

1. Horario atención a estudiantes, correos electrónicos y nombres de los profesores complementarios

Clase magistral

Profesor; Jairo Andrés Rendón Gamboa

Horario de atención a estudiantes: lunes de 8:00 a 9:00 am

Lugar de atención a estudiantes:

Asistente de docencia / profesor(a) complementario / monitor: Juan Sebastian Ariza

Correo: js.ariza@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes:

Lugar de atención a estudiantes:

2. Introducción y descripción general del curso

A lo largo de la carrera hemos modelado cómo los agentes solucionan el problema de maximización de la utilidad para su ciclo de vida mediante la toma de decisiones de consumo inter temporal y ahorro. Este ahorro se realiza mediante inversiones y siempre que tomamos una decisión de inversión lo hacemos bajo incertidumbre por lo nos exponemos al riesgo. En este curso estudiaremos los instrumentos financieros básicos para cubrir o cargar en algunos de estos riesgos.

En finanzas la teoría de valoración de activos se preocupa por estudiar las fluctuaciones en los precios de diferentes activos financieros como: bonos, acciones y derivados, así como la relación entre los precios de estos activos entre sí. El propósito de este curso es introducir a los estudiantes en técnicas para la valoración de derivados financieros y nos concentraremos principalmente en opciones, futuros y forwards.

Este curso se diferencia de otros cursos muy útiles en derivados, ofrecidos por otros departamentos por el énfasis que haremos en el componente económico. Se espera que al finalizar el curso los estudiantes manejen y reconozcan como implementar modelos financieros para la valoración de activos derivados y la gestión del riesgo.

3. Objetivos de la materia

Al finalizar el curso los estudiantes:

- Conocerán cómo funcionan los derivados financieros, para que son usados y como son valorados. (Pensamiento crítico)
- Conocerán diferentes herramientas para implementar y desarrollar modelos financieros para la valoración de activos y el manejo del riesgo, así mismo podrán identificar la herramienta apropiada para cada problema (Pensamiento crítico)

- Podrán identificar y recomendar una estrategia de cobertura utilizando derivados bajo un contexto de negocio (Comunicación oral y escrita)

4. Organización del curso

El contenido del curso lo podemos dividir en tres, en la primera parte es una introducción/motivación, en la segunda parte del curso hablaremos sobre futuros, forwards y swaps y en la tercera parte hablaremos sobre opciones. Puntualmente el curso está organizado de la siguiente manera.

1. Introducción (Hull Ch 1)

Futuros y Forwards

2. Mercado de Futuros y estrategias de cobertura (Hull Ch 2-3, Makarov, I. and Schoar, A. (2020))
3. Tasas de interés (Hull Ch 4)
4. Precios de Forwards y Futuros (Hull Ch 5, Du, W., Tepper, A., and Verdelhan, A. (2018, Jiang, Z., Krishnamurthy, A., and Lustig, H. (2021).)
5. Futuros de tasas de interés (Hull Ch 6)
6. Swaps (Hull Ch 7)

Opciones

7. Mercado de Opciones y propiedades (Hull Ch 10-11)
8. Portafolios de opciones (Hull Ch 12)
9. Modelo Binomial (Hull Ch 13)

5. Referencias

En este curso utilizaremos el texto *Options, Futures, and Other Derivatives*, 10th Edition de John C Hull (Hull). El texto de Hull es el texto base y está dirigido a estudiantes en ciclo de profundización en el pregrado por lo cual es muy intuitivo y fácil de leer. Este texto es utilizado por universidades reconocidas a nivel mundial como texto guía en programas de economía financiera.

- Harvard Business School Case Study, Mitchell, M. Pulvino, T and Stafford, E. (2002). Strategic Capital Management, LLC (A)
- Harvard Business School Case Study, Mtichell, M. Pulvino, T and Stafford, E. (2002). Strategic Capital Management, LLC (B)
- Harvard Business School Case Study, (2013) Betting on Gold Using a Futures-Based Gold ETF
- Harvard Business School Case Study, Tufano, P. (2003). Sally Jameson: Valuing Stock Options in a Compensation Package
- Harvard Business School Case Study, Valee, B, Augustin, P. and Rich, P. (2017) Exotic Interest Rate Swaps: Snowballs in Portugal
- Harvard Business School Case Study, (2016) Fuel Hedging at JetBlue Airways
- Du, W., Tepper, A., and Verdelhan, A. (2018). Deviations from covered interest rate parity. *The Journal of Finance*, 73(3):915–957
- Jiang, Z., Krishnamurthy, A., and Lustig, H. (2021). Foreign safe asset demand and the dollar exchange rate. *The Journal of Finance*, 76(3):1049–1089.

- Makarov, I. and Schoar, A. (2020). Trading and arbitrage in cryptocurrency markets. Journal of Financial Economics, 135(2):293–319

6. Metodología

Los temas que cubriremos en este curso se discutirán en el orden presentado arriba. Los estudiantes son responsables de leer en su totalidad el capítulo y artículos antes de la clase magistral y sobre esto podrán ser evaluados en los parciales incluso si no se discutió en la clase magistral. Las diapositivas usadas en la clase serán publicadas en el aula virtual antes de ser discutidas, estas diapositivas son de gran ayuda para preparar la clase y los exámenes. Durante la clase discutiremos los conceptos y modelos más importantes del capítulo correspondiente y eventualmente se presentarán ejemplos y casos de estudio relevantes que no se encuentran en el libro, sobre este material adicional al libro los estudiantes también pueden ser evaluados en los exámenes parciales. Las preguntas y la participación son bienvenidas y de hecho altamente recomendadas para garantizar que todos, saquemos el mayor provecho de este curso.

Durante el semestre destinaremos 5 sesiones a la discusión de casos. Los casos presentan problemas, usualmente de la vida real, dónde los protagonistas deben utilizar herramientas y conceptos financieros para resolverlos, son una gran herramienta para conectar la teoría con la práctica. Los casos serán publicados con al menos una semana de anterioridad a su discusión junto con una serie de preguntas y material suplementario. Para preparar el caso cada estudiante de manera individual debe responder las preguntas y luego discutir sus respuestas con sus compañeros en grupos de máximo 5 estudiantes. Durante la sesión el profesor planteará una serie de preguntas que los estudiantes discutirán de manera oral con el objetivo de encontrar entre todos una solución al caso. Los estudiantes serán evaluados individualmente acorde a su frecuencia de participación y calidad de aportes en la discusión.

Para ayudarlos a preparar para los exámenes a lo largo del semestre se asignarán talleres no calificables y/o exámenes antiguos con ejercicios similares a los que pueden encontrar en las evaluaciones.

7. Evaluaciones

1er Parcial	20% (miércoles 8 de marzo)
2do parcial	20% (miércoles 27 de abril)
Participación en el foro.	10%
Casos (5 casos)	30% (6% cada uno)
Examen final	20% (miércoles 24 de mayo)

Parciales: Las evaluaciones constan de una sección de ejercicios y otra en la cual se debe analizar una situación de negocio. En la primera sección se evalúa tanto el planteamiento del problema, el procedimiento, así como la respuesta y el análisis de esta. En la segunda sección la nota se asignará acorde a la calidad de las respuestas medidas según: la capacidad de utilizar herramientas financieras para conectar la teoría con la práctica y la evidencia de investigación para resolver el problema/caso. Los parciales son evaluaciones individuales que se desarrollan en clase.

Examen final: Es un trabajo que se realiza en grupos de máximo 5 estudiantes que requiere obtener y analizar datos de activo derivados para realizar la recomendación de un portafolio de inversión. La nota se asignará acorde a la calidad de las respuestas medidas según: la capacidad de utilizar herramientas financieras para conectar la teoría con la práctica y la evidencia de investigación para

resolver el problema/caso. El examen se entregará con al menos 5 días hábiles de antelación a su entrega.

Participación en el foro: a lo largo del semestre se publicarán en el aula virtual preguntas para discutir relacionadas a temas coyunturales. Los estudiantes tendrán 5 días hábiles para participar en el foro. Su participación puede ser un aporte nuevo o una respuesta al comentario de un compañero. Para cada pregunta se asignarán máximo 2 puntos semanales por persona:

- 2 puntos por: participaciones que generan debate, conectan la teoría con la práctica.
- 1 punto por: Participaciones que aportan ideas y evidencian una reflexión, investigación.
- 0 puntos por: Participaciones que repiten lo que los demás aportaron, participaciones sin contenido o reflexión (ejemplo se limitan a: "de acuerdo", "me gusta", "no comparto tu opinión" y no elaboran o aportan nuevas ideas).
- -2 puntos: Participaciones que se burlan de los aportes de los demás, agresividad en comentarios

Las preguntas del foro serán asociadas a temas de coyuntura o preguntas de reflexión posteriores a una sesión o un caso. Para cada corte puede realizar varias participaciones, los puntos otorgados semanalmente corresponden al de la participación que obtuvo más puntos, excepto si existe una participación que quita puntos en cuyo caso los puntos otorgados serán los de la participación con puntos negativos. La nota final del foro se asigna acorde a la cantidad total de puntos obtenidos durante el semestre.

Talleres - Casos: Se asignarán 5 casos durante el semestre, los casos se evaluarán individualmente mediante la participación en clase, se les entregará el caso con anterioridad a la clase, lo deben leer, preparar las preguntas asignadas y discutir estas preguntas en grupos de máximo 5 estudiantes. Se otorgan puntos de manera individual basado en la frecuencia y calidad de la participación del estudiante. La nota se asigna acorde a la cantidad total de puntos obtenidos durante el semestre.

- Otorga puntos: análisis que relacionan hechos con teoría, posiciones/análisis que generan debate.
- No otorga puntos: repetir/leer hechos del caso, repetir aportes de otros compañeros.
- Quita puntos: comentarios inapropiados, hablar fuera de tiempo, interrumpir a sus compañeros.

La nota definitiva se aproximará a la décima superior más cercana

8. Asistencia.

Según los artículos 43 y 44 del Reglamento general de estudiantes de pregrado, los estudiantes pueden no asistir hasta al 20% de las sesiones. En este curso no se controlará la asistencia, pero tenga en cuenta que un gran porcentaje de la nota final depende de la participación en la discusión de casos que se realiza de modo presencial.

Según el artículo 45 del Reglamento general de estudiantes de pregrado, los estudiantes tendrán ocho días hábiles para presentar una excusa válida, de ser aceptada, el profesor programará el supletorio en las dos semanas siguientes. Solo serán aceptadas las excusas consideradas como válidas en el reglamento de estudiante que presenten el respectivo soporte.

9. Fechas importantes

Inicio de clases: **23 de enero.**

Semana de receso: **21-25 de marzo (por decisión del Consejo Académico, no se pueden asignar trabajos para la semana de receso).**

Fecha de entrega del 30% de las notas en MiBanner: **31 de marzo.**

Semana Santa: del **2 al 9 de abril (no hay clases, pero se pueden asignar trabajos).**

Último día de clases: **27 de mayo.**

Último día para solicitar retiros: **9 de junio a las 6:00 p.m.**

Último día para subir notas finales en MiBanner: **8 de junio.**

10. Reclamos y fraude académico

- ✓ Según los artículos 64, 65 y 66 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 magistral** 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 de Economía dentro de los **cuatro** días hábiles siguientes a la recepción de la decisión del profesor.
- ✓ Fraude académico: las conductas que se consideran fraude académico se encuentran en el artículo 4 del [Régimen Disciplinario](#).

11. Políticas de bienestar

Ajustes razonables

Se entiende por ajustes razonables todas "las modificaciones y adaptaciones necesarias y adecuadas que no impongan una carga desproporcionada o indebida, cuando se requieran en un caso particular, para garantizar a las personas con discapacidad el goce o ejercicio, en igualdad de condiciones con las demás, de todos los derechos humanos y libertades fundamentales" Convención sobre los Derechos de las Personas con Discapacidad, art. 2.

Si requiere ajustes razonables, lo invitamos a buscar asesoría y apoyo en la Coordinación de su programa o en la Decanatura de Estudiantes.

Más información [aquí](#).

Momentos difíciles

Siéntase en libertad de hablar con su profesor si sus circunstancias personales transitorias constituyen un obstáculo para su aprendizaje. En estos casos es responsabilidad del estudiante dar **información completa y oportuna** al equipo pedagógico para que se evalúe si procede algún ajuste.

Más información [aquí](#).

Cláusula de respeto por la diversidad

Todos debemos respetar los derechos de quienes integran esta comunidad académica. Consideramos inaceptable cualquier situación de acoso, acoso sexual, discriminación, matoneo, o amenaza. Cualquier persona que se sienta víctima de estas conductas puede denunciar su ocurrencia y buscar orientación o apoyo ante alguna de las siguientes instancias: el equipo pedagógico del curso, la Coordinación o la Dirección del programa, la Decanatura de Estudiantes, la Ombudsperson o el Comité MAAD. Si requiere más información sobre el protocolo MAAD establecido para estos casos, puede acudir a Nancy García (n.garcia@uniandes.edu.co) en la Facultad de

Economía. Más información sobre el protocolo MAAD: <https://agora.uniandes.edu.co/wp-content/uploads/2020/09/ruta-maad.pdf>