

## Sílabo

### 1F0229 - Economía Financiera II

#### I. Información general

Nombre del Curso: Economía Financiera II  
Código del curso: 1F0229  
Departamento Académico: Finanzas  
Créditos: 4  
Horas Teoría: 3  
Horas Práctica: 2  
Periodo Académico: 2023-01-PRE  
Sección: A  
Modalidad: Presencial  
Idioma: Español  
Docente: ALFREDO JAIR MONTES ARIAS  
Email docente: montes\_aj@up.edu.pe

#### II. Introducción

Dentro del plan de estudios vigente, la asignatura pertenece al área de concentración en Economía para el Sector Empresarial. Los principales conocimientos previos que el estudiante debe tener son matemática financiera, estadística, macroeconomía, microeconomía, evaluación de proyectos e instrumentos de renta fija y renta variable.

Este curso provee una descripción de las teorías de las finanzas modernas y su aplicación a la valorización de instrumentos, inversiones, administración de riesgos y decisiones de finanzas corporativas. La asignatura se encuentra dividida en dos partes:

La primera parte del curso se enmarca como la continuación de Economía Financiera I. El curso busca ofrecer las herramientas teóricas y prácticas para la formación, gestión y evaluación de portafolios de inversión. Se enfatizará en la revisión de las teorías clásicas, sus extensiones y la validación empírica con diversas clases de activos. Los temas incluyen Teorías de valorización de activos; Marco teórico del manejo activo; Crítica de Optimización Media - Varianza, Black - Litterman y Resampling; determinantes de los retornos, *drivers* de corto plazo y predicción de tendencias de largo plazo de los tipos de cambio (FX) e instrumentos alternativos (activos reales, productos estructurados, hedge funds y *private equity*).

La segunda parte del curso se enmarca como la continuación de Finanzas Corporativas I, desde la perspectiva del CFO de una empresa. El estudiante busca maximizar el valor para el accionista a través de hacer lo mismo para la empresa mediante tres decisiones relevantes: ¿En qué proyectos invertir?, ¿Cómo financiar dichas inversiones? y ¿Cómo manejar los flujos de caja de la compañía? Se utilizan casos de estudios (casos Harvard) para introducir herramientas financieras en las decisiones de finanzas corporativas.

Se hará uso de los siguientes instrumentos pedagógicos:

- Clases y discusiones.
- Ponente invitado de la industria de Banca de Inversión.
- Libros y artículos de finanzas.
- Casos de estudio.
- Exposiciones cortas.
- Juego didáctico de inversión.

#### III. Logro de aprendizaje final del curso

El estudiante aprende las extensiones del proceso clásico de gestión eficiente del portafolio de un inversionista institucional, el cual posee el siguiente problema económico: maximizar su rentabilidad dado un nivel de riesgo deseado.

Asimismo, el estudiante utiliza la perspectiva de un analista de Equity Research y/o CFO de una empresa para tomar las decisiones de finanzas corporativas relevantes: análisis de sostenibilidad financiera, modelación y pronóstico de los estados financieros y metodologías de valorización.

Para ello, el alumno deberá cumplir con los siguientes objetivos:

1. Entender la dinámica e interrelación de los activos financieros como fuente de riesgo y retorno de los inversionistas.
2. Comprender la condición de no arbitraje en la determinación del precio de un activo.
3. Entender las oportunidades de arbitraje a través de instrumentos no convencionales (derivados) y de inversiones no tradicionales (inversiones alternativas).
4. Analizar los estados financieros de una firma, predecir los futuros flujos de las empresas y emplear diversos métodos de valuación de la empresa.

#### IV. Unidades de aprendizaje

##### Unidad de aprendizaje 1: Valorización de activos

###### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

El estudiante explicará claramente la diferencia entre los modelos de valorización de Renta Variable como el CAPM, APT y los modelos de 4 y 5 factores. Asimismo, será capaz de valorizar instrumentos de renta fija plain vanilla y con opciones.

###### Contenidos:

- CAPM vs APT / Modelo de 4 y 5 factores.
- Extensiones de CAPM y APT.
- Valorización de instrumentos de renta fija según la opcionalidad subyacente.
- Aplicación: Keynes Beauty Contest y Optimización con factores de riesgo.

##### Unidad de aprendizaje 2: Manejo Activo de Portafolio

###### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

El estudiante definirá la diferencia entre análisis fundamental y análisis técnico, mencionará las diversas anomalías de mercado y estudiará la metodología de TreynorBlack.

###### Contenidos:

- Análisis fundamental y análisis técnico.
- Anomalías de mercado.
- Treynor-Black.
- Aplicación: Modelo de Treynor-Black, FVSM e inicio de juego de Inversiones.

##### Unidad de aprendizaje 3: Crítica de Optimización MV, Black Litterman, Resampling

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

El estudiante mencionará las principales críticas prácticas y microfundamentadas de la optimización Media-Varianza, estudiará el modelo Black Litterman y utilizará el método de resampling para la construcción de portafolios eficientes.

**Contenidos:**

- Crítica de Optimización MV.
- Black Litterman.
- Resampling.
- Aplicación: Black Litterman y Resampling.

**Unidad de aprendizaje 4: Forex (FX)****Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

El estudiante analizará las principales características del mercado forex, conocerá la definición de tipo de cambio fixing, arbitraje triangular, bid ask spreads, regímenes de tipo de cambio e implementará estrategias de inversión de tipo de cambio.

**Contenidos:**

- Características del mercado FX y tipo de cambio fixing.
- Arbitraje triangular, bid ask spreads y regímenes de tipo de cambio.
- Estrategias de inversión de tipo de cambio.
- Aplicación: Ejercicios tipo.

**Unidad de aprendizaje 5: Efectos de eventos en los mercados financieros****Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

El estudiante conocerá el impacto de noticias geopolíticas o económicas en las diversas clases de activos, asimismo será capaz de proponer estrategias de inversión de acuerdo con la tolerancia al riesgo de determinado inversionista.

**Contenidos:**

- Brexit o elecciones en Estados Unidos y su impacto en los mercados financieros.
- Publicación de indicadores económicos y su impacto en los mercados.
- Aplicación: Fin de juego de inversiones y pre-parcial.

**Unidad de aprendizaje 6: Repaso de Contabilidad y Análisis histórico de Estados Financieros****Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

El estudiante definirá los elementos de los Estados Financieros y, a partir de ellos, construirá los diversos flujos de caja de la empresa.

**Contenidos:**

- Elementos de los Estados Financieros y contabilidad US-GAAP y IFRS.
- Análisis histórico de Estados Financieros: uso de ratios financieros y metodología de fuentes y usos.
- Construcción de los Flujos de Caja Operativo, de Inversión y de Financiamiento.

- Aplicación: Caso Harvard.

#### Unidad de aprendizaje 7: Proyección y modelamiento de Estados Financieros

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

El estudiante proyectará los Estados Financieros de la empresa.

**Contenidos:**

- Mercado de capitales.
- Valorización de Activos de Renta Fija.
- Activos de Renta Variable.
- Activos No Tradicionales.
- Orden de prelación en la estructura de capital.
- Ajustes por liquidez y riesgo país.
- Weighted Average Cost of Capital (WACC).
- Aplicación: Ejercicios tipo.

#### Unidad de aprendizaje 8: Costo de Capital

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

El estudiante conocerá los instrumentos disponibles en el mercado de capitales para el financiamiento de la empresa: Renta Fija, Renta Variable y Activos No Tradicionales (deuda híbrida y acciones preferentes). Asimismo, analizará sus respectivos costos de capital para la decisión de financiamiento inherente. Finalmente, aprenderá el uso del concepto de Weighted Average Cost of Capital (WACC) en diferentes aplicaciones.

**Contenidos:**

- Proyección de estados financieros a partir del análisis histórico de los mismos.
- The model Plugs.
- Especificidad del modelamiento según sector económico.
- Aplicación: Caso Harvard.

#### Unidad de aprendizaje 9: Modelos de Valorización de Empresas

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

El estudiante aprenderá los modelos de Flujo de Caja Descontado (DCF), Dividendos Descontados (DDM) y Múltiplos Comparables (CMs) para empresas listadas.

**Contenidos:**

- Flujo de Caja Descontado (DCF): período de proyección y valor residual.
- Residual Income (RI).
- Dividendos Descontados (DDM).
- Market Value Added (MVA).
- Múltiplos Comparables (CMs).
- Valorización de empresas privadas: enfoque de ingresos, enfoque de mercado y enfoque de activos.
- Aplicación: Valorización de una empresa en Excel.

## V. Estrategias Didácticas

**Exposición dialogante:** explicación y demostración de contenidos a cargo del profesor, con intervención de los estudiantes, ya sea a través de preguntas o presentaciones de trabajos elaborados por los estudiantes.

**Aprendizaje basado en problemas:** a partir de un problema complejo del mundo real o hipotético, formulado por el profesor, los estudiantes tienen que ubicar información secundaria y estructurarla en una descripción y/o explicación del problema a efectos de identificar opciones que permitan enfrentar el problema.

**Estudios de casos:** análisis profundo de un hecho, problema o suceso real o hipotético con la finalidad de interpretarlo, generar hipótesis, diagnosticarlo y resolverlo (Casos Harvard).

**Resolución de ejercicios y problemas:** se solicita a los estudiantes que resuelvan ejercicios y /o problemas mediante el uso de fórmulas o algoritmos, aplicando procedimientos e interpretando los resultados.

**Proyectos/trabajos grupales:** los estudiantes conducen un conjunto de tareas estructuradas a efectos de abordar un problema mayor en un tiempo determinado. Para ello planifican y hacen uso efectivo de los recursos y de los aprendizajes adquiridos.

## VI. Sistemas de evaluación

Nombre evaluación	%	Fecha	Criterios	Comentarios
1. Nota de Prácticas	40		Comprensión de lecturas, Participación de clase, Habilidad para resolver problemas, Razonamiento analítico y sintético	
1.1. Participación en clase	40		Asistencia, puntualidad, discusión en clase y discusión por medios digitales.	
1.2. Práctica Calificada 1	30		Lecturas y Ejercicios realizados por los Jefes de Práctica.	
1.3. Práctica Calificada 2	30		Lecturas y Ejercicios realizados por los Jefes de Práctica.	
2. Examen Parcial	30			



2.1. Trabajo de Manejo Activo_CP	50			
2.2. Examen Parcial Escrito	50			
3. Examen Final	30			
3.1. Trabajo de Valorización	50			
3.2. Trabajo de Manejo Activo_LP	50			

## VII. Cronograma referencial de actividades

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<b>Semana 1: del 20/03/2023 al 25/03/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 1: Valorización de activos</li> </ul>	Los JPs comunican la dinámica y grupos del Trabajo 1: Juego de Inversiones	<ul style="list-style-type: none"> <li>L2: Cap. 4</li> <li>L1: Capítulos 9, 10 y 13</li> </ul>	
<b>Semana 2: del 27/03/2023 al 01/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 1: Valorización de activos</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>L1: cap9, 10 y 13</li> <li>L2: cap 4</li> </ul>	
<b>Semana 3 con feriados el jueves 06, viernes 07 y sábado 08: del 03/04/2023 al 08/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 1: Valorización de activos</li> <li>Unidad de aprendizaje 2: Manejo Activo de Portafolio</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>L1: Caps. 8, 11 y 27</li> <li>L2: Cap. 7</li> </ul>	
<b>Semana 4: del 10/04/2023 al 15/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: Manejo Activo de Portafolio</li> <li>Unidad de aprendizaje 3: Crítica de Optimización MV, Black Litterman, Resampling</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>L1: Caps. 8, 11 y 27</li> <li>L2: Cap. 7</li> </ul>	
<b>Semana 5: del 17/04/2023 al 22/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 3: Crítica de Optimización MV, Black Litterman, Resampling</li> <li>Unidad de aprendizaje 4: Forex (FX)</li> </ul>	<b>Evaluación</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Control 1</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L3: LOS 20</li> <li>L4: LOS 13</li> <li>L5: Cap. 2</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Calificada 1</li> </ul>
<b>Semana 6: del 24/04/2023 al 29/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: Forex (FX)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>L2: Capítulos 25 - 28</li> <li>L6 y L7: Capítulos de los temas analizados en clase.</li> </ul>	

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<b>Semana 7: del 01/05/2023 al 06/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: Forex (FX)</li> <li>Unidad de aprendizaje 5: Efectos de eventos en los mercados financieros</li> </ul>	<b>Evaluación</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación de resultados de Trabajo 1: Simulación de Inversiones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Notas de clase</li> </ul>	
<b>Semana 8 de exámenes parciales: del 08/05/2023 al 13/05/2023</b>			
	Examen Parcial Oral - Según rol de exámenes o en el horario de clase o por definir		<ul style="list-style-type: none"> <li>Examen Parcial</li> </ul>
<b>Semana 9: del 15/05/2023 al 20/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 6: Repaso de Contabilidad y Análisis histórico de Estados Financieros</li> </ul>	<b>Evaluación</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Los estudiantes entregan los grupos a los JPs para los Trabajos Finales: Trabajo de Valorización de Empresas y Trabajo Manejo Activo_Largo Plazo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Notas de clase</li> <li>L8: SS 6-7</li> <li>L9: SS 5-6</li> </ul>	
<b>Semana 10: del 22/05/2023 al 27/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 6: Repaso de Contabilidad y Análisis histórico de Estados Financieros</li> <li>Unidad de aprendizaje 7: Proyección y modelamiento de Estados Financieros</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Notas de clase</li> <li>L9: SS 7 - 8</li> </ul>	
<b>Semana 11: del 29/05/2023 al 03/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 7: Proyección y modelamiento de Estados Financieros</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Notas de clase</li> </ul>	



Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<b>Semana 12: del 05/06/2023 al 10/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 7: Proyección y modelamiento de Estados Financieros</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Notas de clase</li> </ul>	
<b>Semana 13: del 12/06/2023 al 17/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 7: Proyección y modelamiento de Estados Financieros</li> <li>Unidad de aprendizaje 8: Costo de Capital</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>L9: Caps. 22 y 23</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Calificada 2</li> </ul>
<b>Semana 14: del 19/06/2023 al 24/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 9: Modelos de Valorización de Empresas</li> </ul>	<b>Evaluación</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Control 2</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L10: Capítulo 3</li> </ul>	
<b>Semana 15 con feriado jueves 29: del 26/06/2023 al 01/07/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 9: Modelos de Valorización de Empresas</li> </ul>	<b>Evaluación</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación de resultados de Trabajo Final 2: Trabajo de Valorización de una empresa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L10: Cap. 13</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trabajo de Valorización</li> </ul>
<b>Semana 16 de exámenes finales: del 03/07/2023 al 08/07/2023</b>			
	<b>Evaluación</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Cálculo de resultados de Trabajo Final de Manejo Activo de Portafolio de Largo Plazo</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Trabajo de Manejo Activo_LP</li> </ul>



Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones

## VIII. Referencias bibliográficas

### Obligatoria

Bekaert & Hodrick (2012). *International Financial Management*. : .

Bodie, Z., Kane, A. & Marcus, A. (2014). *Investments*. : .

CAIA Association (). *CAIA Program curriculum level I, unique volume*. : .

CAIA Association (). *CAIA Program curriculum level II, unique volume*. : .

CFA Institute (). *CFA Program curriculum level I, volume 2, Economics*. : .

CFA Institute (). *CFA Program curriculum level I, volume 3, Financial Reporting and Analysis (FRA)*. : .

CFA Institute (). *CFA Program curriculum level II, volume 1, Economics*. : .

CFA Institute (). *CFA Program curriculum level II, volume 2, FRA and Corporate Finance*. : .

Litterman, R. (2003). *Modern Investment Management*. : .

Tirole, J. (2006). *The Theory of Corporate Finance*. : .