



SÍLABO 2024-2

I. INFORMACIÓN GENERAL

Nombre del curso:	Microeconomía Financiera
Clave del curso:	FIN203
Créditos:	4
Número de horas de teoría:	3
Número de horas de práctica:	2
Clave del horario:	0621
Profesor/a:	José Gallardo Ku
Correo electrónico PUCP:	jgallardo@pucp.edu.pe
Horario de sesiones teóricas:	Martes y jueves de 4:00 a 5:30 pm
Jefe(s) de prácticas:	Karen Montoya y Marcelo Gallardo
Correo electrónico PUCP:	a20212185@pucp.edu.pe marcelo.gallardo@pucp.edu.pe
Horario de sesiones prácticas:	Sábado de 8:00 a 10:00 am

II. SUMILLA

Brindar al estudiante los conocimientos necesarios en teoría microeconómica con aplicaciones específicas a las finanzas. Comportamiento del consumidor, empresa y los mercados. Incertidumbre y aplicaciones. Teoría de juegos: juegos estáticos con información completa. Juegos dinámicos con información completa. La teoría de contratos con énfasis en los problemas del riesgo moral y la selección adversa. Los problemas de agencia y estructura de capital.

III. PRESENTACIÓN

El curso busca ser un puente entre los temas de microeconomía y de finanzas. Los temas se dividen en cuatro secciones. Equilibrio General, Teoría de la Incertidumbre, Teoría de Juegos e Información Asimétrica. En las cuatro secciones el enfoque está pensado para que los contenidos sirvan de base y herramientas para tratar los temas propios de finanzas. Así en Equilibrio General veremos los modelos con activos financieros, en Incertidumbre la derivación del CAPM, en Teoría de Juegos algunas aplicaciones serán en banca y finanzas, y en Asimetría de Información veremos los problemas de agencia y algunas aplicaciones serán en el mercado de seguros.

IV. RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Al final del curso los y las estudiantes manejarán correctamente los conceptos de equilibrio general con mercados financieros (mercados completos, arbitraje), manejo de riesgos en el caso de activos, equilibrios en juegos estáticos y dinámicos, selección adversa, riesgo moral y señalización.

V. CONTENIDO DEL CURSO

A. Comportamiento del consumidor y los mercados I: equilibrio general

- Equilibrio de intercambio puro. Teoremas del bienestar. [L] [V] [MWG]
- Equilibrio general con consumo y producción [L] [V] [MWG]
 - Producción y consumo con un individuo
 - Frontera de producción
 - El modelo 2x2x2. Optimalidad: eficiencia en el consumo, eficiencia en la producción y eficiencia mixta
 - Dos resultados: Teoremas de *Stolper-Samuelson* y de *Rybczynski*

Discusión 1: *globalización, revoluciones tecnológicas y distribución del ingreso*

Discusión 2: *booms de commodities*

B. Comportamiento del consumidor y los mercados II: incertidumbre

- Elección en un contexto de incertidumbre [MWG] [V] [JG]
 - Elementos de un problema de incertidumbre
 - Preferencias sobre loterías
 - Utilidad esperada
 - Límites de la teoría
- Riesgo [V] [JG]
 - Medidas de aversión al riesgo
 - Costo del riesgo (*risk premium*)
 - Seguros

- Manejo de Riesgos [V] [JG]
 - Modelo con Consumos Contingentes
 - Modelo con Activos
 - Expansión de la riqueza y aversión al riesgo
- Dominancia Estocástica [MWG]
- El Enfoque Media Varianza [JG]
 - Preferencias cuadráticas
 - Aversión absoluta constante y distribución normal

Discusión 1: *Capital Asset Pricing Model. Valorización de activos* [FF]

Discusión 2: *Paradoja Mehra-Prescott* [JG]

C. Comportamiento del consumidor y los mercados III: equilibrio general con mercados financieros

- Equilibrio general con mercados financieros sin incertidumbre [MR]
- Equilibrio general con mercados financieros con incertidumbre [MR] [EGS]
 - Activos *Arrow-Debreu*, mercados completos y arbitraje

D. Teoría de Juegos:

- Juegos Estáticos con Información Completa [RG]
 - Eliminación Secuencial de Estrategias Dominadas
 - Equilibrio de Nash en Estrategias Puras
 - Equilibrio de Nash en Estrategias Mixtas
 - Aplicaciones en organización industrial
- Juegos Dinámicos con Información Completa [RG]
 - Información completa e información imperfecta
 - Inducción hacia atrás – *backwards induction*
 - Juegos repetidos, juegos infinitos – el *Folk Theorem*
 - Juegos dinámicos de información completa pero imperfecta. Equilibrio de Nash de Sub-juego Perfecto

- Juegos Estáticos con Información Incompleta **[RG]**
 - Los juegos estáticos de información completa. La visión de *Harsanyi*. Equilibrio de Nash Bayesiano
 - Aplicaciones en organización industrial
- Juegos Dinámicos con Información Incompleta **[RG]**
 - Los juegos dinámicos de información incompleta. Equilibrio Bayesiano Perfecto
 - Aplicación: el modelo de señalamiento en el mercado laboral

Discusión: *Aplicaciones de la Teoría de Juegos* **[RG2]**

E. Información Asimétrica:

- Riesgo moral **[MWG] [S] [EL]**
 - Incentivos
- Selección adversa **[MWG] [LM]**
 - Modelos de *screening*
- Señalización **[S]**
 - Modelo de entrada de *Milgrom y Roberts*

Discusión: *Los problemas de agencia y la estructura de capital. Signaling y valor de una empresa* **[R]**

VI. METODOLOGÍA

- Clases teóricas: los/las alumnos/as dispondrán para cada tema semanal de una lectura extraída del libro de texto. La presentación del contenido será en el horario de clase por parte del profesor, en esas clases se absolverán las dudas y se presentarán aplicaciones.
- Clases prácticas: serán prácticas dirigidas (PD) y prácticas calificadas (PC). Para cada PD los alumnos disponen con anticipación de una lista larga de

ejercicios y problemas que deben ser resueltos antes de la sesión y entregados individualmente al inicio de esta. En el taller el asistente de docencia resolverá las dudas sobre los ejercicios y los problemas. Las PCs tendrán un componente de ejercicios calificados para desarrollar en casa con un puntaje que se especificará en cada caso y un componente de evaluación presencial, ambos completan los 20 puntos como calificación final de cada PC.

VII. EVALUACIÓN

TIPO DE EVALUACIÓN	CANTIDAD	FECHA(S)	PESO TOTAL (EN %)
Práctica calificada	4*	14 de setiembre 5 de octubre 2 de noviembre 23 de noviembre	30%
Examen parcial	1	17 de octubre	30%
Examen final	1	10 de diciembre	40%

* Se eliminará la menor nota.

Fórmula de calificación: $(30Pr + 30Ez + 40Ef) / 100$

VIII. BIBLIOGRAFÍA

- Eeckhoudt, L., C. Gollier, y H. Schlesinger (2005). *Economic and Financial Decisions Under Risk*. Princeton University Press **[EGS]**
- Fama, E. y K. French (2004). *The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence*. The Journal of Economic Perspectives, Vol. 18, No. 3, pp. 25-46 **[FF]**
- Gallardo, J. (2018). *Notas en Teoría de la Incertidumbre*. F. Editorial PUCP **[JG]**
- Gibbons, R. (1992). *Game Theory for Applied Economists*. Princeton University Press **[RG]**
- Gibbons, R. (1997). *An Introduction to Applicable Game Theory*. The Journal of Economic Perspectives, Vol. 11, No. 1, pp. 127-149 **[RG2]**

- Laffont, J. y D. Martimort (2002). *The Theory of Incentives*. Princeton University Press [LM]
- Lazear, E (2000). *Performance Pay and Productivity*. The American Economic Review, Vol. 90, No. 5, pp. 1346-1361 [EL]
- Lugon, A. (2022). *Equilibrio, Eficiencia e Imperfecciones del Mercado*. Fondo Editorial PUCP [L]
- Marín, J. & Rubio, G. (2010). *Economía Financiera*. Antoni Bosh Editor [MR]
- Mas Colell A., M. Whinston y J. Green (1995). *Microeconomic Theory*. Oxford University Press [MWG]
- Ross, S. (1977). *The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach*. The Bell Journal of Economics, Vol 8, N° 1, pp. 23-40 [R]
- Salanie, B. (1997). *The Economics of Contracts*. MIT Press [S]
- Varian, H. (1992). *Microeconomic Analysis*. Norton [V]

IX. CRONOGRAMA

SEMANA	TEMA O CONTENIDO SESIÓN TEÓRICA	OBSERVACIONES
1 19-24 agosto	Introducción, Equilibrio General. Bienestar	
2 26-31 agosto	Equilibrio General con Consumo y Producción	Feriado: 30 de agosto
3 2-7 setiembre	Elección en un contexto de Incertidumbre	
4 9-14 setiembre	Riesgo	
5 16-21 setiembre	Manejo de Riesgos. Dominancia Estocástica	
6 23-28 setiembre	Enfoque Media -Varianza	
7 30 set - 5 oct	Aplicaciones CAPM	
8 7-12 octubre	Equilibrio General con Mercados Financieros	Feriado: 8 de octubre
9 14-19 octubre	Jueves 17 de octubre, de 4:00 a 6:00 pm	Examen Parcial
10 21-26 octubre	Juegos Estáticos con Información Completa	
11 28 oct - 2 nov	Juegos Dinámicos con Información Completa	Feriado: 1 noviembre
12 4-9 noviembre	Juegos Estáticos y Dinámicos c/ Inf. Incompleta	
13 11-16 noviembre	Señalización	
14 18-23 noviembre	Selección Adversa	
15 25-30 noviembre	Riesgo Moral	
16 2-7 diciembre	Martes 10 de diciembre, de 4:00 a 6:00 pm	Examen Final
17 9-14 diciembre		



La evaluación de todos los trabajos contemplará el respeto de los derechos de autor. En este marco, cualquier indicio de plagio tendrá como consecuencia la nota cero. Esta medida es independiente del proceso disciplinario que la Secretaría Académica de la facultad estime iniciar según cada caso. Para obtener más información sobre el citado visitar el siguiente sitio web: www.pucp.edu.pe/documento/pucp/plagio.pdf

Atención a la diversidad y la equidad: Nuestra universidad y sus aulas de clase son espacios seguros para todos/as los/as estudiantes. En ese sentido, si algún/a estudiante tiene alguna necesidad o inquietud, comuníquese lo antes posible al/la docente y/o al área de bienestar de la facultad a través del correo bienestarsociales@pucp.edu.pe.

Si algún/a estudiante es portador de una discapacidad, sea visible, no visible o neurodiversa, y por ello requiere algún ajuste razonable para su desarrollo académico, puede comunicarse con el Programa de Apoyo en la Inclusión a Estudiantes (PAIE) de la universidad al siguiente correo: paie@pucp.edu.pe. La información que brinde será confidencial.

Si el nombre consignado en el Campus Virtual no corresponde con su identidad de género, puede comunicarse con el/la docente para que utilice su nombre social. También puede comunicarse con la Secretaría General (secgen@pucp.edu.pe) para que la Oficina Central de Registro (OCR) incluya el nombre social en el sistema informático de la PUCP. Esto permite que el nombre social sea considerado en las Listas de asistencia, las comunicaciones internas, las ceremonias de entrega de premios y reconocimientos, así como en todos los ámbitos y servicios de la PUCP.

Video institucional sobre prevención del hostigamiento sexual:
<https://www.youtube.com/watch?v=gZx7651ugwg>

Site Bienestar Sociales:
<https://sites.google.com/pucp.edu.pe/bienestarsociales/sociales-contr-el-acoso-y-hostigamiento-sexual?authuser=0>