

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

Profesor: José Ignacio López: [ji.lopezg@uniandes.edu.co](mailto:ji.lopezg@uniandes.edu.co)

Horario Clase: martes – jueves 3:30 pm- 4:45 p.m. vía Zoom

Horario de Atención a Estudiantes con cita previa: martes – jueves 4:30 pm- 5:30 p.m. vía Zoom

Asistente: Daniel Espinosa, [d.espinosa244@uniandes.edu.co](mailto:d.espinosa244@uniandes.edu.co)

### **2. Introducción y descripción general del curso**

El riesgo de los activos financieros es primordialmente de naturaleza agregado, en otras palabras riesgo macroeconómico. Esta clase explora avances recientes en las teorías que nos ayudan a entender los retornos de los activos financieros y sus fundamentos macroeconómicos. La clase inicia con conceptos básicos de finanzas, como riesgo, no-arbitraje y la construcción de un factor estocástico de descuento, para luego explorar el exceso de retorno de las acciones (*equity premium puzzle*), el riesgo de mercado de los activos de renta fija, en particular de la curva de rendimientos de cero cupón de títulos del gobierno y el riesgo de moneda en los mercados internacionales.

### **3. Objetivos de la materia**

El curso tiene como objetivo principal familiarizar a los estudiantes con la teoría financiera de riesgo macroeconómico. Al finalizar de la clase los estudiantes estarán en la capacidad de discutir y analizar las principales teorías que explican y el riesgo de mercado de las acciones y de los activos de renta fija. Los estudiantes se familiarizarán con los hechos estilizados de los mercados financieros, incluyendo los altos retornos del mercado accionario en los Estados Unidos, la predictibilidad de dichos retornos con base en el ratio de dividendo-precio promedio, el factor de *momentum*, los patrones de dispersión de acciones con base en tamaño y valor en libros, y el comportamiento y predictibilidad de los retornos de los activos con tasa fija. Adicionalmente, los estudiantes estudiarán los patrones de predictibilidad de monedas basados en diferenciales de tasas de interés (*carry trade*).

### **4. Bibliografía**

No hay un libro de texto único asignado para el curso. La principal fuente bibliográfica de clase son las diapositivas y notas de clase preparadas específicamente para el curso y que serán publicadas en la página de internet de la clase.

Algunos libros de referencia sobre el contenido de la clase son:

- Cochrane, John. *Asset Pricing (AP)*. Princeton University Press. (2009)
- Singleton, Kenneth J. (S) *Empirical Dynamic Asset Pricing: Model Specification and Econometric Assessment*. Princeton University Press. (2006)
- Campbell, John. (C) *Financial Decisions and Markets*. Princeton University Press. (2018)

## 5. Organización del curso

A continuación se detalla una descripción tentativa y preliminar de los temas a ser cubiertos en el curso. De hecho, este lineamiento no establece ningún compromiso, y el profesor se guarda la discreción de añadir o eliminar temas. La bibliografía seleccionada hace referencia a fuentes complementarias para cada tema.

### I. Introducción

- Introducción a la clase

### II. Conceptos básicos de finanzas (AP capítulos 2,3 y 4)

- Riesgo
- La decisión consumo y ahorro
- Equilibrio general: precios y cantidades
- Mercados incompletos
- Ley un solo precio y la existencia del factor estocástico de descuento
- No-arbitraje y factores estocástico de descuento positivos

### III. El mercado accionario (AP capítulos 20 y 21)

- Descripción del mercado accionario.
- El exceso de retorno del mercado accionario
- El reto de explicar el exceso de retorno accionario
- Modelos macroeconómicos consistentes con los retornos de las acciones
- Preferencias con hábitos
- Preferencias Epstein-Zin y riesgo de largo plazo (*long-run risk*)
- Capacidad predictiva de los retornos accionarios

### IV. El mercado de renta fija (AP capítulo 19)

- Descripción del mercado de renta fija
- Definiciones básicas: tasa de descuento (yields), tasas futuras (forwards)
- La curva de cero cupón
- La teoría de expectativas
- Modelos factoriales de la curva de rendimientos
- Modelos de la curva de rendimientos ( modelo de Vasicek y de Cox-Ingersoll-Ross)
- Factores macroeconómicos de la curva de rendimientos
- Política monetaria y la curva de rendimientos

### V. Tasas de cambio desde la perspectiva de activos financieros

- Factores estocásticos de descuento en mercados internacionales
- Mercados completos y riesgo compartido
- Paridad descubierta de tasas de interés y Carry Trade
- Riesgo y retornos cambiarios
- Teorías de riesgo cambiario

## 6. Metodología

Todos los temas serán expuestos en la clase magistral y los estudiantes tendrán la oportunidad de familiarizarse con el contenido a través de ejercicios y los talleres prácticos.

### **7. Competencias**

Al final del curso, los estudiantes serán capaces de leer y entender a profundidad la literatura de riesgo de mercado y sus fundamentos macroeconómicos.

### **8. Criterios de evaluación**

La nota definitiva del curso dependerá de un examen parcial, tres talleres, y de un proyecto final.

Distribución de las notas

- a) Proyecto Final (40% de la nota)
- b) Talleres (60% de la nota, 20% cada uno)

### **9. Sistema de aproximación de notas definitiva**

La nota se aproximará a la décima más cercana. Así, para obtener una nota aprobatoria la definitiva deberá ser mayor o igual a 2,950. Ejemplo de la aproximación: 3.985 a 3.994 = 3.99; 3.995 a 4.004 = 4.00, etc.

#### *Reclamos*

Política de Reclamos: (Artículo 62 del Reglamento de Estudiantes) Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación o sobre la nota definitiva del curso, deberá dirigirlo por escrito y debidamente sustentado al profesor responsable de la materia, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado; vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.

**Fecha de entrega del 30% de las notas: 9 de abril de 2021**

**Último día para solicitar retiros (no genera devolución): 26 de marzo 2021 (6pm)**

**Último día para subir notas finales en banner: 11 de junio 2021**