



CONTENIDO ANALÍTICO

[1] IDENTIFICACIÓN

ASIGNATURA: ECONOMÍA FINANCIERA	SIGLA: TE-335					
	CICLO: PRE - PROFESIONAL					
ÁREA CURRICULAR: TEORÍA ECONÓMICA	NIVEL : QUINTO SEMESTRE					
MODALIDAD: SEMESTRAL	HORAS	ACAD.	RELOJ	GESTIÓN PRESENCIAL HORAS		
PRE-REQUISITO: TE-304 MACROECONOMÍA II GI-403 MATEMÁTICAS FINANCIERAS	SEMANTAL	4	3	Teóricas	Prácticas	Laboratorio
	SEMESTRAL	80	60	50	30	
AUXILIATURA: NO REQUIERE						

[2] OBJETIVO

Dotar al estudiante de conocimientos teóricos y prácticos, para desarrollar habilidades y destrezas en el análisis avanzado de temas relacionados con la economía financiera mediante la aplicación de tecnologías adecuadas e instrumentos.

[2.1] OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Dotar de instrumentos y técnicas que permitan identificar la función de las finanzas corporativas en el proceso de planificación estratégica empresarial, en el marco de creación de valor y uso eficiente de los recursos.
- Dotar de instrumentos y técnicas que permitan desarrollar capacidad para resolver problemas relacionados a procesos estocásticos aplicados a las finanzas cuantitativas en condiciones de incertidumbre.
- Introducir al estudiante en el uso de métodos computacionales actuales y desarrollar la modelización de acuerdo a paquetes estadísticos, matemáticos y econométricos actuales.
- Proporcionar una base sólida que facilite al estudiante una ampliación de conocimientos en su futura vida profesional.
- Dotar de instrumentos y técnicas que permitan el análisis de la asignación de recursos bajo entornos de incertidumbre, competitivos, globales y dinámicos.

[2.2] COMPETENCIAS GENERALES

- El estudiante conoce las teorías y conceptos de economía financiera, instrumentos y técnicas financieras, mercados financieros, mercados de valores y la estructura del costo del capital, para la toma de decisiones.
- Analiza y aplica soluciones eficientes a los distintos problemas con transparencia, ética y objetividad en la toma de decisiones.



[3] CONTENIDO

1. ¿Qué Entendemos por Economía Financiera?

- Aspectos conceptuales de la Economía Financiera.
- Campos de actuación y problemas básicos de la Economía Financiera.
- Valoración y Economía Financiera
- Arbitraje y Equilibrio: los pilares de la Economía Financiera.
- Ecuación Fundamental de Valoración

2. El Sistema Financiero, Mercado de Capitales y Bolsa

- Aspectos reales y financieros
- Sectores económicos y sus balances tipo.
- Mercado Financiero y sus mercados especializados.
- El sistema financiero boliviano

3. La Naturaleza de las Finanzas.

- Objetivos de las Finanzas.
- Costos de Agencia: El Problema del Agente y Principal.
- Funciones y Objetivos de la Gerencia Financiera.
- La Empresa y los Mercados Financieros

4. Costo de Capital.

- Estructura de capital y tasas de descuento en un mundo sin impuestos: Proposiciones del Teorema Modigliani-Miller
- Estructura de capital en un mundo con impuestos:
- Riesgo y tasa de costo de capital: Modelo de Hamada, Modelo de incorporación de deuda riesgosa (Modelo de Rubinstein) , riesgo en negocios organizados como Holding.

5. Estructura de Capital.

- Impuestos a las empresas y a las personas.
- Problemas de Agencias.
- Teoría estática de la Estructura del Capital
- Asimetría de información.
- Determinantes de la Estructura del Capital.
- Evidencia empírica.

6. Otros Tópicos de Finanzas Corporativas.

- Creación de valor con las decisiones financieras.
- El punto de equilibrio económico y financiero de una empresa.
- Política y administración financiera de corto plazo.

7. Riesgos.

- Definición de riesgo



- Tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo financiero, riesgo de mercado, riesgo país, riesgo cambiario, riesgo de liquidez, riesgo operativo, etc.
- Distribución de una pérdida asociada a un evento contingente.
- Valoración del riesgo, modelos $V@r$

8. Instrumentos de Renta Fija.

- Introducción
- Bonos y obligaciones
- Instrumentos del Tesoro Público
- Bonos Empresariales
- Cálculo de las características de los bonos: precio, rendimiento, duración y duración modificada.
- Riesgos de inversión en instrumentos de renta fija.
- Fiscalidad e imposición en productos de renta fija.

9. Estructura temporal de los tipos de interés

- ¿Qué es una estructura temporal para los tipos de interés?
- Curva de rendimientos
- Homogeneización de los tipos de interés: estructura temporal de los tipos de interés.
- Teorías para explicar la estructura temporal de los tipos de interés.

10. Instrumentos de Renta Variable.

- Instrumentos de renta variable en un modelo de gestión eficiente de carteras.
- Riesgo y rentabilidad
- Tipos de riesgo y diversificación
- Modelo de optimización Markowitz.
- Equilibrio Financiero en modelos CAPM
- Consideraciones sobre el coeficiente beta
- Los límites de la diversificación

11. Titularización.

- Definición de Titularización de Activos.
- Aproximación teórica a la titularización: activos, activos titularizables, las sociedades de titularización, los vehículos de titularización, los títulos, el gestor y los inversores.
- Razones para titularizar.
- El proceso de titularización.
- Costos de titularización.
- Estructuración de operaciones de titularización.
- Bonos de titularización: Valoración, convexidad negativa, cobertura y liquidez de mercado.

12. Instrumentos de Cobertura.

- Introducción al mercado de opciones: conceptos básicos y posiciones elementales.
- Prima de una opción en momentos anteriores a su vencimiento.



- Uso de opciones a vencimiento
- Cobertura de posición corta mediante compra de call
- Cobertura de posición corta mediante venta de put
- Cobertura de posición larga mediante compra de put
- Cobertura de posición larga mediante venta de call
- Especulación direccional mediante uso de opciones.
- Especulación en volatilidad mediante uso de opciones.
- Uso de opciones en momentos anteriores a su vencimiento: a) método binomial, b) Formula de Black y Scholes y c) Portafolio Insurance

[4] CRONOGRAMA DE AVANCE

CRONOGRAMA DE AVANCE Y EVALUACIÓN																				
Semana	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Tema 1	X																			
Tema 2	X	X																		
Tema 3			X																	
Tema 4				X																
Tema 5					X	1P														
Tema 6							X	X												
Tema 7									X	X										
Tema 8											X	2P								
Tema 9													X	X						
Tema 10															X	X				
Tema 11																X	X			
Tema 12																	X	X	EF	2T

[5] BIBLIOGRAFÍA

- Marín, José M. y Rubio, Gonzalo. **Economía financiera**. 2a. ed. Barcelona, Antonio Bosch, 2012
- Fabozzi, Frank y otros. **Mercados e instituciones financieras**. Madrid. Prentice Hall, 1996
- Brealey, Richard A. y Myers, Stewart C. **Principios de finanzas corporativas**. 7ma. ed. Mexico. McGraw Hill, 1995
- Hull, John. **Introducción a los mercados de futuros y opciones**. 8va. ed., Madrid. Pearson, 2013.
- Venegas Martínez, Francisco. **Riesgos financieros y económicos**. Australia. Thomson, 2006.
- Pedrosa, Mónica. **Los mercados financieros internacionales y su globalización**. Australia. Thomson, 2003
- Ross, Stephen A. **Finanzas corporativas**. 7a. Ed. México. McGraw Hill, 2005



[6] METODOLOGÍA

La metodología de enseñanza-aprendizaje, descansa en la práctica activa de los estudiantes, a partir de una dinámica interactiva, fundamentada en la interacción entre el docente, el software y el estudiante, privilegiando la investigación aplicada. Entre los recursos metodológicos se incluirá el estudio de casos concretos, utilizando los instrumentos analíticos y criterios que proporciona la asignatura, así como los modelos teóricos que se estén estudiando. Se presentarán diferentes alternativas posibles a situaciones que deberán resolver los propios estudiantes, así como, el cálculo y la solución de problemas prácticos.

[6.1] MEDIOS DIDACTICOS

El estudiante dispondrá de los siguientes medios didácticos:

- Unas Notas con los conceptos y terminología específica en Economía Financiera.
- Una Guía en la resolución de ejercicios.
- Un set de ejemplos como trabajar en Excel ciertos ejercicios aplicados, usando el Solver como instrumento de solución para varios de los temas a ser tratados.
- Una guía para leer y entender las páginas financieras de las principales bolsas de valores, latinoamericanas, europeas, asiáticas, y norteamericanas.

[7] ESTRUCTURA DE EVALUACIÓN

La estructura de evaluación está conformada por controles de lecturas semanales de capítulos de la bibliografía del programa, así como también de artículos especializados en economía financiera. De la misma manera, se pondrá un set de prácticas y ejercicios como aplicaciones computacionales que deberán ser una base para la evaluación tanto de los exámenes parciales, como del examen final.

Dicha estructura de evaluación es como sigue:

- Exámenes Parciales (cada uno a 20 puntos) : 40 pts.
- Prácticas : 15 pts.
- Controles de Lectura : 20 pts.
- Examen Final : 25 pts.

[7.1] CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Es importante establecer que para aprobar cada parcial, mínimamente el estudiante deberá haber aprobado en promedio los controles de lectura. La nota de aprobación de la materia es 51 puntos y para poder rendir el examen de segundo turno deberá haber reprobado en primera instancia con una calificación no menor a 26 puntos.