcg.com/publications/2017/wealth-management-insurance-global-asset-management-2017-innovators-advantage.aspx> [Visitado 05 Ago. 2019].

Berk, J. y P. DeMarzo. CORPORATE FINANCE. Pearson Education, Inc.

CBInsights (2017). WE ANALYZED 7 OF THE FASTEST-GROWING PERSONAL FINANCE APPS OF ALL TIME TO FIGURE OUT THE SECRETS TO THEIR SUCCESS — HERE'S WHAT WE LEARNED. Disponible en: <https://www.cbinsights.com/research/personal-finance-apps-strategies/> [Visitado 05 Ago. 2019].

Citi GPS (2017). DIGITAL DISRUPTION – REVISITED - WHAT FINTECH VC INVESTMENTS TELL US ABOUT A CHANGING INDUSTRY. Global Perspectives & Solutions. Disponible en: <https://ir.citi.com/FlanoC50Aw5dWM7kPzoLKU3buhKF1LETHM1deMYw1%2F2zNzWFq8zmYw%3D%3D> [Visitado 05 Ago. 2019].

Citi GPS (2018). BANK OF THE FUTURE - THE ABCS OF DIGITAL DISRUPTION IN FINANCE. Global Perspectives & Solutions. Disponible en: <https://www.citibank.com/commercialbank/insights/assets/docs/2018/The-Bank-of-the-Future/> [Visitado 05 Ago. 2019].

Coval, J., J. Jurek y E. Stafford (2008) THE ECONOMICS OF STRUCTURED FINANCE. Harvard Business School, working paper.

De Long, J., A. Shleifer, L. Summers y R. Waldmann (1986). NOISE TRADER RISK IN FINANCIAL MARKETS. NBER working paper.

Dhar, V. (2016). WHEN TO TRUST ROBOTS WITH DECISIONS, AND WHEN NOT TO. Harvard Business Review, Disponible en: <https://hbr.org/2016/05/when-to-trust-robots-with-decisions-and-when-not-to> [Visitado 05 Ago. 2019]. .

Fama, E. y K. French (2004). THE CAPITAL ASSET PRICING MODEL: THEORY AND EVIDENCE. SSRN Working Paper.

Kahneman, D. y A. Tversky (1979). PROSPECT THEORY: AN ANALYSIS OF DECISION UNDER RISK. Econometrica, Vol. 47, No. 2, pag. 263-292

Koller, T., Goedhart, M., Wessels, D. (2010). VALUATION: MEASURING AND MANAGING THE VALUE OF COMPANIES. MCKINSEY & COMPANY.

KPMG (2017). THE PULSE OF FINTECH. Disponible en: <https://home.kpmg.com/xx/en/home/insights/2018/07/pulse-of-fintech-h1-2018.html> [Visitado 05 Ago. 2019].

Mishkin, F. (2004). THE ECONOMICS OF MONEY, BANKING AND FINANCIAL MARKETS. Ed. Pearson. 7th Edition

Nelson, C. and A. Siegel (1987). PARSIMONIOUS MODELING OF YIELD CURVES. Journal of Business, vol. 60, issue 4, pag. 473-489.

Popper, N. (2016). THE ROBOTS ARE COMING FOR WALL STREET. The New York Times Magazine. Disponible en: https://www.nytimes.com/2016/02/28/magazine/the-robots-are-coming-for-wall-street.html?_r=1 [Visitado 05 Ago. 2019].

Shiller, R. (1996). MACRO MARKETS: CREATING INSTITUTIONS FOR MANAGING SOCIETY'S LARGEST ECONOMIC RISKS. Clarendon Lectures in Economics

Shiller, R. (2002). FROM EFFICIENT MARKET THEORY TO BEHAVIORAL FINANCE. Cowles Foundation for Research in Economics at Yale University.

Shiller, R. (2004). THE NEW FINANCIAL ORDER. MIT Press.

The Economist. (2017). FUEL OF THE FUTURE - DATA IS GIVING RISE TO A NEW ECONOMY. Disponible en: <https://www.economist.com/briefing/2017/05/06/data-is-giving-rise-to-a-new-economy?frsc=dg%7Ce> [Visitado 05 Ago. 2019].

Villegas, J. (2009). INGRESARIOS: TALENTO QUE PRODUCE INGRESOS EN LOS MERCADOS DE CAPITAL. Reditum

Semana de receso: del 4 al 9 de octubre

Fecha de entrega del 30% de las notas: 15 de octubre

Último día para solicitar retiros: 17 de diciembre (6pm)

Último día para subir notas finales en banner: 16 de diciembre