

## Sílabo

### 1F0069 - Microeconomía Financiera

#### I. Información general

Nombre del Curso: Microeconomía Financiera

Código del curso: 1F0069

Departamento Académico: Finanzas

Créditos: 5

Horas Teoría: 4

Horas Práctica: 2

Periodo Académico: 2023-01-PRE

Sección: A

Modalidad: Presencial

Idioma: Español

Docente: JOSE LUIS RUIZ PEREZ

Email docente: ruiz\_jl@up.edu.pe

#### II. Introducción

El curso tiene como objetivo introducir al estudiante en los campos de estudio de la Economía Financiera. Se estudiará la determinación de los precios de los activos financieros y la valorización del riesgo, la estructura microeconómica de los mercados financieros y la racionalidad de los agentes y se analizarán las decisiones financieras de la empresa. La naturaleza del curso es mayormente cuantitativa, y requerirá que el alumno posea un conocimiento mínimo de cálculo diferencial, nociones de probabilidad y el manejo del instrumental gráfico usual en economía.

Para la carrera de Finanzas, este es el tercer curso de la secuencia de microeconomía, que toma como base el curso de Economía General I y Microeconomía I. Asimismo, es el primer curso exclusivo para la carrera de Finanzas y que debe sentar las bases de los cursos de Finanzas Corporativas, Sistema Financiero y Teoría del Portafolio. Se espera que el alumno haya llevado el curso de Matemáticas II.

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

Al concluir el curso, los estudiantes serán capaces de describir y explicar, a través del uso de herramientas cuantitativas y gráficas, la asignación eficiente de los recursos escasos bajo una perspectiva intertemporal y en un entorno incierto, entendiendo el rol que cumple el mercado de capitales, los intermediarios financieros y las decisiones financieras de las empresas.

#### IV. Unidades de aprendizaje

##### Unidad de aprendizaje : Introducción

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

Comprender el campo de actuación de la Economía Financiera.

##### Contenidos:

- La Economía Financiera: campo de actuación y problemas básicos que estudia



#### Unidad de aprendizaje 1: Extensión del modelo de elección

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

Entender la aplicación de los conceptos microeconómicos aprendidos en los cursos previos y nuevas herramientas desarrolladas en el curso a escenarios de múltiples períodos e incertidumbre

**Contenidos:**

- Elección Intertemporal
- Elección con Incertidumbre
- Activos Financieros
- Teoría del Portafolio
- Modelo CAPM
- Modelos de Equilibrio General
- Modelos de Arbitraje

#### Unidad de aprendizaje 2: Principios de Valoración de los Activos Financieros

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

Comprender los fundamentos teóricos de la valoración de activos financieros desde las dos perspectivas: equilibrio en el mercado y arbitraje

**Contenidos:**

- Modelos de mercado en el sistema financiero
- Información asimétrica en el mercado de crédito

#### Unidad de aprendizaje 3: Estructura microeconómica de los mercados financieros

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

Entender la dinámica del mercado de crédito y el efecto de las asimetrías en la información

**Contenidos:**

- Propositiones de Modigliani y Miller
- Modelos basados en impuestos
- Modelos basados en información asimétrica

#### Unidad de aprendizaje 4: Decisiones financieras en la empresa

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

Comprender las decisiones financieras de la empresa en general y la elección de formas de financiamiento en particular

**Contenidos:**

**Temas a desarrollar**

- Perspectiva financiera de la empresa
- Propositiones de Modigliani y Miller
- Modelos basados en impuestos
- Modelos basados en información asimétrica

**Bibliografía**

- Bebczuk, cap. 3 y 4
- Artículos seleccionados.

## V. Estrategias Didácticas

a. Clases expositivas: Cada semana el/la profesor/a presentará los aspectos básicos de cada unidad didáctica a nivel gráfico y cuantitativo y resolverá algunos ejemplos de aplicación. Se espera una activa participación informada (sobre la base de las lecturas complementarias asignadas) del alumno.

d. Exámenes: A lo largo del curso se desarrollarán dos exámenes: parcial y final, en los cuales se espera que el alumno demuestre el uso de un enfoque analítico y de resolución de problemas, para el análisis de problemas relacionados con la asignación intertemporal de los recursos en un entorno incierto, así como el estudio del papel de las organizaciones económicas y los mercados institucionalizados en facilitar dichas asignaciones.

b. Prácticas Calificadas (PC) y Dirigidas (PD): A lo largo del semestre se tomarán tres (03) prácticas calificadas en las cuales se evaluará la capacidad analítica del alumno y la resolución de ejercicios (cuantitativa y gráficamente). Para ello, en las sesiones previas a la PC, el alumno tendrá prácticas dirigidas (PD), en las cuales resolverá ejercicios de similar nivel (de PC de semestres anteriores) con apoyo de Jefes de Práctica (JP). Las PD estarán a disposición del 3 alumno dos días antes de la sesión con los JP, para que intente su resolución sobre la base de lo discutido en clase.

c. Ensayos: Los alumnos deberán formar grupos de hasta cuatro integrantes. Los ensayos deberán tener 15 páginas como máximo, espaciado 1.5 líneas, Fuente Calibri 10 pt. Las fechas de entrega son 5 de mayo y 9 de junio, en ambos casos hasta las 5:00 pm a través de Blackboard. Se valorará el nivel de investigación realizado, así como la calidad del análisis de la información recopilada. Para la presentación formal (índice, bibliografía, aspectos de forma) del documento se espera que los alumnos sigan las indicaciones del documento Guía de Estilo, editada por el Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico, 2009.

## VI. Sistemas de evaluación

Nombre evaluación	%	Fecha	Criterios	Comentarios
1. EP	30	12/05/2023	Comprensión de lectura. Habilidad para resolver problemas considerando un razonamiento cuantitativo, analítico y gráfico. Capacidad de síntesis. Expresión escrita.	
2. EF	30	07/07/2023	Comprensión de lectura. Habilidad para resolver problemas considerando un razonamiento cuantitativo, analítico y gráfico. Capacidad de síntesis. Expresión escrita.	



3. Trabajo práctico	40		4 Prácticas Calificadas (PC) :  Comprensión de lectura.  Habilidad para resolver problemas considerando un razonamiento cuantitativo, analítico y gráfico. Capacidad de síntesis.  Expresión escrita.	
3.1. PC1	10	21/04/2023	Comprensión de lectura.  Habilidad para resolver problemas  considerando un razonamiento  cuantitativo, analítico y gráfico.	
3.2. PC2	10	26/05/2023	Participación de los foros semanales que  se abrirán durante un cierto periodo de  tiempo en el BB	
3.3. PC3	10	23/06/2023	Capacidad de elaboración y uso del marco  teórico.  Capacidad de investigación.  Cumplimiento de las normas éticas.	



			Trabajo en equipo	
3.4. Ensayo 1	5	05/05/2023		
3.5. Ensayo 2	5	09/06/2023		

## 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: Introducción</li> <li>Unidad de aprendizaje 2: Principios de Valoración de los Activos Financieros</li> </ul>	Secciones lectivas <ul style="list-style-type: none"> <li>Inversiones Financieras</li> </ul> <b>Actividades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dirigida 1</li> </ul>		
<b>Semana 2: del 27/03/2023 al 01/04/2023</b>			
	Secciones lectivas: <ul style="list-style-type: none"> <li>EIT: Inversiones Productivas</li> <li>EIT Aplicaciones:               <ul style="list-style-type: none"> <li>Teorema de Separación de Fisher</li> <li>Regla del Valor Presente Neto</li> <li>Curva de rendimientos</li> </ul> </li> </ul> <b>Actividades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 2</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 2: Principios de Valoración de los Activos Financieros</li> </ul>	Secciones lectivas <ul style="list-style-type: none"> <li>Elección con Incertidumbre (EIN):               <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelos de Riesgo</li> </ul> </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: Principios de Valoración de los Activos Financieros</li> </ul>	<b>Secciones lectivas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>EIN: Teoría de la Utilidad Esperada</li> <li>EIN: Contratos de Seguro y Contratos de Cobertura</li> </ul> <b>Actividades</b>		

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 3</li> </ul>		
<b>Semana 5: del 17/04/2023 al 22/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: Principios de Valoración de los Activos Financieros</li> </ul>	<b>Secciones lectivas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Teoría Moderna del Portafolio</li> <li>Activos Financieros</li> <li>Modelo CAPM</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PC1</li> </ul>
<b>Semana 6: del 24/04/2023 al 29/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: Principios de Valoración de los Activos Financieros</li> </ul>	<b>Secciones lectivas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelo CAPM</li> <li>Modelos de Equilibrio General</li> </ul> <b>Actividades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 4</li> </ul>		
<b>Semana 7: del 01/05/2023 al 06/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: Principios de Valoración de los Activos Financieros</li> </ul>	Secciones lectivas <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelos de Equilibrio General</li> <li>Modelos de Arbitraje</li> </ul> <b>Actividades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 5</li> </ul>		
<b>Semana 8 de exámenes parciales: del 08/05/2023 al 13/05/2023</b>			
	EXAMEN PARCIAL		<ul style="list-style-type: none"> <li>EP</li> </ul>
<b>Semana 9: del 15/05/2023 al 20/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 3: Estructura microeconómica de los mercados financieros</li> </ul>	Secciones lectivas <ul style="list-style-type: none"> <li>Aplicación: Opciones</li> </ul> <b>Actividades</b>		

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Entrega de Caso 1 (18/5)</li> <li>Práctica Dirigida 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 3: Estructura microeconómica de los mercados financieros</li> </ul>	Secciones lectivas <ul style="list-style-type: none"> <li>Competencia en el sistema financiero</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PC2</li> </ul>
<b>Semana 11: del 29/05/2023 al 03/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: Principios de Valoración de los Activos Financieros</li> </ul>	Secciones lectivas <ul style="list-style-type: none"> <li>Monopolio en el sistema financiero</li> <li>Oligopolio en el sistema financiero</li> </ul> <b>Actividades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 7</li> </ul>		
<b>Semana 12: del 05/06/2023 al 10/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 3: Estructura microeconómica de los mercados financieros</li> </ul>	Secciones lectivas <ul style="list-style-type: none"> <li>Selección adversa en el mercado de crédito</li> </ul> Actividades <ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 8</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Ensayo 2</li> </ul>
<b>Semana 13: del 12/06/2023 al 17/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: Teorías sobre la Estructura de Capital en la Empresa</li> </ul>	<b>Secciones lectivas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Riesgo moral en el mercado de crédito</li> </ul> <b>Actividades</b>		



Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 8</li> </ul>		
<b>Semana 14: del 19/06/2023 al 24/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: Teorías sobre la Estructura de Capital en la Empresa</li> </ul>	<b>Secciones lectivas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Decisiones financieras en la empresa</li> <li>Modelos de Estructura de Capital basados en las Proposiciones de Modigliani y Miller</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PC3</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 4: Teorías sobre la Estructura de Capital en la Empresa</li> </ul>	<b>Secciones lectivas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Modelos de Estructura de Capital basados en impuestos</li> <li>Modelos de Estructura de Capital basados en asimetrías en la información</li> </ul> <b>Actividades</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Dirigida 9.</li> </ul>		
<b>Semana 16 de exámenes finales: del 03/07/2023 al 08/07/2023</b>			
	EXAMEN FINAL		<ul style="list-style-type: none"> <li>EF</li> </ul>

## VIII. Referencias bibliográficas

### Obligatoria

- Bebczuk, R. (2000). *Información asimétrica en mercados financieros*. Madrid: Ediciones AKAL.
- Brealey, R. Leland, H. , y Pyle, D. (1977). Informational asymmetries, financial structure, and financial intermediation. *Journal of Finance*. 32(2). 371-387. Recuperado de [https://www.jstor.org/stable/2326770?origin=JSTOR-pdf&seq=1#page\\_scan\\_tab\\_contents](https://www.jstor.org/stable/2326770?origin=JSTOR-pdf&seq=1#page_scan_tab_contents).
- Danthine, J. & Donaldson, J. (2005). *Intermediate financial theory*. : Prentice-Hall.
- De Jong, F. & Rindi, B. (2009). *The microstructure of financial markets*. : Cambridge University Press.
- DeAngelo, H. y Masulis, R. (1980). Optimal capital structure under corporate and personal taxation. *Journal of financial economics*. 8(1). 3-29. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X80900197?via%3Dihub>.
- Freixas, X. & Rochet, J. (1997). *Microeconomics of banking (Vol. 2)*. Cambridge: MIT Press.
- Grossman, S. , y Hart, O. (1982). Corporate financial structure and managerial incentives. *In The economics of information and uncertainty*. 107-140. University of Chicago Press. Recuperado de <https://www.nber.org/chapters/c4434>.
- Half, V. (2003). *Microeconomía Intermedia (5ta. edición)*. : .
- Jensen, M. , y Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*. 3(4). 305-360. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X7690026X?via%3Dihub>.
- Kraus, A. y Litzenberger, R. (1973). A state-preference model of optimal financial leverage. *Journal of Finance*. 28(4). 911-922. Recuperado de [https://econpapers.repec.org/article/blajfinan/v\\_3a28\\_3ay\\_3a1973\\_3ai\\_3a4\\_3ap\\_3a911-22.htm](https://econpapers.repec.org/article/blajfinan/v_3a28_3ay_3a1973_3ai_3a4_3ap_3a911-22.htm).
- Lengwiler, Y. (2009). *Microfoundations of financial economics: an introduction to general equilibrium asset pricing*. New Jersey: Princeton University Press.
- Marín, J., Rubio, G. & Mas-Colell, A. (2001). *Economía financiera*. Barcelona: Antoni Bosch.
- Miller, M. (1977). Debt and taxes. *Journal of Finance*. 32(2). 261-275. Recuperado de [https://www.jstor.org/stable/2326758?origin=JSTOR-pdf&seq=1#page\\_scan\\_tab\\_contents](https://www.jstor.org/stable/2326758?origin=JSTOR-pdf&seq=1#page_scan_tab_contents).
- Modigliani, F. y Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*. 48(3). 261-297. Recuperado de [https://www.jstor.org/stable/1809766?origin=JSTOR-pdf&seq=1#page\\_scan\\_tab\\_contents](https://www.jstor.org/stable/1809766?origin=JSTOR-pdf&seq=1#page_scan_tab_contents).
- Modigliani, F. y Miller, M. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *American Economic Review*. 53(3). 433-443. Recuperado de <https://www.jstor.org/stable/1809167?origin=JSTOR-pdf>.

Myers, S. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of financial economics*. 5(2). 147-175.  
Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405X77900150?via%3Dihub>.

Nicholson, W. (2007). *Teoría Microeconómica Principios Básicos y Ampliaciones [9 Edición]*. : Thomson.

Tirole, J. (2010). *The theory of corporate finance*. : Princeton University Press.