**Financial Markets Universidad de Yale-Notas**

Notas resumen del curso de Financial markets en la Universidad de Yale. El profesor es Robert J. Shiller, quien ganó el ***Premio Nobel de Economía*** en 2013.

* [Mercado-Financiero-Universidad-de-Yale-Nota-de-Curso](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#financial-markets-yale-university-coursea-note)
  + [Módulo 1](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#module-1)
    - [Introducción](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#introduction)
    - [El bien y el mal](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#good-and-evil)
    - [Var](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#var)
    - [Pruebas de estrés](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#stress-tests)
    - [S&P 500](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#s-p-500)
    - [Beta](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#beta)
    - [Riesgo de mercado frente a riesgo idiosincrásico](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#market-risk-versus-idiosyncratic-risk)
    - [Distribución y valores atípicos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#distribution-and-outliers)
    - [Teorema del límite central](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#central-limit-theorem)
    - [Covarianza](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#covariance)
    - [Seguro](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#insurance)
      * [Principios y Cuestiones Fundamentales de los Seguros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#fundamental-insurance-principles-and-issues)
      * [Mancomunación de riesgos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#risk-pooling)
      * [Asociación de Garantía de Seguros de Vida y Salud de Connecticut](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#connecticut-life-and-health-insurance-guaranty-association)
      * [Fondo de Protección de Seguros de China](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#china-insurance-protection-fund)
      * [La Ley de Organización para el Mantenimiento de la Salud de 1973](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-health-maintenance-organisation-act-of-1973)
      * [Ley de Tratamiento Médico de Emergencia y Trabajo Activo de EE. UU. (EMTALA) de 1986](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#us-emergency-medical-treatment-and-active-labor-act--emtala--1986)
      * [Ley de Protección al Paciente y Cuidado de Salud Asequible de EE. UU. de 2010 (Obamacare)](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#us-patient-protection-and-affordable-care-act-2010--obamacare-)
      * [TRIA, 2002](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#tria--2002)
    - [Huevos en una sola cesta](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#eggs-in-one-basket)
      * [Una alternativa a los seguros: la gestión de carteras](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#an-alternative-to-insurance--portfolio-management)
      * [Diversificación de la cartera](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#portfolio-diversification)
    - [CAPM](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#capm)
      * [Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM)](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#capital-asset-pricing-model--capm-)
      * [Las sociedades de inversión como proveedoras de diversificación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#investment-companies-as-providers-of-diversification)
      * [Rompecabezas de prima de equidad](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#equity-premium-puzzle)
      * [Evidencia Internacional](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#international-evidence)
    - [Beta](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#beta-1)
    - [CAPM y Diversificación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#capm-and-diversification)
    - [Ventas cortas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#short-sales)
    - [Cálculo de la cartera óptima](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#calculating-the-optimal-portfolio)
      * [Una cartera de un activo de riesgo y sin riesgo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#a-portfolio-of-a-risky-and-riskless-asset)
      * [Una cartera de 2 activos de riesgo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#a-portfolio-of-2-risky-assets)
    - [Frontera de cartera eficiente](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#efficient-portfolio-frontier)
    - [Modelo de crecimiento de Gordon](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#gordon-growth-model)
  + [Módulo 2](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#module-2)
    - [La invención lleva tiempo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#invention-takes-time)
    - [Responsabilidad Limitada](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#limited-liability)
    - [Teoría de Moss sobre la Responsabilidad Limitada](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#moss--theory-about-limited-liability)
    - [Deuda indexada a la inflación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#inflation-indexed-debt)
    - [Previsión](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#forecasting)
      * [Dispositivo de Gestión de Riesgos Inmobiliarios](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#real-estate-risk-managment-device)
      * [La hipótesis de los mercados eficientes](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-efficient-markets-hypothesis)
      * [Modelos Random Walk y AR-I](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#random-walk---ar-i-models)
    - [Intuición de la eficiencia](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#intuition-of-efficiency)
    - [Precio como PDV](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#price-as-pdv)
      * [Precio como PDV de los dividendos esperados](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#price-as-pdv-of-expected-dividends)
      * [Razones para pensar que los mercados deben ser eficientes](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#reasons-to-think-markets-ought-to-be-efficient)
      * [Dudar de la eficiencia](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#doubting-efficiency)
    - [Introducción a las Finanzas Conductuales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#introduction-to-behavioral-finance)
      * [Historia de las finanzas conductuales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#history-of-behavioral-finance)
    - [Teoría de la prospectiva](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#prospect-theory)
      * [Teoría de la prospectiva](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#prospect-theory-1)
      * [Teoría de la Prospectiva Función de Valor](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#prospect-theory-value-function)
      * [Función de ponderación de la teoría de prospectos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#prospect-theory-weighting-function)
    - [Falacias lógicas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#logical-fallacies)
      * [Sesgo ilusorio](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#wishful-thinking-bias)
      * [Exceso de confianza en amigos y líderes](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#overconfidence-in-friends-and-leaders)
      * [Disonancia cognitiva](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#cognitive-dissonance)
      * [Will Goetzmann y Nadav Peles La disonancia cognitiva y los inversores de fondos mutuos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#will-goetzmann-and-nadav-peles-cognitive-dissonance-and-mutual-fund-investors)
    - [Cerebro](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#brain)
      * [Compartimentos mentales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#mental-compartments)
      * [Anomalías de atención](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#attention-anomalies)
      * [Anclaje](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#anchoring)
      * [Heurística de representatividad](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#representativeness-heuristic)
      * [Efecto de disyunción](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#disjunction-effect)
    - [Pensamiento mágico](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#magical-thinking)
      * [Pensamiento mágico](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#magical-thinking)
      * [Pensamiento cuasi mágico](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#quasi-magical-thinking)
    - [Trastornos de la psironalidad](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#pseronality-disorders)
      * [Cultura y contagio social](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#culture-and-social-contagion)
      * [Trastorno antisocial de la personalidad](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#antisocial-personality-disorder)
  + [Módulo 3](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#module-3)
    - [Fondos Fedral y Tasas de Interés](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#fedral-funds-and-interest-rates)
      * [¿Por qué una tasa de interés negativa?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-negative-interest-rate-)
      * [Causas de las tasas de interés](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#causes-of-interest-rates)
    - [Interés compuesto](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#compound-interest)
      * [Interés compuesto](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#compound-interest-1)
    - [Bonos de descuento](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#discount-bonds)
      * [Bonos de descuento](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#discount-bonds-1)
      * [Valor Actual Descontado (PDV)](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#present-discounted-value--pdv-)
      * [Los bonos convencionales tienen cupones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#conventional-bonds-carry-coupons)
    - [Consol y Renta Vitalicia](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#consol-and-annuity)
      * [Fórmulas de Consol y Anualidad](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#consol-and-annuity-formulas)
      * [Fórmula Growing Consol](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#growing-consol-formula)
    - [Tasas a plazo y teoría de expectativas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#forward-rates-and-expectation-theory)
      * [Tasas a plazo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#forward-rates)
    - [Inflación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#inflation)
      * [Inflación y tasas de interés](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#inflation-and-interest-rates)
    - [Apalancamiento](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#leverage)
      * [El apalancamiento y sus descontentos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#leverage-and-its-discontents)
      * [La teoría de la deuda-deflación de las grandes depresiones -- Irving Fisher](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-debt-deflation-theory-of-great-depressions----irving-fisher)
    - [Capitalización bursátil por país](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#market-capitalization-by-country)
      * [Capitalización bursátil](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#market-capitalization)
    - [La Corporación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-corporation)
      * [Consejo de Administración](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#board-of-directors)
      * [Con fines de lucro vs. sin fines de lucro](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#for-profit-vs-non-profit)
    - [Acciones y dividendos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#shares-and-dividends)
      * [Significado de acciones y capitalización de mercado](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#meaning-of-shares-and-market-cap)
    - [Acciones Ordinarias vs. Acciones Preferentes](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#common-vs-preferred-stock)
    - [Estatuto Corporativo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#corporate-charter)
      * [El estatuto corporativo básico dice que todos los accionistas comunes reciben el mismo trato](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-basic-corporate-charter-says-all-common-shareholders-treated-equally)
      * [Berle y los medios](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#berle-and-means)
      * [Clases de acciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#classes-of-shares)
    - [Las corporaciones recaudan dinero](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#corporations-raise-money)
      * [¿Cómo recaudan dinero las corporaciones?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#how-do-corporations-raise-money-)
      * [¿Por qué lo llaman Equidad?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-do-they-call-it-equity)
    - [Dilución](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#dilution)
      * [Dilución](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#dilution-1)
    - [Recompra de acciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#share-repurchase)
      * [Recompra de acciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#share-repurchase-1)
      * [Razones para la recompra de acciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#reasons-for-share-repurchase)
    - [PDV de los dividendos esperados](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#pdv-of-expected-dividends)
      * [Precio como PDV de los dividendos esperados](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#price-as-pdv-of-expected-dividends-1)
    - [¿Por qué las empresas pagan dividendos?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-do-firms-pay-dividends-)
      * [¿Por qué las empresas pagan dividendos?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-do-firms-pay-dividends-)
      * [Señalización de dividendos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#dividend-signalling)
      * [Modelo de dividendos de Lintner](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#lintner-model-of-dividends)
      * [Corporación de Servicios Públicos Generales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#general-public-utilities-corp)
  + [Módulo 4](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#module-4)
    - [Historia de los préstamos hipotecarios](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#history-of-mortgage-lending)
    - [Vehículos de Bienes Raíces Comerciales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#commercial-real-estate-vehicles)
      * [Las sociedades inmobiliarias como principal ejemplo de un DPP](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#real-estate-partnerships-as-the-major-example-of-a-dpp)
      * [Estructura de la sociedad limitada](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#limited-partnership-structure)
      * [SOCIMIS](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#reits)
      * [Restricciones a los REIT](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#restrictions-on-reits)
      * [El sector inmobiliario es escaso](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#real-state-is-scarce)
    - [Hipotecas parte 1](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#mortages-part-1)
      * [Administración de Vivienda Fedral](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#fedral-housing-administration)
    - [Hipotecas parte 2](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#mortages-part-2)
      * [Tipos de hipotecas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#kinds-of-mortgages)
    - [PMI, CMOs, CDOs](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#pmi--cmos--cdos)
      * [Seguro Hipotecario Privado (PMI)](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#private-mortgage-insurance--pmi-)
      * [Obligaciones Hipotecarias Colateralizadas (CMOs)](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#collateralized-mortgage-obligations--cmos-)
      * [Obligaciones de deuda garantizadas (CDO)](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#collateralized-debt-obligations--cdos-)
    - [Regulación posterior a la crisis](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#post-crisis-regulation)
      * [Un arreglo iniciado en Europa](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#a-fix-begun-in-europe)
      * [Requisitos para QRM](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#requirements-for-qrm)
    - [La Burbuja Parte 1](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-bubble-part-1)
    - [La Burbuja Parte 2](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-bubble-part-2)
      * [Evidencia del mecanismo de retroalimentación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#evidence-of-feedback-mechanism)
    - [La Burbuja Parte 3](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-bubble-part-3)
      * [Habrá una nueva burbuja después del crack de 2007](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#there-will-be-a-new-bubble-after-2007-crash)
    - [Visión general de la regulación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#regulation-overview)
      * [Las empresas quieren regulación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#business-wants-regulation)
    - [Dentro de la Regulación de la Empresa Parte 1](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#within-firm-regulation-part-1)
      * [El Consejo de Administración](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-board-of-directors)
      * [Tunelización](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#tunneling)
    - [Dentro de la Regulación de la Empresa Parte 2](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#within-firm-regulation-part-2)
      * [Cómo se logra la tunelización](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#how-tunneling-is-achieved)
    - [Regulación local](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#local-regulation)
      * [Regulación Bancaria](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#banking-regulation)
      * [Leyes del Cielo Azul](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#blue-sky-laws)
    - [Reglamento Nacional Parte 1](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#national-regulation-part-1)
      * [Falló la regulación local](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#local-regulation-failed)
      * [Valores Públicos vs. Valores Privados](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#public-vs-private-securities)
      * [Fondos de cobertura](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#hedge-funds)
      * [Reglas de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC)](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#securities-and-exchange-commission--sec--rules)
    - [Reglamento Nacional Parte 2](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#national-regulation-part-2)
      * [Insiders vs. Outsiders](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#insiders-vs-outsiders)
      * [Ejecución frontal y decimalización](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#front-running-and-decimalization)
      * [Consejo de Normas de Contabilidad Financiera](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#financial-accounting-standards-board)
      * [Definiciones de ganancias](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#earnings-definitions)
    - [Reglamento Nacional Parte 3](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#national-regulation-part-3)
      * [La crisis financiera de 2008 como resultado del fracaso regulatorio antes de la crisis](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-2008-financial-crisis-as-result-of-regulatory-failure-before-crisis)
    - [Regulación internacional](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#international-regulation)
      * [Banco de Pagos Internacionales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#bank-for-international-settlements)
      * [Grupo de los 20](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#g20)
      * [Consejo de Estabilidad Financiera](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#financial-stability-board)
      * [Reflexiones finales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#final-thoughts)
  + [Módulo 5](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#module-5)
    - [Mercados de Forwards y Futuros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#forwards-and-futures-markets)
      * [Falta de apreciación pública de los mercados de derivados](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#public-lack-of-appreciation-of-derivative-markets)
    - [Contratos a plazo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#forward-contracts)
      * [Contrato a plazo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#forward-contract)
      * [Paridad de interés a plazo y a plazo de FX](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#fx-forwards-and-forward-interest-parity)
      * [Acuerdos de Tasas a Plazo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#forward-rate-agreements)
    - [Contrato de Futuro](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#future-contract)
      * [Contratos de Futuros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#futures-contracts)
    - [Futuros de arroz](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#rice-futures)
      * [Primer Mercado de Futuros:Osaka](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#first-futures-market-osaka)
    - [Compra, Venta y Liquidación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#buying--selling-and-settlement)
      * [Compra o venta de futuros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#buying-or-selling-futures)
      * [Liquidación diaria](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#daily-settlement)
    - [Valor Razonable en Contratos de Futuros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#fair-value-in-futures-contracts)
      * [Valor Razonable en Contrato de Futuros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#fair-value-in-futures-contract)
    - [Futuro del petróleo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#oil-future)
      * [Futuros de petróleo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#oil-futures)
      * [OPEP](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#opec)
      * [Reservas gubernamentales de petróleo](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#government-oil-reserves)
    - [Futuros SPI y FFR](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#spi---ffr-futures)
      * [Futuros del índice de precios de acciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#stock-price-index-futures)
      * [Mercado de Futuros de Fondos Federales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#federal-funds-futures-market)
    - [Descripción general de las opciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#options-overview)
      * [Opciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#options)
      * [Términos del Contrato de Opciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#terms-of-options-contract)
    - [¿Por qué existen las opciones?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-options-exist)
      * [¿Por qué tener opciones? A. Teórico](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-have-options--a-theoretical)
      * [¿Por qué tener opciones? B. Comportamiento](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-have-options--b-behavioral)
    - [Ubicuidad de opciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#ubiquity-of-options)
      * [Ubicuidad de opciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#ubiquity-of-options-1)
      * [Intercambios de opciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#options-exchanges)
    - [Paridad de venta/llamada](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#put-call-parity)
      * [Relación de paridad put-call](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#put-call-parity-relation)
    - [Uso de opciones para protegerse](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#using-options-to-hedge)
      * [Uso de opciones para protegerse](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#using-options-to-hedge-1)
  + [Módulo 6](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#module-6)
    - [Introducción a los Bancos de Inversión](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#investment-banks-introduction)
      * [Diferencia en EE.UU. entre Bancos de Inversión y Bancos Comerciales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#difference-in-us-between-investment-banks-and-commercial-banks)
      * [Bancos de Inversión](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#investment-banks)
    - [El proceso de suscripción](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-underwriting-process)
      * [Suscripción de Valores](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#underwriting-of-securities)
      * [Problema de riesgo moral mitigado por los bancos de inversión](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#moral-hazard-problem-mitigated-by-investment-banks)
      * [Dos tipos básicos de ofrendas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#two-basic-kinds-of-offerings)
      * [El Proceso de Suscripción I](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-underwriting-process-i)
      * [El Proceso de Suscripción II](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-underwriting-process-ii)
      * [Estabilización](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#stabilization)
    - [Salidas a bolsa](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#ipos)
      * [Ofertas Públicas Iniciales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#initial-public-offerings)
      * [Malos resultados a largo plazo de las OPI](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#poor-long-run-performance-of-ipos)
    - [Goldman Sachs y John Whitehead](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#goldman-sachs-and-john-whitehead)
    - [La Persona Prudente](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-prudent-person)
      * [Ley de Seguridad de los Ingresos de los Jubilados: Hombre Prudente](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#employment-retirees-income-secuirty-act--prudent-man)
      * [Asesores Financieros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#financial-advisors)
      * [Planificadores financieros](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#financial-planners)
    - [Fondos Mutuos y ETFs](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#mutual-funds-and-etfs)
      * [Historia de los Fondos Mutuos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#mutual-fund-history)
      * [ETFs vs. Fondos Mutuos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#etfs-vs-mutual-funds)
    - [Corredores y Distribuidores](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#brokers-and-dealers)
      * [Corredores](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#brokers)
      * [Distribuidores](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#dealers)
      * [¿Por qué prácticamente no hay agentes inmobiliarios?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-are-there-virtually-no-real-estate-dealers-)
      * [Buen y mal comportamiento del corredor](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#good---bad-broker-behavior)
    - [Intercambios](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#exchanges)
      * [Cuatro Mercados Tradicionales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#traditional-four-markets)
      * [¿Por qué es importante listar?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-does-listing-matter-)
    - [Libro de pedidos limitado](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#limited-order-book)
      * [Libro de órdenes limitadas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#limit-order-book)
    - [Trading de alta frecuencia](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#high-frequency-trading)
      * [Trading de alta frecuencia](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#high-frequency-trading-1)
    - [Pago por flujo de pedidos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#payment-for-order-flow)
      * [Pago por flujo de pedidos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#payment-for-order-flow-1)
      * [Tipos de pedidos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#kinds-of-orders)
    - [Deuda pública](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#government-debt)
      * [Carmen Reinhart sobre el default soberano](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#carmen-reinhart-on-sovereign-default)
      * [Recuento de impagos de Reinhart-Rogoff](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#reinhart-rogoff-tally-of-defaults)
    - [Participación del gobierno en las corporaciones](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#government-involvement-in-corporations)
      * [La distinción entre Sector Privado y Sector Público es tenue](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-distinction-between-private-sector-and-public-sector-is-tenuous)
      * [Bancarrota Personal](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#personal-bankruptcy)
    - [Finanzas Municipales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#municipal-finance)
      * [Motivación Bsic de la deuda local](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#bsic-motivation-of-local-debt)
      * [Prohibiciones Constitucionales Estatales contra el Gasto Deficitario](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#state-constitutional-prohibitions-against-deficit-spending)
      * [Bonos de ingresos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#revenue-bonds)
      * [Seguro Social](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#social-insurance)
      * [Fracaso del primer impuesto sobre la renta de EE. UU.](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#failure-of-first-us-income-tax)
      * [Retención de Impuestos sobre la Renta](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#withholding-of-income-taxes)
      * [Seguro de Sobrevivientes](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#survivors-insurance)
  + [Módulo 7](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#module-7)
    - [Organizaciones sin fines de lucro](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#nonprofits)
      * [Organizaciones sin ánimo de lucro](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#nonprofit-organisations)
      * [Las organizaciones sin fines de lucro dan bonificaciones al igual que las organizaciones con fines de lucro](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#nonprofits-give-bonuses-just-as-for-profits)
      * [¿Por qué crear una organización sin fines de lucro?](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#why-set-up-a-nonprofit-)
      * [Impulso humano de acumular](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#human-impulse-to-hoard)
    - [Formas alternativas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#alternative-forms)
      * [Corporación de Beneficio](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#benefit-corporation)
      * [El futuro de la filantropía](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-future-for-philanthropy)
    - [Críticos de las finanzas modernas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#critics-of-modern-finance)
    - [Democratización de las finanzas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#democratisation-of-finance)
      * [Ejemplos de las Maravillas de las Finanzas: Fundaciones de Conservación](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#examples-of-the-wonders-of-finance--conservation-foundations)
    - [Finanzas y guerra](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#finance-and-war)
      * [Habrá Guerras y Caos](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#there-will-be-wars---chaos)
      * [Por supuesto, las guerras pueden perturbar las finanzas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#of-course--wars-can-disrupt-finance)
    - [Finanzas y crecimiento poblacional](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#finance-and-population-growth)
    - [La importancia de la teoría financiera](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-importane-of-financial-theory)
      * [Finanzas Matemáticas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#mathematical-finance)
      * [Finanzas conductuales](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#behavioral-finance)
    - [Riqueza y pobreza](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#wealth-and-poverty)
      * [Riqueza y pobreza](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#wealth-and-poverty-1)
    - [Tu Carrera y Finanzas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#your-career-and-finance)
      * [Deseo de una carrera perfecta](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#desire-for-perfect-career)
      * [Las próximas décadas](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#the-next-few-decades)
      * [El riesgo y el azar sobre las carreras](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#risk-and-chance-over-careers)
      * [Capital Humano, Posicionamiento y Significado](https://github.com/Louisli0515/Financial-Markets-Yale-University-Coursea-Note?tab=readme-ov-file#human-capital--positioning--and-meaning)

**Módulo 1**

**Introducción**

Las instituciones financieras son un pilar de la sociedad civilizada, que dirigen los recursos a través del espacio y el tiempo hacia sus mejores usos. Estas instituciones desempeñan un papel fundamental al apoyar e incentivar a las personas en su emprendimiento productivo y gestionar los riesgos económicos que asumen, permitiendo el desarrollo de economías más dinámicas y resilientes. Al canalizar eficientemente los recursos, fomentan la innovación, el crecimiento económico y la estabilidad social**.**

**El bien y el mal**

**Las finanzas son una tecnología poderosa que puede usarse para bien o para mal.**

* **Neutralidad de las tecnologías:** Todas las tecnologías, incluidas las financieras, son herramientas que pueden ser utilizadas o maltratadas, dependiendo de quién y cómo las emplee.
* **Impacto global:** En el mundo en desarrollo, la tecnología financiera genera mayor interés que la ayuda exterior o las simpatías superficiales, pues ofrece soluciones concretas y sostenibles a problemas económicos estructurales.
* **Responsabilidad social:** Muchas de las personas más exitosas en el mundo financiero canalizan sus recursos hacia el bien común, convirtiéndose en filántropos comprometidos con causas sociales, educativas y de desarrollo comunitario.

**Valor en Riesgo (VaR)**

**El VaR es una herramienta clave en la gestión de riesgos financieros que puede significar dos cosas: variaciones y "valor en riesgo". Cuando se escribe "var", simplemente implica "en riesgo".**

* **Definición:** El valor en riesgo mide la pérdida máxima que una cartera puede experimentar con una cierta probabilidad y en un horizonte temporal específico.
* **Ejemplo práctico:** Un VaR del 1% a un año de $10 millones indica que existe un 1% de probabilidad de que una cartera pierda $10 millones en un año. Este cálculo ayuda a las instituciones a anticipar y prepararse para posibles escenarios adversos.

**Pruebas de estrés**

**Las pruebas de estrés son simulaciones diseñadas para evaluar cómo podrían desempeñarse las instituciones financieras o carteras de inversión bajo condiciones extremas.**

* **Origen del término:** Originalmente, el concepto proviene de la medicina, donde se evalúa la capacidad cardiovascular bajo estrés físico.
* **Uso financiero:** La Oficina de Supervisión de Empresas Federales de Vivienda (OFHEO) introdujo las pruebas de estrés antes de la crisis de 2008 para medir la capacidad de las instituciones de vivienda de resistir crisis económicas, marcando un precedente para su adopción más generalizada en el sector financiero**.**

**S&P 500**

**El índice S&P 500, uno de los principales indicadores del mercado bursátil, ofrece lecciones importantes para los inversionistas:**

* **Paciencia en la inversión:** La consistencia a largo plazo es clave para superar la volatilidad y obtener rendimientos sostenibles.
* **Comparación con Apple:** Durante la última década, la desviación estándar de las ganancias de capital de Apple fue del 12,8% mensual, significativamente más alta que el 4,7% del S&P 500. Esto demuestra que Apple, aunque potencialmente más lucrativa, reacciona de forma exagerada a los movimientos del mercado, reflejando una mayor volatilidad.

**Beta**

**El coeficiente beta es un indicador central en el Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM) que mide la sensibilidad de un activo en relación con el mercado.**

* **Definición:** Beta (β) es el coeficiente de pendiente de regresión cuando la rentabilidad del i-ésimo activo se analiza respecto a la rentabilidad del mercado**.**
* **Importancia en el CAPM**: Según el modelo, el rendimiento esperado de un activo se basa en su beta, lo que lo convierte en un elemento esencial para evaluar el riesgo sistemático.

**Riesgo de mercado frente a riesgo idiosincrásico**

**En la evaluación de riesgos financieros, es crucial diferenciar entre el riesgo sistemático y el idiosincrásico.**

* **Riesgo sistemático:** Representa la porción del riesgo que afecta a todo el mercado y no puede ser eliminada mediante diversificación. Es proporcional al beta al cuadrado de la acción multiplicado por la varianza del mercado.
* **Riesgo idiosincrásico:** Es el riesgo específico de un activo o empresa, reflejado en la varianza del residuo en una regresión. Este tipo de riesgo puede reducirse mediante diversificación, ya que no está correlacionado con los movimientos del mercado general.

Ambos tipos de riesgos son componentes esenciales en la toma de decisiones estratégicas y la construcción de portafolios equilibrados.

**Distribución y valores atípicos**

[Un gráfico con una línea azul

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/226597202-37155cc3-35a9-481a-8852-57d4421c6eeb.jpg)

Esta es la distribución normal con una desviación estándar de 1 y 3, pero esto no es común en finanzas.

[Un gráfico sobre un fondo negro

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/226597995-20c9ee30-11cb-426c-8c43-6cabdfacc9b5.jpg)

Esta es la comparación entre la distribución de Cauchy y la distribución normal.

**Teorema del límite central**

* Los promedios de un gran número de choques independientes distribuidos de manera idéntica se distribuyen aproximadamente normalmente.
* Puede fallar si los choques subyacentes son de cola gruesa o si los choques subyacentes pierden su independencia.

[Un gráfico de una distribución normal

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/226598562-5799fa6c-97c7-43c2-82a6-4ed4f9bf8412.png)

La distribución de Cauchy es en realidad una distribución de cola gorda, y se parece bastante a la distribución normal.

**Covarianza**

* El riesgo está determinado por **la covarianza**.
* Necesitamos acciones que sean independientes, por lo tanto, reduzca la covarianza.
* β i = Cov ( r , r mercado ) Var ( v mercado ) .
* El mercado exige mayores rendimientos de las acciones con beta más altas.

**Seguro**

**Principios y Cuestiones Fundamentales de los Seguros**

**Los seguros son instrumentos clave para la gestión del riesgo, basados en principios fundamentales:**

* **Agrupación de riesgos**: Es la base del valor de los seguros. Al compartir riesgos entre un grupo amplio de asegurados, se reduce el impacto financiero individual de eventos adversos.
* **Riesgo moral:** Este problema, que ocurre cuando los asegurados toman mayores riesgos porque están protegidos, se mitiga parcialmente mediante deducibles y coaseguros, que incentivan la responsabilidad personal.
* **Sesgo de selección:** Surge cuando individuos con mayor probabilidad de siniestros adquieren más seguros. Se controla mediante pólizas grupales, exámenes previos y requisitos de aseguramiento obligatorio, como en los programas gubernamentales.

**Mancomunación de riesgos**

**La mancomunación o agrupación de riesgos permite a las aseguradoras predecir y distribuir mejor las pérdidas:**

* **Modelo estadístico:** Si hay *n* pólizas y cada una tiene una probabilidad independiente *p* de generar un reclamo, el número de reclamaciones sigue una distribución binomial.
* **Fórmula clave**: La desviación estándar de la fracción de pólizas que generan reclamaciones es: √(p(1 − p) / n)
* **Ley de los grandes números**: A medida que *n* (el número de asegurados) aumenta, la desviación estándar tiende a 0, lo que significa que los resultados globales son más predecibles y estables.

**Asociación de Garantía de Seguros de Vida y Salud de Connecticut**

Esta organización protege a los asegurados en caso de insolvencia de las aseguradoras:

* **Fundación**: Creada en 1972 por la legislatura del estado de Connecticut.
* **Cobertura máxima**: $500,000 tanto para beneficios por fallecimiento como para valor asegurado total.
* **Limitaciones**: No se puede aumentar la cobertura comprando múltiples pólizas. Para necesidades familiares mayores, como $1 millón o más, esta cobertura puede ser insuficiente.

**Fondo de Protección de Seguros de China**

Un mecanismo de respaldo para proteger a los asegurados en caso de quiebra de aseguradoras:

* **Cobertura básica**: Pérdidas de hasta 50,000 yuanes (7,500 USD) están totalmente cubiertas por el fondo.
* **Cobertura adicional**:
  + Para pérdidas superiores, el fondo cubre:
    - El 90% del excedente para asegurados individuales.
    - El 80% del excedente para asegurados corporativos.

**La Ley de Organización para el Mantenimiento de la Salud de 1973 (HMO Act)**

Esta legislación incentivó un cambio estructural en el sistema de salud de EE. UU.:

* **Requisito para empleadores**: Empresas con 25 o más empleados debían ofrecer planes de HMO certificados por el gobierno.
* **Propósito**: Reducir el riesgo moral al cambiar el modelo de ingresos de los médicos. En lugar de ganar más cuando los pacientes están enfermos, los médicos se enfocaron en la prevención y el bienestar.

**Ley de Tratamiento Médico de Emergencia y Trabajo Activo de EE. UU. (EMTALA) de 1986**

EMTALA asegura el acceso universal a la atención médica de emergencia, pero con desafíos de implementación:

* **Requisito**: Los hospitales y servicios de ambulancia deben brindar atención de emergencia a cualquier persona, independientemente de su capacidad de pago.
* **Críticas**: Es un "mandato sin financiación", lo que significa que los hospitales están obligados a cumplir sin recibir financiamiento directo adicional.

**Ley de Protección al Paciente y Cuidado de Salud Asequible de EE. UU. (Obamacare) de 2010**

Esta reforma transformó el acceso y las regulaciones del sistema de seguros de salud en EE. UU.:

* **Mandatos individuales y empresariales**:
  + Multa para individuos que no contraten seguro médico.
  + Penalización para empresas que no ofrezcan seguro a sus empleados.
* **Regulaciones clave**:
  + Prohibición de rechazar cobertura por condiciones preexistentes.
  + Prohibición de cancelar pólizas si el asegurado enferma.

Obamacare representó un cambio significativo hacia un sistema más inclusivo, aunque sigue siendo objeto de debate político y social.

**TRIA, 2002**

* Antes del 11/09/2001, las aseguradoras generalmente no excluían el riesgo de terrorismo, que entonces consideraban intrascendente.
* Después de 2001, las aseguradoras querían estas exclusiones.
* La Ley de Seguros contra Riesgos de Terrorismo de los Estados Unidos de 2002 (TRIA) obligaba a las aseguradoras a ofrecer seguros contra el terrorismo durante tres años.
* El gobierno acordó pagar el 90% de las pérdidas de la industria de seguros por encima de un deducible de 100.000 millones de dólares.
* En diciembre de 2005, TRIA renovó por dos años más, y en 2007 por 7 años más. En 2015, la ley se renovó nuevamente para 2020.

**Huevos en una sola cesta**

**Una alternativa a los seguros: la gestión de carteras**

* Diversificación de la propiedad
* Si todas las personas están calculando con los mismos datos, todas quieren tener portolios en la frontera, entonces todas quieren tener la misma cartera.
* Así que ESA **TIENE QUE SER LA CARTERA DE MERCADO.**

**Diversificación de la cartera**

* Todo lo que debería importarle a un inversor es el rendimiento de toda la cartera.
* **La media** y **la varianza** de la cartera importan.
* **La ley de los grandes números** significa que la distribución entre muchos activos independientes reduce el riesgo, no tiene ningún efecto sobre el rendimiento esperado.

**CAPM**

**Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM)**

* CAPM afirma que todos los inversores tienen su cartera óptima.
* Consecuencia del teorema de los fondos mutuos: Todos los inversores tienen la misma cartera de activos de riesgo, la cartera de tangencia.
* Por lo tanto, el CAPM dice que el portafolio de tangencia es igual al portafolio de mercado.

**Las sociedades de inversión como proveedoras de diversificación**

* Fideicomisos de inversión (antes de la década de 1940)
* Fondos mutuos
* Sociedades de inversión de tipo cerrado
* Fondos de inversión unitarios

**Rompecabezas de prima de equidad**

* Rentabilidad media geométrica del mercado bursátil real de EE.UU. 1802-2012 : 6,6%.
* Rendimiento del gobierno a corto plazo promedio geométrico de EE. UU. 1802-2012: 2,7%.
* Prima de capital = 6,6% - 2,7% = 3,9%.

**Evidencia Internacional**

* Tasa media de apreciación del mercado bursátil real en 39 países entre 1926 y 1996: 0,8% anual.
* Tasa de apreciación bursátil real de EE.UU. 1926-1996: 4,3% anual.
* La prima de la renta variable estadounidense puede reflejar un sesgo de selección.

**Beta**

* Apple tiene una beta en alrededor de 1.5 > 1 , lo que muestra su fortaleza en el mercado.
* El oro tiene un β negativo. Entonces, cuando el mercado va bien, el oro puede no tener un buen rendimiento, pero cuando el mercado está durante una recesión, el oro puede tener un buen rendimiento.

**CAPM y Diversificación**

* r i = r f + β i ( r mercado − r f )

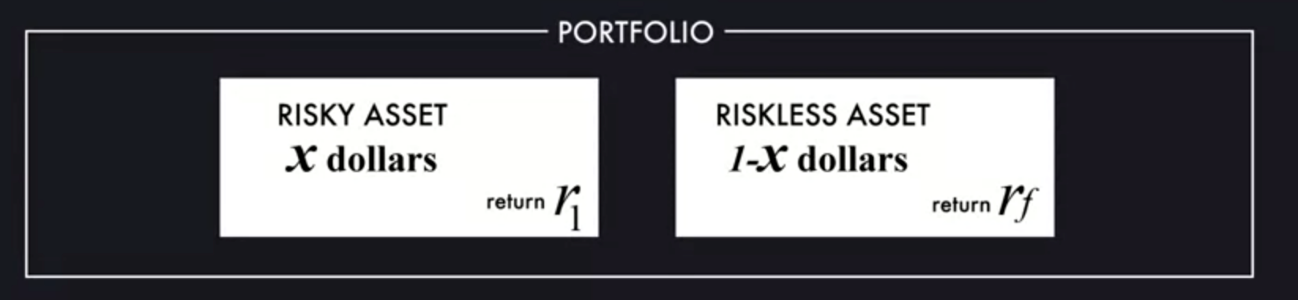
**Ventas cortas**

* Los corredores pueden permitirle mantener una cantidad negativa de un activo negociable: toman prestado el valor y lo venden, depositan las ganancias, usted recibe las ganancias, debe la garantía.

**Cálculo de la cartera óptima**

**Una cartera de un activo de riesgo y sin riesgo**

* Invierta x dólares en el activo de riesgo y 1 − x dólares en el activo sin riesgo.
* El activo de riesgo rinde r 1 mientras que el activo sin riesgo devuelve r f .

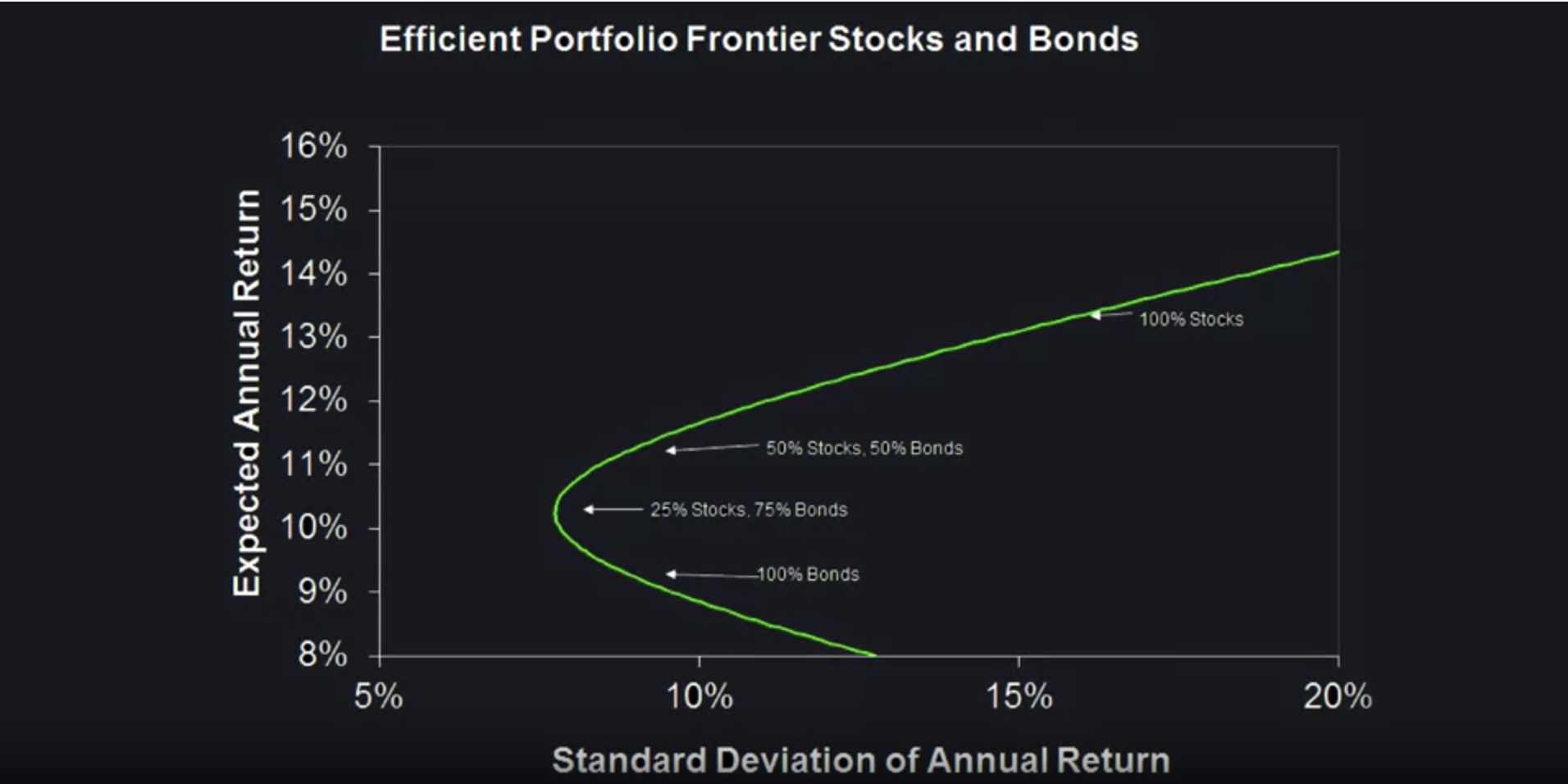
[](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/227740406-2d761495-ae10-4a33-a4c0-37f716a8b726.png)

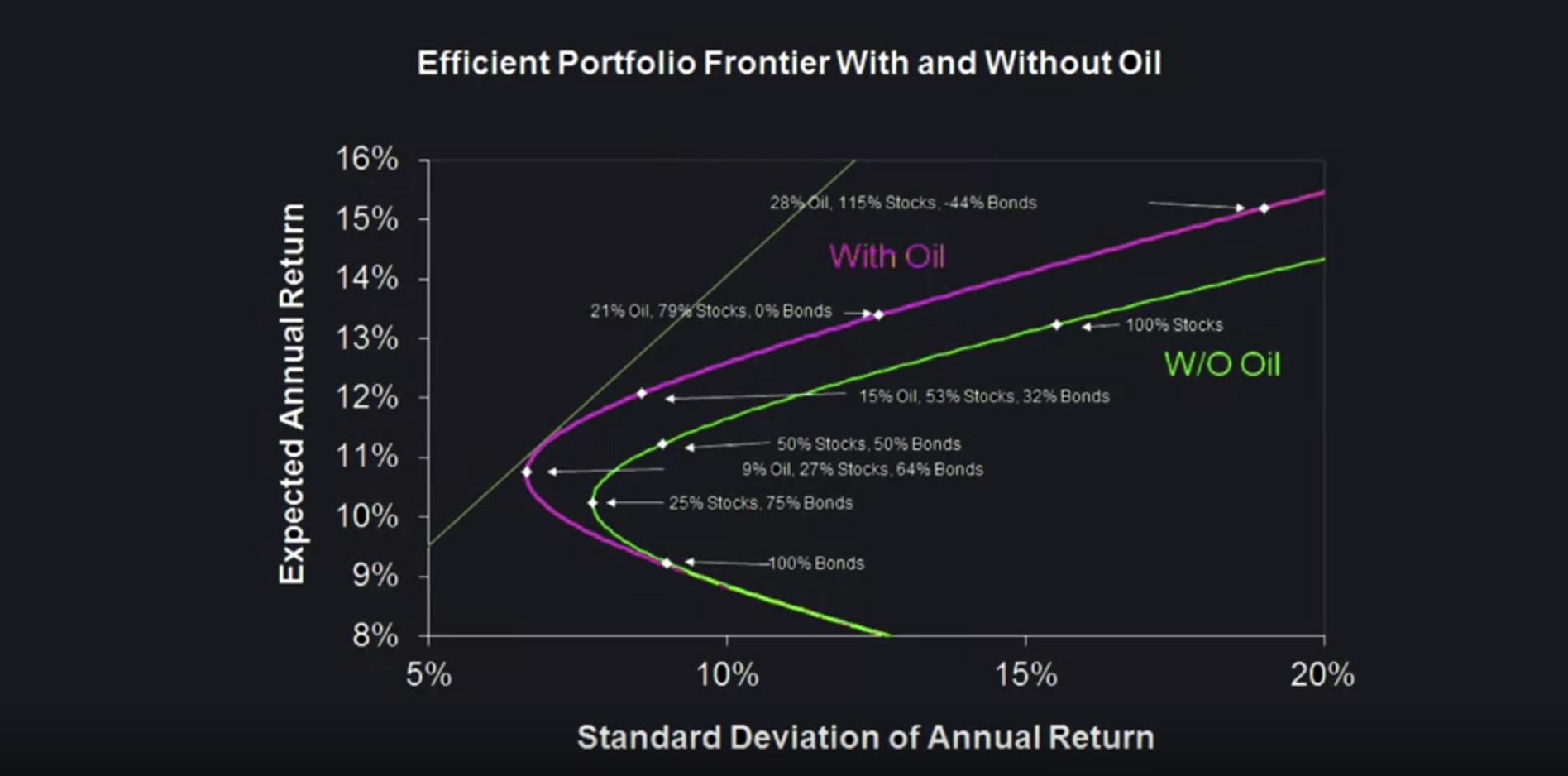
* El valor esperado de la cartera es r = x r 1 + ( 1 − x ) r f .
* La varianza de la cartera es x 2 Var ( return1 ) .
* La desviación estándar de la cartera es σ = | r − r f r 1 − r f | σ ( return1 ) .

**Una cartera de 2 activos de riesgo**

* El valor esperado de la cartera es r = x 1 r 1 + ( 1 − x 1 ) r 2 .
* La varianza de la cartera es x 1 2 Var ( return1 ) + ( 1 − x 1 ) 2 Var ( return2 ) + 2 x 1 ( 1 − x 1 ) Cov ( return1 , return2 ) .

**Frontera de cartera eficiente**

[](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/227741098-67be4c4b-3914-4908-aa50-a87ee2097cd6.png)

[](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/227741344-89684553-8469-425f-8b83-9cd5fb622a67.png)

**Modelo de crecimiento de Gordon**

* Myron Gordon dice que P V = x r − g = x 1 + r + x ( 1 + g ) ( 1 + r ) 2 + . . . , donde r es la tasa de descuento, g es la tasa de crecimiento y x es la producción de ingresos en el primer año.
* Por ejemplo, en el año 2000, lo mejor para invertir eran los ferrocarriles, no las acciones puntocom, porque no usaban la fórmula.

**Módulo 2**

**La invención lleva tiempo**

* La innovación financiera es un pilar de nuestra civilización.

**Responsabilidad Limitada**

* Divida una empresa en acciones, y ningún accionista será responsable de más de lo que invirtió.

**Teoría de Moss sobre la Responsabilidad Limitada**

* David Moss señala que la responsabilidad limitada no era una buena idea: creaba problemas de agencia para los accionistas, que podían seguir estrategias arriesgadas a expensas de los tenedores de bonos.
* Efecto de lotería: con responsabilidad limitada, una inversión en una corporación era un artículo desechable, como un boleto de lotería.
* La sobreestimación por parte de los inversores de una minúscula probabilidad de pérdida más allá de la inversión inicial desalentó la inversión.
* Permitió a los inversores mantener una cartera altamente diversificada.

**Deuda indexada a la inflación**

* La deuda indexada se intentó por primera vez en Massachusetts, en 1780, para ayudar a financiar la Guerra de la Independencia.

**Previsión**

**Dispositivo de Gestión de Riesgos Inmobiliarios**

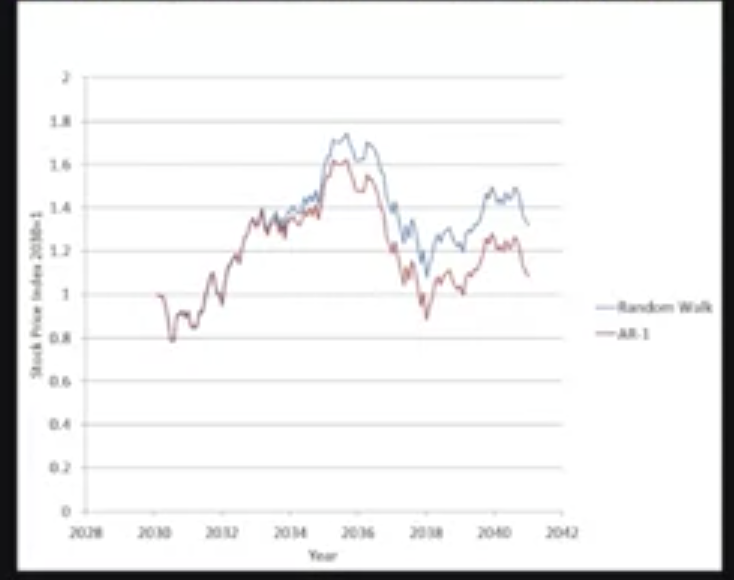
* El valor de las viviendas es una fuente importante de riesgo.
* Mercado de valores corto para protegerte.

**La hipótesis de los mercados eficientes**

* Hipótesis de la caminata aleatoria: cada paso es aleatorio según Karl Pearson.

**Modelos Random Walk y AR-I**

* Paseo aleatorio: x t = x t − 1 + ε t .
* Modelo autorregresivo de primer orden (AR-I): x t = 100 + ρ ( x t − 1 − 100 ) + ε t . donde − 1 < ρ < 1.
* Paseo aleatorio como implicación aproximada de imprevisibilidad de los rendimientos.
* Similitud de la caminata aleatoria y el AR-I con los precios reales de las acciones.

[](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/228534306-0c3a4ada-cfa7-417a-aade-8013fd53e221.png)

* Aquí está la comparación entre dos modelos y vemos que el modelo AR-I tiene una tendencia a volver al punto de partida, mientras que el paseo aleatorio no.

**Intuición de la eficiencia**

* Lo que sea que haga el mercado de valores es correcto. Confía en los precios que ves.
* Debilidad de la eficiencia del mercado: los precios incorporan información sobre precios pasados.
* Forma semifuerte: incorpora toda la información disponible públicamente.
* Forma fuerte: toda la información, incluida la información privilegiada.

**Precio como PDV**

**Precio como PDV de los dividendos esperados**

* Si las ganancias son iguales a los dividendos y si los dividendos crecen a la tasa a largo plazo g , entonces al crecer el modelo de consol P = E r − g , P E = I r − g . A esto se le llama el Modelo Gordon.
* La teoría de los mercados eficientes pretende explicar por qué el P / E (**ratios de beneficio de precios**) varía de una acción a otra.
* Un P / E bajo no significa que la acción sea una "ganga", solo significa que se prevé racionalmente que las ganancias disminuyan en el futuro.
* Los mercados eficientes niegan que cualquier regla funcione.

**Razones para pensar que los mercados deben ser eficientes**

* El inversor marginal determina los precios.
* El dinero inteligente domina el trading.
* Supervivencia del más apto.

**Dudar de la eficiencia**

* La experiencia de vivir un accidente hace obvio que las emociones humanas juegan un papel importante.
* Su confianza se desvanece a medida que habla con la gente o se entera de las noticias.
* Los precios del mercado de valores bajan antes de la recesión (dos razones): el mercado causa la recesión; El mercado es un adivino.

**Introducción a las Finanzas Conductuales**

**Historia de las finanzas conductuales**

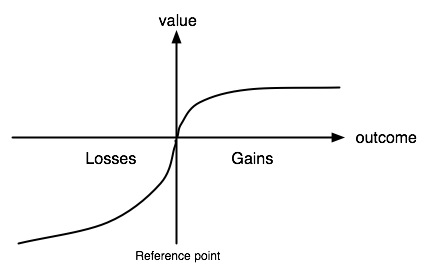
* Adam Smith: la gente tiene deseo de alabanza.
* Pero no te guste que te elogien por algo que no hicieron.
* A medida que las personas maduran, si maduran con éxito, el deseo de alabanza se transforma en un deseo de elogio.

**Teoría de la prospectiva**

**Teoría de la prospectiva**

* Dos elementos, la función de valor (reemplaza la función de utilidad) y la función de ponderación (reemplaza la probabilidad).
* Los elementos reemplazan la función de utilidad y las probabilidades en la teoría de la utilidad esperada que ha dominado el pensamiento económico.
* Las personas tienden a apostar por la pérdida o se preocupan demasiado por los pequeños detalles en lugar de la gran idea. (Porque no eres un ingeniero que trata de considerar todos los aspectos del invento que creaste)

**Teoría de la Prospectiva Función de Valor**

[](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/228864014-b7bc9ec2-e3d1-4508-a740-c64d59da31b1.jpg)

**Función de ponderación de la teoría de prospectos**

[Un gráfico de una línea de peso

Descripción generada automáticamente con un nivel de confianza medio](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/228866343-f8a93d64-fd4a-4325-baf0-6af018dcb9fe.jpg)

**Falacias Lógicas**

**Sesgo Ilusorio**

**El sesgo ilusorio refleja la tendencia de las personas a sobreestimar la probabilidad de éxito en situaciones que desean favorablemente:**

* **Optimismo deportivo:** La gente tiende a exagerar la probabilidad de que su equipo favorito gane, incluso cuando las estadísticas sugieren lo contrario.
* **Preferencias políticas:** De manera similar, se sobreestima la probabilidad de que el candidato político favorito gane, ignorando factores externos o evidencias contradictorias.

**Exceso de Confianza en Amigos y Líderes**

**El exceso de confianza puede proyectarse en figuras de autoridad:**

* **Ejemplo financiero:** Cada jefe de banco central es considerado un genio durante un tiempo, hasta que sus decisiones o eventos externos desafían esa percepción. Este exceso de confianza dificulta la evaluación objetiva de sus acciones.

**Disonancia Cognitiva**

**La disonancia cognitiva ocurre cuando las personas enfrentan un conflicto entre sus creencias y la realidad, a menudo acompañado de comportamientos de evitación o justificación:**

* **Ejemplos comunes:**
  + Leer anuncios de autos después de comprar uno para reforzar la idea de que tomaron la decisión correcta.
  + Ignorar pérdidas en acciones compradas al principio, justificando mentalmente la decisión inicial.
* **Efecto de disipación:** A medida que el tiempo pasa, las emociones asociadas al conflicto tienden a disminuir.
* **Estudio clave: Will Goetzmann y Nadav Peles** demostraron que incluso los fondos mutuos con bajo rendimiento mantienen algunos inversores, debido a la resistencia de los mismos a admitir un error.

**Compartimentos Mentales**

**El cerebro humano organiza las decisiones financieras en compartimentos distintos:**

* **División de la cartera:** Según **Shefrin y Statman,** los inversores suelen mantener una parte "segura" de su cartera (inversiones conservadoras) y otra "arriesgada" (para experimentación).
* **Tácticas de vendedores:** Los vendedores de opciones aprovechan esta división mental al ofrecer productos que parecen equilibrar riesgo y seguridad, como opciones de venta.

**Anomalías de Atención**

**La atención es un recurso limitado que influye significativamente en el comportamiento humano y financiero:**

* **Limitaciones cognitivas**: Las personas no siempre son conscientes de cómo distribuyen su atención.
* **Impacto en los mercados**: Según la teoría financiera, la falta de atención generalizada ayuda a mantener la premisa de "no hay billetes de diez dólares por ahí", lo que implica que no todos los errores de mercado son aprovechados.

**Anclaje**

**El anclaje ocurre cuando las personas basan sus decisiones en valores de referencia iniciales, incluso si son irrelevantes o desactualizados:**

* **Ejemplos en finanzas:**
  + Precios de acciones anclados a valores históricos.
  + Empresas que realizan divisiones de acciones para mantener precios psicológicamente atractivos, como $30 por acción.

**Heurística de Representatividad**

**Este sesgo surge cuando las personas juzgan basándose en similitudes percibidas, ignorando las probabilidades objetivas:**

* **Patrones ilusorios**: Se tiende a ver patrones en lo que en realidad son fluctuaciones aleatorias del mercado.
* **Manipulación de mercados**: Los manipuladores de precios crean patrones falsos, como "cabeza y hombros", para engañar a los inversores.

**Efecto de Disyunción**

**La incapacidad para tomar decisiones basadas en eventos futuros genera incertidumbre y retraso en las decisiones:**

* **Ejemplo financiero:** Reacciones del mercado de valores a noticias futuras. Muchos inversores esperan claridad antes de actuar, lo que a menudo provoca movimientos bruscos en los mercados.

**Pensamiento Mágico y Cuasi Mágico**

**El pensamiento mágico se relaciona con interpretaciones irracionales de eventos o decisiones financieras:**

* **Ejemplo de mercados:** Las respuestas del mercado bursátil a ciertos eventos parecen tener raíces más emocionales que racionales.
* **Pensamiento cuasi mágico:** Según Ellen Langer, las personas tienden a apostar más por eventos inciertos, como monedas que aún no han sido lanzadas, creyendo irracionalmente que pueden influir en el resultado.

**Trastornos de la Personalidad**

**Cultura y Contagio Social**

**El comportamiento humano, incluido el suicidio, varía significativamente entre culturas, influenciado por factores sociales y culturales.**

**Trastorno Antisocial de la Personalidad**

**Este trastorno implica una desconexión con las normas sociales y comportamientos éticos:**

* **Identidad:** Egocentrismo y búsqueda de autoestima basada en ganancias personales.
* **Falta de empatía:** Dificultad para establecer relaciones íntimas o reconocer las emociones de los demás.
* **Rasgos comunes:**
  + Manipulación y engaño.
  + Comportamientos impulsivos y arriesgados.
  + Ausencia de normas prosociales internas.

El trastorno antisocial de la personalidad puede tener un impacto significativo en entornos laborales o financieros, especialmente en roles de liderazgo o gestión de recursos.

**Módulo 3**

**Fondos Fedral y Tasas de Interés**

* La siguiente es la tasa de fondos de Fedral: Tasa de interés a corto plazo en EE. UU.

[Un gráfico que muestra el crecimiento del mercado de valores

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229288172-d241b0cd-413e-4cbf-92e5-b01430ae31b4.jpg)

* A continuación se muestra el EONIA (European Over Night Index Average es la contraparte europea de los fondos federales)

[Un gráfico que muestra el crecimiento del mercado de valores

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229288445-763e908d-bb3a-4cce-bd3b-1017fcef574f.jpg)

**¿Por qué una tasa de interés negativa?**

* Demasiado dinero en efectivo necesita un seguro porque se teme que sean robados, también camiones y otros costos como grandes valuts.
* Por lo tanto, quieren que los consumidores gasten más dinero

**Causas de las tasas de interés**

* Por lo general, entre el 3% y el 5%.

**Interés compuesto**

* Si la tasa anual es r , capitalizada una vez al año, saldo = ( 1 + r ) t después de t años.
* Si se capitaliza dos veces al año, el saldo es ( 1 + r 2 ) 2 t después de t años.
* Si se capitaliza n veces al año, el saldo es ( 1 + r n ) n t después de t años.
* Capitalización continua, el equilibrio es e r t . (Tomando el límite de la fórmula anterior).

**Bonos de descuento**

* Sin pagos de cupones, solo capital a la fecha de vencimiento (convencionalmente, $ 100).
* Inicialmente se vende con un descuento (menos de $ 100) y el precio aumenta con el tiempo, creando ingresos
* Plazo T , Rendimiento al vencimiento (YTM) r , P = 1 ( 1 + r ) T , P = 1 ( 1 + r 2 ) 2 T .

**Valor Actual Descontado (PDV)**

* PDV de un dólar en un año = I I + r .
* PDV de un dólar en n año = I ( I + r ) n .
* PDV de un flujo de pagos x 1 , . . . , x n .

**Los bonos convencionales tienen cupones**

* Bonos convencionales emitidos a la par (100), cupones cada seis meses.
* El plazo es el tiempo hasta el vencimiento P t = c ( 1 r − 1 ( 1 + r ) T 1 r ) + 100 ( 1 + r ) T , y P t = c 2 ( 1 r / 2 − 1 ( 1 + r / 2 ) 2 T 1 r / 2 ) + 100 ( 1 + r / 2 ) 2 T .

**Consol y Renta Vitalicia**

**Fórmulas de Consol y Anualidad**

* Consol paga cantidad constante x para siempre
* El crecimiento de la consola paga x ( 1 + g ) t − 1 in t .
* La anualidad paga x desde el tiempo 1 hasta T : Consol PDV = x r , Growing Consol PDV = x r − g , Anuality PDV = x 1 − 1 ( 1 + r ) T r .

**Fórmula Growing Consol**

* La fórmula de Growing Consol es de Jacob Bernoulli

**Tasas a plazo y teoría de expectativas**

**Tasas a plazo**

* Las tasas a plazo son tasas de interés que se pueden tomar por adelantado utilizando la estructura de plazos. ( 1 + r 2 ) 2 = ( 1 + r 1 ) ( 1 + f 2 ) , ( 1 + r k ) k = ( 1 + r k − 1 ) k − 1 ( 1 + f k ) .

**Inflación**

**Inflación y tasas de interés**

* Tasa nominal cotizada en dólares, tasa real cotizada en cestas de mercado (índice de precios).
* Tasa nominal generalmente mayor que la tasa real ( 1 + r m o n e y ) = ( 1 + r r e a l ) ( 1 + i ) , r m o n e y ≈ r r e a l + i .

**Apalancamiento**

**El apalancamiento y sus descontentos**

* El inicio de la crisis financiera mundial de 2008 tuvo que ver con los compradores de viviendas en Estados Unidos y otros países que pidieron prestado para comprar casas.
* China es hoy una economía altamente apalancada, lo que genera inquietudes.
* La deuda conduce a bancarrotas, a posibles crisis mundiales.

**La teoría de la deuda-deflación de las grandes depresiones -- Irving Fisher**

* La deflación redistribuye la riqueza real de los deudores a los acreedores.
* Los acreedores tienden a ser más cautelosos.

**Capitalización bursátil por país**

**Capitalización bursátil**

* Estados Unidos tiene el mercado bursátil más grande.

**La Corporación**

**Consejo de Administración**

* En los EE. UU., la Junta Directiva suele estar presidida por el CEO, pero el CEO es contratado por la Junta.
* En Alemania, las empresas tienen dos consejos de administración. Existe el Aufsichtsrat (Consejo de Supervisión) y el Vorstand (Consejo de Administración).

**Con fines de lucro vs. sin fines de lucro**

* La corporación con fines de lucro es propiedad de los accionistas, con derecho igual después de las deudas pagadas, sujeta al impuesto sobre las ganancias corporativas.
* Las organizaciones sin fines de lucro no son propietarios, los directores se perpetúan a sí mismos. No está sujeto al Impuesto sobre Beneficios Corporativos.
* Las organizaciones con fines de lucro existen para beneficiar a los accionistas, las organizaciones sin fines de lucro no.
* Por lo tanto, las organizaciones con fines de lucro tienen un precio por acción, las organizaciones sin fines de lucro no.

**Acciones y dividendos**

**Significado de acciones y capitalización de mercado**

* Mi propiedad de la empresa es igual a mis acciones divididas por el total de acciones.
* Las divisiones son esencialmente insignificantes.
* Si la empresa paga un dividendo, el valor de la acción debe disminuir en la cantidad del dividendo por acción.
* Si la empresa hace algo para aumentar el valor de la empresa sin aumentar el número de acciones, mis acciones ganan valor.
* Todo está en la proporción, el valor total de la empresa dividido por el número total de acciones. Si afecta al numerador y al denominador por igual, entonces no hay ningún efecto en el precio por acción.

**Acciones Ordinarias vs. Acciones Preferentes**

* Acciones ordinarias: el dividendo queda a discreción de la empresa, sujeto a restricciones legales.
* Acciones preferentes: No se tiene que pagar un dividendo especificado, pero la empresa no puede pagar dividendos sobre acciones ordinarias a menos que se paguen todos los dividendos de acciones preferentes anteriores.
* Bonos corporativos: La empresa está obligada contractualmente a pagar cupones y hay una fecha de vencimiento en la que se debe pagar el capital.
* Estados Unidos compró acciones preferentes de empresas para rescatarlas.

**Estatuto Corporativo**

**El estatuto corporativo básico dice que todos los accionistas comunes reciben el mismo trato**

* Charter no dice que la empresa tenga que aumentar la deuda. La Junta decide.
* Charter no dice que la empresa tenga que pagar dividendos. La Junta Directiva decide
* Charter no dice que la empresa tenga que recomprar acciones. La Junta decide.
* Charter no dice que la empresa tenga que emitir warrants, deuda convertible, cualquier otra cosa
* Pero los accionistas eligen a la junta.

**Berle y los medios**

* Separación de la propiedad y el control.
* "La propiedad está tan dispersa que el control de trabajo puede mantenerse con una participación minoritaria".
* La "corporación cuasi-pública" está limitada por la ley a servir a otros intereses.

**Clases de acciones**

* Berkshire Hathaway. La clase A tiene derecho a voto, la B no.
* New York Times, la Clase A tiene menos derechos de voto que la Clase B, lo que permite que los descendientes de Adolph Ochs aún controlen.
* Facebook: Mark Zuckerberg posee el 28% de sus acciones, pero el 57% de sus acciones con derecho a voto.

**Las corporaciones recaudan dinero**

**¿Cómo recaudan dinero las corporaciones?**

* Esto diluye a los accionistas existentes, ya que ahora poseen una fracción más pequeña de la empresa, pero compensando eso, crea un nuevo poder adquisitivo para la empresa.
* Lo ideal sería que los accionistas en una junta votaran si creen que los beneficios previstos valen la dilución, y los posibles compradores de la emisión podrían reflexionar sobre si creen que vale la pena comprar las acciones diluidas.

**¿Por qué lo llaman Equidad?**

* Equidad significa participación equitativa.

**Dilución**

* Si la empresa regala nuevas acciones, mis acciones valen menos; Eso es dilución.
* Si la empresa vende nuevas acciones a precio de mercado, eso generalmente no reduce el valor de mis acciones porque la empresa tiene el dinero.
* Si la empresa emite un dividendo en acciones a 5 , entonces eso reduce el valor de mis acciones originales en un factor 1 1,05 , pero no estoy peor ya que tengo un 0,05 1,05 adicional de valor en las nuevas acciones.

**Recompra de acciones**

* Lo contrario ocurre cuando una empresa compra sus propias acciones en el mercado.
* El valor de la empresa debe bajar en la cantidad que gastó.
* Yo, como accionista, sin embargo, ahora poseo una mayor participación en la empresa.
* Si la empresa recompra acciones en lugar de pagar dividendos, entonces mis acciones no pierden valor, la empresa pierde valor, pero yo tengo una participación mayor en ella.

**Razones para la recompra de acciones**

* Exención fiscal para los inversores (obsoleta en el sentido de que la tasa impositiva sobre las ganancias de capitalización = la de los dividendos, pero el impuesto sobre las ganancias de capitalización se puede posponer).
* La falta de voluntad de las empresas para recortar dividendos, la incertidumbre de que las ganancias actuales continúen.
* El precio sube después de una recompra. Las recompras se toman como una señal. Pero los aumentos de precios se están desvaneciendo.
* Ahora, los inversores a veces ven la recompra como una señal de que la empresa es de la "vieja economía". Las empresas del NASDAQ son menos propensas a recomprar acciones, como si pensaran que el valor es demasiado alto.

**PDV de los dividendos esperados**

**Precio como PDV de los dividendos esperados**

* Si las ganancias son iguales a los dividendos y si los dividendos crecen a la tasa a largo plazo g , entonces al crecer el modelo de consol P = E r − g , P / E = I r − g .
* Por lo tanto, la teoría de los mercados eficientes pretende explicar por qué el PER varía de una acción a otra en términos de r y g.
* Los mercados eficientes niegan que funcione cualquier regla que no sea la simple diversificación.
* La inversión en valor dice que hay que invertir en un PER bajo.

**¿Por qué las empresas pagan dividendos?**

* Incluso cuando había una mayor ventaja fiscal en las ganancias de capital, las empresas pagaban dividendos.
* El encuadre importa. Dividendos enmarcados como ingresos.

**Señalización de dividendos**

* Al aumentar los dividendos, la empresa demuestra que puede cortejar la bancarrota.
* Problema: los métodos alternativos de señalización son más baratos desde el punto de vista fiscal.

**Modelo de dividendos de Lintner**

* D I V t − D I V t − 1 = p ( τ × E P S t − D I V t − 1 ) .
* ρ = tasa de ajuste, 0 < ρ < 1 .
* τ = razón de taget, 0 < τ < 1 , D I V t = ρ τ ∑ k = 0 ∞ ( 1 − ρ ) k E E P S t − k .

**Corporación de Servicios Públicos Generales**

* Propuso sustituir los dividendos de las acciones por dividendos en efectivo, y ofreció vender el dividendo de las acciones para cualquier accionista por un costo de transacción mínimo.
* Ahorro directo al accionista: 4 millones de dólares al año.
* Intensa reacción negativa de los accionistas.

**Módulo 4**

**Historia de los préstamos hipotecarios**

* El verbo hipotecar significa comprometer una propiedad como garantía de un préstamo. Podría hipotecar tu alma al diablo.
* Los documentos chinos solían prescribir multas, incluidas multas a los parientes por no pagar en la dinastía Tang.

**Vehículos de Bienes Raíces Comerciales**

**Las sociedades inmobiliarias como principal ejemplo de un DPP**

* Para inversores acreditados
* Las sociedades limitadas de bienes raíces representan el ejemplo más importante de un Programa de Participación Directa (DPP), una clase de inversiones que también incluye programas de exploración de petróleo y gas y programas de arrendamiento de equipos.
* Los DPP de "participación directa" son "vehículos de flujo" y los inversionistas pueden deducir las pérdidas del programa en impuestos personales.
* "Refugios fiscales" hasta la Ley de Reforma Tributaria de 1986: las pérdidas se utilizaban para compensar los "ingresos pasivos". Ahora, negocios genuinos.
* Las DPP escapan del impuesto a las ganancias corporativas
* Requisitos del Servicio de Impuestos Internos (IRS), en particular la limitación de la vida.

**Estructura de la sociedad limitada**

* El socio general dirige el negocio, no tiene responsabilidad limitada
* El socio general debe poseer al menos el 1%.
* Los socios limitados son inversores pasivos, con responsabilidad limitada, derechos de voto, pueden reemplazar al socio general.
* El socio general o asociado generalmente dirige la oferta de venta de unidades a los inversores.

**SOCIMIS**

* Los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (REIT) fueron creados por el Congreso de los Estados Unidos en 1960 para permitir que los pequeños inversores accedieran a la inversión inmobiliaria.
* Antes de 1960, las empresas públicas que poseían bienes raíces se consideraban empresas, para las cuales sus ganancias estaban sujetas al impuesto sobre las ganancias corporativas. Hasta 1960, los bienes raíces solían ser propiedad de sociedades, no aptas para pequeños inversores.

**Restricciones a los REIT**

* El 75% de los activos deben estar en bienes raíces o en efectivo.
* El 75% de los ingresos deben provenir de bienes inmuebles.
* El 90% de sus ingresos deben provenir de bienes raíces, dividendos, intereses y ganancias de capital.
* Se debe pagar el 95% de los ingresos.
* No más del 30% de los ingresos por venta de propiedades tenidas menos de 4 años.

**El sector inmobiliario es escaso**

* Tenía algo que ver con la revolución del libre mercado que comenzó en Gran Bretaña con Margaret Thatcher y en Estados Unidos con Ronald Reagan, y luego en China con Deng Xiao Ping.

**Hipotecas parte 1**

**Administración de Vivienda Fedral**

* Establecido por Roosevelt en 1934
* Préstamos requeridos a 15 años
* Asegura al prestamista contra pérdidas

**Hipotecas parte 2**

[](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229347627-140f5d1f-e673-423e-b2cb-2b17da280520.png)

**Tipos de hipotecas**

* Hipoteca convencional a tipo fijo.
* Hipoteca de tasa ajustable (ARM). Una hipoteca de tasa ajustable (ARM, por sus siglas en inglés) es un tipo de préstamo hipotecario en el que la tasa de interés fluctúa periódicamente en función de un índice específico, como la tasa de oferta interbancaria de Londres (LIBOR, por sus siglas en inglés) o la tasa preferencial.
* Pago de la hipoteca ajustada al nivel de precios (PLAM) ajustado a la inflación, por lo que es constante en términos reales. Una hipoteca de tasa ajustable por nivel de precio (PLARM, por sus siglas en inglés) es un tipo de préstamo hipotecario en el que la tasa de interés se ajusta en función de los cambios en el índice de nivel de precios. El índice de nivel de precios es una medida de la inflación que rastrea los cambios en el nivel general de precios de los bienes y servicios en una economía.
* Hipotecas de doble tasa (DRAM) igual que PLAM pero con tasas de interés flotantes. Una hipoteca de doble tasa es un tipo de préstamo hipotecario en el que la tasa de interés cambia según un cronograma predeterminado. Por lo general, la tasa de interés comienza a una tasa fija y más baja durante un período inicial de tiempo, como cinco o siete años, y luego se ajusta a una tasa más alta durante el resto del plazo del préstamo.
* Hipotecas de apreciación compartida (SAM)
* Primeras hipotecas: sobre la compra de la vivienda.
* Préstamos con garantía hipotecaria.

**PMI, CMOs, CDOs**

**Seguro Hipotecario Privado (PMI)**

* El seguro hipotecario privado (PMI) es un tipo de seguro que protege a los prestamistas en caso de que un prestatario incumpla con su préstamo hipotecario. Los prestamistas suelen exigir el PMI cuando un prestatario realiza un pago inicial de menos del 20% del precio de compra de la vivienda.
* Compañías, como MGIC, aseguran a Fannie & Freddie contra pérdidas en sus hipotecas.
* Controversia: con los recientes aumentos de los precios de los bienes raíces, el LTV (relación préstamo-valor) ha disminuido por debajo del 80% para muchos propietarios que aún pagan un seguro hipotecario. Los PMI no les notifican.

**Obligaciones Hipotecarias Colateralizadas (CMOs)**

* Las obligaciones hipotecarias colateralizadas (CMO, por sus siglas en inglés) son un tipo de garantía de inversión que se crea agrupando préstamos hipotecarios individuales y luego dividiendo el grupo en partes o tramos más pequeños que se venden a los inversores.
* Los CMO dividen el flujo de caja de una garantía de transferencia de hipoteca en una serie de tramos en términos de riesgo de pago anticipado.
* OCM de pago secuencial (creadas por primera vez en 1983): el primer tramo recibe los primeros pagos principales, después de que se cancele, el segundo tramo recibe los pagos principales.

**Obligaciones de deuda garantizadas (CDO)**

* La obligación de deuda colateralizada, comúnmente conocida como CDO, es un tipo de producto financiero estructurado que agrupa una cartera diversa de títulos de deuda y crea diferentes tramos o porciones de diferentes niveles de riesgo y rendimiento. Estos valores se venden a los inversores.
* Mantener valores, generalmente valores hipotecarios como sus activos.
* Por lo general, tienen hipotecas de alto riesgo.
* Los CDO dividen el flujo de caja en una serie de tramos en términos de riesgo de impago.
* Crisis de la deuda de los CDO 2007.
* Críticas a las agencias de calificación por no rebajarlas.

**Regulación posterior a la crisis**

**Un arreglo iniciado en Europa**

* El originador de hipotecas del 5% debe tener el 5% de las hipotecas, Parlamento Europeo.
* Las hipotecas residenciales calificadas (QRM) están exentas de requisitos en EE. UU.

**Requisitos para QRM**

* Pagos periódicos regulares que sean sustancialmente iguales;
* Sin amortización negativa, solo intereses o características de globo;
* Un plazo máximo de préstamo de 30 años;
* Total de puntos y cargos que no excedan el 3 por ciento del monto total del préstamo, o los montos aplicables especificados para préstamos pequeños de hasta $100,000;
* Pagos suscritos utilizando la tasa de interés máxima que puede aplicarse durante los primeros cinco años después de la fecha en que vence el primer pago periódico regular;
* Consideración y verificación de los ingresos y activos del consumidor, incluido el estado de expropiación, si se confía en él, y las obligaciones de deuda actuales, obligaciones relacionadas con hipotecas, pensión alimenticia y manutención de los hijos;
* Ratio DTI (Ratio Deuda-Ingresos) total que no supere el 43%.

**La Burbuja Parte 1**

[Un gráfico que muestra el crecimiento del precio de una vivienda

Descripción generada automáticamente con un nivel de confianza medio](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229348992-f8941e2f-3987-45b8-abe0-82a8764856e2.png)

**La Burbuja Parte 2**

**Evidencia del mecanismo de retroalimentación**

[Un gráfico con una línea ascendente

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229349254-6c5a4305-062b-4ce6-af8b-dc44d5e7140d.png)

* Los bienes raíces son la mejor inversión

**La Burbuja Parte 3**

**Habrá una nueva burbuja después del crack de 2007**

* Habrá una nueva burbuja después del colapso de 2007 en los mercados inmobiliarios, especialmente en algunos mercados emergentes como China.
* Los valores de las viviendas en Guangzhou son más caros que en Manhattan, pero el salario medio no es la mitad del de los de Manhattan.
* Los padres están ayudando. El valor total de la tierra en China es alto en relación con su PIB, y el precio del alquiler es alto.
* Es difícil para los chinos invertir en el extranjero, hay límites en cuanto a cuánto pueden poner en el extranjero. Hay un miedo a la corrupción en China, un miedo a que se aprovechen de ellos, por lo que podrían tender a preferir inversiones en una casa que puedan ver. Xi Jin Ping está tratando de combatir la corrupción, pero todavía hay una percepción pública.
* Ahorre dinero y compre una casa para el hijo, para que pueda impresionar a la joven.
* Todo tipo de falsificadores chinos que han estado elevando los precios de las viviendas allí.

**Visión general de la regulación**

**Las empresas quieren regulación**

* Sin regulación, las personas se ven obligadas a hacer cosas en un sistema competitivo que creen que son malas para la sociedad.
* Forzado al mínimo común denominador.
* Analogía con tener un árbitro en un árbitro deportivo.
* Los jugadores odian a los árbitros, pero sin ellos saben que el juego se deterioraría hasta convertirse en algo feo.

**Dentro de la Regulación de la Empresa Parte 1**

**El Consejo de Administración**

* El Consejo de Administración actúa como un regulador.
* Los directores externos representan a una comunidad más amplia.
* La sociedad funciona para poner en cuarentena a las personas con trastornos de la personalidad, y las personas derivan reputaciones.
* Poner a personas ajenas a la junta directiva de reputaciones conocidas es una seña de identidad para las personas ajenas a la regulación.

**Tunelización**

* Tunelización = Expropiación por parte de accionistas minoritarios.

**Dentro de la Regulación de la Empresa Parte 2**

**Cómo se logra la tunelización**

* Venta de activos
* Contratos, en cuanto a los precios pagados por los insumos
* Excesiva remuneración ejecutiva
* Garantías de préstamos
* Expropiación de oportunidades corporativas
* Emisiones de acciones dilutivas
* Uso de información privilegiada

**Regulación local**

**Regulación Bancaria**

* Perteneció a los estados hasta la Ley de Banca Nacional de 1863.

**Leyes del Cielo Azul**

* Regula la oferta y venta de valores para proteger al público del fraude, regula a los corredores y asesores.

**Reglamento Nacional Parte 1**

**Falló la regulación local**

* Comisión de Bolsa y Valores (SEC) parte del New Deal de Roosevelt, 1934.
* Inicialmente visto por las empresas como una institución radical, casi socialista. Curioso que empezó en Estados Unidos, imitado por otros países.

**Valores Públicos vs. Valores Privados**

* El motivo fueron los repetidos ejemplos de explotación de accionistas minoritarios o inobservantes.
* Valores públicos: se someten a un proceso de emisión aprobado bajo la supervisión de la SEC.

**Fondos de cobertura**

* Solo para inversores adinerados
* Aquellos estructurados como 3c1 no pueden aceptar más de 99 inversores, y deben ser "inversores acreditados" según la definición de la SEC, lo que significa ingresos de $ 200,000 o activos invertibles de $ 1,000,000 (la propuesta de la SEC en 2006 para aumentar a $ 2,500,000 no sucedió)
* Los estructurados como 3c7 pueden aceptar 500 inversores, pero deben ser "compradores calificados" según la definición de la SEC, individuos con un patrimonio neto de al menos 5 millones de dólares o instituciones con un patrimonio neto de al menos 25 millones de dólares.

**Reglas de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC)**

* Todos los corredores deben registrarse en la SEC.
* Todas las bolsas de valores deben registrarse.
* Todos los problemas de seguridad deben registrarse.
* El registro no significa literalmente la aprobación de la SEC.

**Reglamento Nacional Parte 2**

**Insiders vs. Outsiders**

* Los insiders son personas con acceso especial a la información sobre una empresa.
* La información privilegiada representa riqueza.
* La SEC intenta definir el acceso a esta riqueza, mediante reglas de divulgación.
* La norma FD 2000 exige que cuando una empresa cuente cualquier hecho relevante a un analista, debe informar inmediatamente al público.
* Algunos argumentan que el trading interno es bueno porque los traders insiders compiten entre sí y es posible que no obtengan muchas ganancias después de todo.

**Ejecución frontal y decimalización**

* El front-running se produce cuando un corredor compra acciones frente a una orden grande que impulsará el precio de las acciones.
* Decimalización en NYSE y Amex el 29 de enero de 2001.
* La decimalización favorece la ejecución frontal.

**Consejo de Normas de Contabilidad Financiera**

* FASB fue reconocido oficialmente como autoridad por la SEC en 1973. Aunque la SEC tiene el derecho legal de elaborar normas contables, el sector privado lo hace.

**Definiciones de ganancias**

* GAPP Define "Ingreso Neto" que es el resultado final, tradicionalmente y "ingreso operativo", ingresos menos costo de hacer negocios
* Las ganancias operativas, las ganancias básicas, las ganancias profesionales, el EBITDA y las ganancias ajustadas no son GAAP.
* El FASB está trabajando en el desarrollo de nuevas definiciones, pero esto lleva años.

**Reglamento Nacional Parte 3**

**La crisis financiera de 2008 como resultado del fracaso regulatorio antes de la crisis**

* Muchos compradores de viviendas fueron colocados en hipotecas inadecuadas, que luego cayeron en impago.
* Se permitió que el ratio de apalancamiento del sector financiero alcanzara niveles históricamente altos.
* Los bancos y los gobiernos utilizaron la contabilidad fuera de balance para ocultar los pasivos.

**Regulación internacional**

**Banco de Pagos Internacionales**

* Creado en 1930 por los Acuerdos de La Haya.
* Cuenta con 57 bancos centrales miembros, que a su vez son reguladores nacionales.

**Grupo de los 20**

* Grupo de los Veinte Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales (G-20, G20, Grupo de los Veinte)
* Fundada en 2008

**Consejo de Estabilidad Financiera**

* Creado por G20, abril de 2009

**Reflexiones finales**

* La regulación tiene que cambiar continuamente a lo largo del tiempo a medida que cambia la tecnología.
* La economía mundial domina cada vez más, por lo que la regulación se desplazará a la internacional.

**Módulo 5**

**Mercados de Forwards y Futuros**

**Falta de apreciación pública de los mercados de derivados**

* Un mercado de derivados es un mercado en otro mercado. Hay un 'mercado subyacente'.

**Contratos a plazo**

**Contrato a plazo**

* Forward es solo un contrato para entregar en una fecha futura (fecha de ejercicio o fecha de vencimiento) a un precio de ejercicio específico.
* Ejemplo: Un agricultor de arroz vende arroz a un almacenista.
* Ejemplo: Forward de divisas. Contrato de venta de libras por yenes.
* Ambas partes están atrapadas en el contrato, sin liquidez.

**Paridad de interés a plazo y a plazo de FX**

* FX Forward es como un par de bonos cupón cero.
* Por lo tanto, la tasa a plazo refleja las tasas de interés en las dos monedas.
* Paridad de interés a futuro: $$\text{tipo de cambio a plazo}(Y/$) = \text{tipo de cambio al contado}(Y/$)\times\frac{1+r\_{Y}}{1+r\_{$}}.$$

**Acuerdos de Tasas a Plazo**

* Promete tasa de interés en préstamos futuros.
* L = tasa de interés real en la fecha del contrato
* R = tasa de contrato
* D = días en el período del contrato
* A = importe del contrato
* B = 360 o 365 días Liquidación = ( L − R ) × D × A ( B × 100 ) + L × D .

**Contrato de Futuro**

**Contratos de Futuros**

* Los contratos de futuros difieren de los contratos a plazo en que los contratistas tratan con una bolsa en lugar de entre sí y, por lo tanto, no necesitan acceder al crédito de los demás.
* Los contratos de futuros son productos minoristas estandarizados, en lugar de productos personalizados.
* Los contratos de futuros se basan en llamadas de margen para garantizar el rendimiento.

**Futuros de arroz**

**Primer Mercado de Futuros:Osaka**

* Comenzó en Dojima, Osaka, Japón en la década de 1670. El único mercado de futuros del mundo hasta la década de 1860.
* Dojima era el centro del comercio de arroz, con 91 almacenes de arroz en 1673. El arroz es el mercado primario subyacente.
* La bolsa de futuros de Dojima tenía definiciones precisas de calidad, fecha y lugar de entrega, expertos que evaluaban la calidad del arroz y cámaras de compensación para los contratos. Se trata de derivados.

**Compra, Venta y Liquidación**

**Compra o venta de futuros**

* Cuando uno "compra" un contrato de futuros, acuerda con la bolsa un procedimiento de liquidación diaria que es sólo vagamente análogo a la compra de la materia prima. Se debe publicar el margen inicial con el comerciante de comisiones de futuros.
* Lo mismo que cuando uno "vende" un contrato de futuros, sin intención de vender la materia prima. De nuevo, margen de publicación.

**Liquidación diaria**

* Todos los días, el intercambio define un precio llamado precio de "liquidación", que es esencialmente la última operación de ese día.
* Todos los días hasta el vencimiento de la cuenta de margen del comprador se acredita el importe: cambio en el precio de liquidación × importe del contrato.
* Si el contrato se liquida en efectivo, el último día se acredita en la cuenta de margen × importe del contrato.
* Si el contrato es de entrega física, el último día el comprador debe recibir la mercancía.

**Valor Razonable en Contratos de Futuros**

**Valor Razonable en Contrato de Futuros**

* r = tasa de interés
* s = costo de almacenamiento
* R+S = Coste de acarreo
* El precio de los futuros normalmente está por encima del precio al contado (contango), de lo contrario, 'backwardation'. P futuro = P punto ( 1 + r + s ) .

**Futuro del petróleo**

**Futuros de petróleo**

* Tamaño del contrato de petróleo dulce ligero: 10000 barriles, interés abierto 431.000 contratos. Entrega física.
* Crudo Brent, contrato en el Mar del Norte.

[Un gráfico con líneas azules

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229482514-9699fc9c-2d36-4c59-8a2d-5392c7b75647.jpg)

**OPEP**

* Organización de Países Exportadores de Petróleo establecida en 1960 por Irán, Irak, Kuwait, Arabia Saudita y Venezuela.
* La OPEP está débil hoy debido al conflicto en Oriente Medio, de ahí los bajos precios del petróleo.

**Reservas gubernamentales de petróleo**

* En el año 2000, el presidente Clinton estableció una reserva de 2 millones de barriles de gasóleo para calefacción en Nueva York y New Haven para ayudar a estabilizar los precios del gasóleo para calefacción en Estados Unidos. El consumo de gasóleo para calefacción en Estados Unidos es de unos 100 millones de barriles al año.

**Futuros SPI y FFR**

**Futuros del índice de precios de acciones**

* Liquidación en efectivo en lugar de entrega física.
* La liquidación es de 250 ∗ ( I n d e x t − F u t u r e s t − 1 ) .
* Valor razonable: F = P + P ( r − y ), donde F = precio de futuros a valor razonable, P = índice de precios de acciones, r = costo de financiamiento (tasa de interés), y = rendimiento por dividendo.

**Mercado de Futuros de Fondos Federales**

* Creado por Chicago Borad of Trade (CBOT) en 1988.
* Muestre el calendario de las acciones esperadas del Comité Federal de Mercado Abierto.
* Los errores de pronóstico a un mes vista suelen estar en el rango de diez a veinte puntos básicos.

**Descripción general de las opciones**

**Opciones**

* Las llamadas, un derecho de compra
* Puts, un derecho a vender
* Con las opciones, uno paga dinero para tener una opción en el futuro.
* La esencia de las opciones no es que yo compre la capacidad de vacilar, o de ejercer el libre albedrío. La elección que uno hace en realidad depende solo del precio del activo subyacente.
* Las opciones son reclamaciones truncadas sobre activos.

**Términos del Contrato de Opciones**

* Fecha del ejercicio
* Precio de ejercicio
* Definición de subyacente y número de acciones.

**¿Por qué existen las opciones?**

**¿Por qué tener opciones? A. Teórico**

* Razón teórica: Kenneth Arrow argumentó que una de las principales fuentes de ineficiencia económica es la ausencia de mercados para los riesgos.
* Stephen Ross argumentó que las opciones financieras tienen un lugar central en la forma de "completar el mercado".

**¿Por qué tener opciones? B. Comportamiento**

* Prominencia y atención.
* La gente compra un seguro, no quiere renunciar a la inversión.
* Tranquilidad, con opción de venta.

**Ubicuidad de opciones**

**Ubicuidad de opciones**

* La Responsabilidad Limitada convierte las acciones en una opción, da tranquilidad.
* Las hipotecas implican una opción de impago (en estados sin recurso).
* Las hipotecas tienen una opción de pago anticipado. Cuando vende, no tiene que comprar su salida de la hipoteca.

**Intercambios de opciones**

* Chicago Board Options Exchange, una escisión de la Chicago Board of Tradae en 1973, negoció las primeras opciones estandarizadas.
* Las bolsas de futuros negocian opciones sobre futuros.

**Paridad de venta/llamada**

**Relación de paridad put-call**

* Precio de la opción de venta - precio de la opción de compra = valor actual del precio de ejercicio + valor actual de los dividendos - precio de la acción
* Precio de la acción = precio de compra + ejercicio de pdv + dividendos de pdv - precio de venta
* Para las opciones europeas, esta fórmula debe mantenerse, de lo contrario habría oportunidades de ganancias de arbitraje.

**Uso de opciones para protegerse**

**Uso de opciones para protegerse**

* Para poner un suelo a la tenencia de acciones, se puede comprar una opción de venta sobre el mismo número de acciones.
* Alternativamente, uno puede decidir vender cuando el precio alcance el piso.

**Módulo 6**

**Introducción a los Bancos de Inversión**

**Diferencia en EE.UU. entre Bancos de Inversión y Bancos Comerciales**

* Los bancos de inversión no aceptan depósitos y no han sido regulados como bancos.
* Los bancos de inversión tradicionalmente no son miembros del Sistema de Reserva Fedral y normalmente no acceden a la ventanilla de descuento.
* Los bancos de inversión suscriben valores en lugar de conceder préstamos.

**Bancos de Inversión**

* Firmas tradicionales de Estados Unidos: First Boston (adquirida por Credit Suisse), Goldman Sachas (ahora un holding bancario), Merrill Lynch (ahora parte de Bank of America), Morgan Stanley, Salomon Brothers (fusionada con Citicorp), Lehman Brothers (en bancarrota en 2008)
* Originalmente solían ser asociaciones, pero la forma de asociación ha ido desapareciendo, lo que ha dado lugar a una mayor toma de riesgos y crisis.

**El proceso de suscripción**

**Suscripción de Valores**

* Emisión de acciones y deuda corporativa
* Emisión experimentada frente a OPI
* El suscriptor proporciona asesoramiento para el emisor, la distribución de valores, el reparto de los riesgos de emisión y la estabilización del mercado de repuestos.
* El asegurador también "certifica" la emisión poniendo su reputación detrás de la emisión.

**Problema de riesgo moral mitigado por los bancos de inversión**

* Las empresas tienen incentivos para emitir acciones cuando saben que sus ganancias son solo temporalmente altas.
* Este problema se puede "resolver" recurriendo a préstamos bancarios en lugar de nuevo capital.
* El problema también se puede resolver emitiendo una garantía con un banco de inversión que tenga una reputación que proteger.
* Los estudios muestran que los bancos de inversión que repetidamente subvaloran o sobrevaloran los problemas sufren una pérdida de cuota de mercado posteriormente.

**Dos tipos básicos de ofrendas**

* Acuerdo de compra: El suscriptor se compromete a comprar todas las acciones que no se vendan.
* Mejores esfuerzos: El suscriptor dice que si la emisión no se vende, el acuerdo colapsa

**El Proceso de Suscripción I**

* Período de presentación previa.
* Aconsejar a los emisores sobre sus opciones.
* Acuerdo entre los suscriptores, designa al gerente, honorarios.
* Presentación de la declaración de registro ante la SEC, comienza el período de reflexión.
* Período de reflexión: distribuya el prospecto preliminar, nada más.

**El Proceso de Suscripción II**

* Llame a los posibles clientes para indicar su interés.
* Reunión de due diligence entre el suscriptor y la corporación.
* Decide el precio de oferta.
* Acuerdo de concesionario, los concesionarios compran a los suscriptores con un descuento sobre el precio público.

**Estabilización**

* Una forma de manipulación del mercado por parte del suscriptor cerca del momento de la emisión que está permitida por la SEC.
* El sindicato de suscripción está legalmente autorizado a conspirar para "fijar" los precios en el mercado hasta que se agote toda la emisión.

**Salidas a bolsa**

**Ofertas Públicas Iniciales**

* El precio tiende a subir inmediatamente después de que se emite una oferta pública inicial.
* Al parecer, deja dinero sobre la mesa.

**Malos resultados a largo plazo de las OPI**

* Aunque la salida a bolsa media obtiene una rentabilidad del +16% el primer día, esta rentabilidad tiende a compensarse en los tres años siguientes.

**Goldman Sachs y John Whitehead**

* "Ganar dinero, siempre y sin excepciones, fue un principio de Goldman Sachs.

**La Persona Prudente**

**Ley de Seguridad de los Ingresos de los Jubilados: Hombre Prudente**

* Con el cuidado, la habilidad, la prudencia y la diligencia, en las circunstancias que prevalecían entonces, que un hombre prudente que actuara en una capacidad similar y estuviera familiarizado con tales asuntos emplearía en la conducción de una empresa de carácter similar y con fines similares.

**Asesores Financieros**

* Cualquier persona que asesore a otros sobre el valor de los valores o la conveniencia de invertir o que publique análisis.
* Excluya a banqueros, abogados, periodistas, profesores.
* Excluir a los corredores de bolsa cuyo asesoramiento es solo incidental a su negocio.

**Planificadores financieros**

* Planificación integral de la vida, en lugar de limitarse a elegir acciones.
* No está regulado, no tiene licencia en la mayoría de los países.
* Designación de Planificador Financiero Certificado (CFP), otorgada por la Junta de Estándares de Planificador Financiero Certificado.

**Fondos Mutuos y ETFs**

**Historia de los Fondos Mutuos**

* Los primeros fondos mutuos aparecieron en Holanda, década de 1770 Eendraght Maak Magt
* En la década de 1920, muchas compañías de inversión estafaron a pequeños inversores.
* En la década de 1920, el Massachusetts Investment Trust (MIT) tenía una sola clase de inversores, una cartera publicada, redimida a la carta.
* Instituto de Sociedades de Inversión

**ETFs vs. Fondos Mutuos**

* Primer Fondo de Comercio de Bolsa: Standard & poors Depositary Receipts, AMEX 1993
* Los SPDR mantienen la cartera del índice S&P
* Comisión de gestión: baja, como 12 puntos básicos.

**Corredores y Distribuidores**

**Corredores**

* Los corredores actúan en nombre de otros como su agente, por lo que ganan una comisión.

**Distribuidores**

* Un comerciante siempre actúa por sí mismo, en otras palabras, como principal en la transacción por la que realiza un margen de beneficio.
* Está listo para comprar y vender a precios publicados, oferta y demanda, beneficiarse del diferencial entre oferta y demanda en lugar de comisión.
* Analogía con los anticuarios.

**¿Por qué prácticamente no hay agentes inmobiliarios?**

* Los concesionarios pagan ingresos ordinarios sobre las ganancias de capital en EE. UU. De todos modos, los bienes raíces deben mantenerse durante un tiempo sustancial entre ventas, por lo que podría calificar para ganancias de capital a largo plazo si no es un comerciante.

**Buen y mal comportamiento del corredor**

* Los buenos corredores no se agitan.
* La SEC penaliza a los "corredores deshonestos" que abandonan.

**Intercambios**

**Cuatro Mercados Tradicionales**

* Primer Mercado: Bolsa de Nueva York
* Segundo Mercado: Mercado Nacional NASDAQ
* Tercer mercado: NASDAQ de pequeña capitalización
* Cuarto mercado: Las grandes instituciones negocian entre sí sin el uso de una empresa de valores

**¿Por qué es importante listar?**

* Los inversores chinos tienden a negociar acciones que cotizan localmente, por el ex alumno de Yale, Ning Zhu.
* Las acciones se mueven más con las acciones que cotizan en bolsa.
* No hay ventaja de información.

**Libro de pedidos limitado**

**Libro de órdenes limitadas**

[Un primer plano de un documento

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229552460-bd594b96-14c2-466c-ae82-322e8700128b.jpg)

**Trading de alta frecuencia**

**Trading de alta frecuencia**

* Los programas informáticos pueden operar algorítmicamente.
* Las operaciones se pueden flashear durante un milisegundo y solo las computadoras responderán.
* La velocidad de transmisión importa.
* Los mercados totalmente automatizados ganan terreno a los mercados menos automatizados, como la Bolsa de Nueva York.

**Pago por flujo de pedidos**

**Pago por flujo de pedidos**

* Los corredores generan pedidos, tratan con los clientes.
* Los brókeres venden el flujo de órdenes a las redes cruzadas, que se benefician del flujo de órdenes.
* Las empresas también deben informar estadísticas sobre la calidad de la ejecución de sus órdenes.

**Tipos de pedidos**

* Orden de mercado
* Orden limitada
* Orden Stop Loss: Órdenes de mercado peligrosas para acciones poco negociadas; Es posible que las ECN no permitan órdenes de mercado.

**Deuda pública**

**Carmen Reinhart sobre el default soberano**

* El público malinterpreta el impago: rara vez los gobiernos repudian la totalidad de la deuda.
* Lo más común es que los gobiernos inflen la moneda.
* Otros puntos críticos para el incumplimiento hoy: Ucrania, Puerto Rico.

**Recuento de impagos de Reinhart-Rogoff**

[Un gráfico que muestra el crecimiento de los Estados Unidos

Descripción generada automáticamente](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229557567-d161030f-832d-4995-a145-2a3fbe84d9b8.jpg)

**Participación del gobierno en las corporaciones**

**La distinción entre Sector Privado y Sector Público es tenue**

* Los gobiernos de todo el mundo regulan los negocios. A veces, los gobiernos poseen acciones en empresas privadas.
* Las empresas privadas saben que pueden ser nacionalizadas en el futuro.

**Bancarrota Personal**

* Cada individuo es como una empresa con el gobierno como accionista parcial.

**Finanzas Municipales**

**Motivación Bsic de la deuda local**

* La gente entra y sale de la localidad, a veces hay una perspectiva razonable de información sobre la población futura,
* Con el crecimiento constante de la población, las ciudades deberían pedir prestado para financiar la construcción de carreteras, desvíos, etc., para estar listas para ellos, y deberían pagarlo cuando lleguen pagando a los tejados para que paguen la deuda.

**Prohibiciones Constitucionales Estatales contra el Gasto Deficitario**

* Connecticut adoptó una enmienda constitucional en 1991 contra el gasto deficitario en la cuenta general en el momento en que se instituyó un impuesto estatal sobre la renta.
* Todavía puede incurrir en déficit en la cuenta de capital.

**Bonos de ingresos**

* Si la ciudad emite deuda, ¿por qué no emite capital?
* Lo hace con los bonos de ingresos, pero solo cuando están haciendo un proyecto que les rinde mejoras.

**Seguro Social**

* Impuestos progresivos (EE.UU. 1913)
* Educación y servicios públicos gratuitos.
* Seguridad Social: OASDI, Seguro de Vejez, Sobrevivientes e Incapacidad (EE.UU. 1935)
* Seguros de salud: Medicare, Medicaid (EE.UU., ambos 1965). Estados Unidos es el único de los principales países desarrollados que no cuenta con un seguro médico integral.
* Compensación de trabajadores (EE. UU. antes de 1920)

**Fracaso del primer impuesto sobre la renta de EE. UU.**

* Después de la Guerra Civil, el cumplimiento disminuyó, se estima que en 1872 solo el 10% de los contribuyentes elegibles realmente pagaron.
* Impuesto derogado en 1872.

**Retención de Impuestos sobre la Renta**

* Importante elemento de ingeniería humana del sistema de impuestos sobre la renta.
* Efecto de dotación Thaler.
* Cuestiones de equidad.
* La economía sumergida florece donde la retención es imposible.

**Seguro de Sobrevivientes**

* Creado en 1939 Enmiendas a la Ley de Seguridad Social.
* Seguro de vida del gobierno.

**Módulo 7**

**Organizaciones sin fines de lucro**

**Organizaciones sin ánimo de lucro**

* En 2013, había 1,41 millones de organizaciones sin fines de lucro en los EE. UU., cuyos ingresos ascendieron al 5,4% del PIB de los EE. UU.

**Las organizaciones sin fines de lucro dan bonificaciones al igual que las organizaciones con fines de lucro**

* El 42% de todas las organizaciones sin fines de lucro tienen un sistema formal de bonos ejecutivos (2007-2008) y el porcentaje está aumentando.
* Las organizaciones sin fines de lucro tienen que competir con las organizaciones con fines de lucro.

**¿Por qué crear una organización sin fines de lucro?**

* Puede que no sea muy diferente para ti a la creación de una empresa con fines de lucro, y te da la superioridad moral.
* Ejemplo: Decides que tu ciudad necesita un hospital. Creas un hospital sin fines de lucro. Vas a la iglesia o templo más grande de la ciudad, pides usar su nombre y ayuda.

**Impulso humano de acumular**

* A la gente normal le gusta acumular, una especie de instinto.
* En forma extrema, es una enfermedad mental, "acumulación compulsiva".

**Formas alternativas**

**Corporación de Beneficio**

* Primera corporación de este tipo creada en Maryland, 2010.
* Los estatutos de la empresa deben establecer un propósito social o ambiental, y se requiere para perseguirlo, así como para obtener ganancias.
* A medio camino entre las organizaciones con fines de lucro y las sin fines de lucro.
* EjemploL Grower's Secret y NPK equilibrio del planeta.

**El futuro de la filantropía**

* Con el paso de los años, se desarrollarán nuevas formas financieras.
* La psicología, la neurociencia jugará un papel fundamental.
* Conduce, en última instancia, a vidas más satisfactorias.

**Críticos de las finanzas modernas**

[](https://user-images.githubusercontent.com/128298224/229752461-b6f8cb7d-999c-49bd-9eb1-fa1a6470931f.jpg)

**Democratización de las finanzas**

**Ejemplos de las Maravillas de las Finanzas: Fundaciones de Conservación**

* Conservación de la naturaleza
* Fondo Mundial para la Naturaleza
* Sociedad para la Conservación de la Vida Silvestre

**Finanzas y guerra**

**Habrá Guerras y Caos**

* No hay un gobierno mundial, nunca lo habrá.
* Organizaciones como las Naciones Unidas, las naciones del G20, son tenues.
* Trata de no pensar en las finanzas como algo administrado por el gobierno.

**Por supuesto, las guerras pueden perturbar las finanzas**

* Después de la Segunda Guerra Mundial, el gobierno de los Estados Unidos obligó a los zaibastu (los cuatro grandes son los cuatro grandes zaibatsu de Mitsubishi, Mitsui, Sumitomo y Yasuda) a vender sus activos e invertir en bonos en yenes nominales.

**Finanzas y crecimiento poblacional**

* En los próximos 25 años, es imposible suponer que la producción pueda cuadruplicarse.

**La importancia de la teoría financiera**

**Finanzas Matemáticas**

* El mundo nunca volverá a ser el mismo gracias al desarrollo de las finanzas matemáticas.
* La teoría de la asignación de recursos escasos no fue comprendida por la mayoría de la gente durante el siglo XX.

**Finanzas conductuales**

* Las finanzas conductuales son la salvación de las finanzas matemáticas, ya que explican las fricciones que las inhiben.
* La gente de finanzas matemáticas hardcore tiene una tendencia a ser irrelevante.

**Riqueza y pobreza**

**Riqueza y pobreza**

* Las animosidades debidas a las disparidades de riqueza son fundamentales para la mayoría de las revoluciones de nuestro tiempo.
* Parte del problema tiene que ver con la falta de democratización de las finanzas.
* Teoría popular: la desigualdad se debe al poder político, a las personas malvadas.
* Teoría alternativa: la desigualdad se debe a riesgos no gestionados.

**Tu Carrera y Finanzas**

**Deseo de una carrera perfecta**

* Regalar el 90% de mis ingresos ahora, cuando era joven, no me hará muy útil. Debo lanzarme a una carrera en la que primero gane dinero.
* Bill Gates, Fundación Gates, la fundación benéfica más grande operada de manera transparente, dotación de $ 38.7 mil millones de Gates y Buffett.

**Las próximas décadas**

* La perspectiva más emocionante: el mundo en desarrollo se pone al día.
* Los mercados financieros estarán en todas partes, dominando la vida de las personas.
* Los auges y colapsos financieros serán aún mayores que antes.

**El riesgo y el azar sobre las carreras**

 Perspectiva personal centenaria.

 Reflexiones sobre las convulsiones del siglo pasado.

* El riesgo bursátil se ve agravado por el riesgo profesional individual.
* Ilusión de invulnerabilidad.

**Capital Humano, Posicionamiento y Significado**

* Mantener una orientación hacia la historia en formación, más que hacia el propio punto del ciclo vital.
* Mantener el capital humano, orientado estratégicamente.
* Matintain humanidad en un mundo de negocios implacable.