

Universidad de Puerto Rico
Recinto de Río Piedras
Facultad de Administración de Empresas
Departamento de Finanzas

Prof. Marinés Aponte, Ph.D.

Primer semestre 2018-2019

Correo electrónico: marines.aponte@upr.edu

TÍTULO:

Instituciones y Mercados Financieros

CODIFICACIÓN:

FINA 3107

NUMERO DE HORAS CRÉDITO:

Tres (3) Horas Crédito

PRERREQUISITOS:

CONT 3105

ADMI 4005

ECON 3022

DESCRIPCIÓN

Estudio de los mercados financieros y del funcionamiento de las instituciones financieras. En el curso se discuten la función de intermediación financiera y la estructura reglamentaria de los mercados financieros en el entorno de Puerto Rico, Estados Unidos y el extranjero. Se explican los modelos y teorías sobre el funcionamiento y comportamiento de los mercados financieros, y el efecto del riesgo sobre éstos. También se estudian diferentes estrategias y mecanismos para administrar los riesgos financieros y no financieros, y su relación con el valor de los instrumentos financieros. Se analizan situaciones de actualidad y su impacto en el sistema financiero, considerando los aspectos éticos.

ESTANDARES DE EJECUCIÓN

Al completar el curso el estudiante podrá:

- Conocer los mercados financieros y entender cómo funcionan los principales instrumentos de inversión y financiamiento.
- Conocer el funcionamiento, supervisión y fiscalización de las instituciones financieras.
- Entender la relación precio-tasas de interés y como esto afecta los instrumentos financieros.
- Entender la relación riesgo-rendimiento y utilizar modelos matemáticos relevantes para calcular el impacto sobre la valoración de los instrumentos financieros.
- Entender las teorías pertinentes que explican el funcionamiento de los mercados financieros (asimetría de información, mercados eficientes, behavioral finance, etc.)
- Entender la relación entre la gerencia financiera, los dueños de la misma, “stakeholders” y el objetivo de la empresa.

Nuestra Misión: Desarrollar líderes gerenciales, empresariales y académicos, profesionales y éticos, mediante una educación de excelencia e iniciativas de investigación y servicio en el contexto de Puerto Rico y el mundo.

- Entender las herramientas matemáticas y estadísticas para determinar el valor de instrumentos y activos financieros.
- Conocer la legislación y reglamentación de los mercados financieros.
- Entender los aspectos que afectan el valor de las divisas en los mercados globales.
- Comprender la relación entre los mercados financieros de Puerto Rico, Estados Unidos y extranjeros.
- Entender y aplicar los fundamentos de la ética en la toma de decisiones financieras y su impacto social.
- Comunicar efectivamente información financiera en forma oral y escrita.
- Utilizar bases de datos financieros y económicos para la presentación de informes.
- Desarrollar destrezas básicas de búsqueda de información en diferentes tipos de fuentes.
- Determinar la naturaleza y extensión de la información que necesita.
- Acceder información de forma efectiva y eficiente.
- Distinguir la información pertinente de la no pertinente.
- Emplear el sistema Bloomberg para obtener información financiera.

BOSQUEJO DE CONTENIDO Y DISTRIBUCIÓN DE TIEMPO

Cronología Aproximada	Tiempo de Conferencia
Introducción	
Capítulo	
1-2 ¿Por qué estudiar el Mercado y las Instituciones Financieras?	1.5 hrs
El Sistema Financiero: Visión General	1.5
Aspectos Fundamentales de los Mercados Financieros: Tasas de Interés	
3 Tasas de interés	2
4 Comportamiento de las tasas de interés	2
5 Riesgo y estructura de las tasas de interés	2
6 ¿Mercados Eficientes?	2
Primer Examen	1.5
Banca Central y Mercados Financieros	
9 Bancos Centrales y Sistema de la Reserva Federal/Herramientas de Política Monetaria	4
14 Mercado de Hipotecas	3
8 ¿Por qué ocurren crisis financieras?	3
11 Mercado de Dinero	2
12 Mercado de Bonos	2
13 Mercado de Acciones	2
15 Mercado de Divisas	1.5
Segundo Examen	1.5

Nuestra Misión: Desarrollar líderes gerenciales, empresariales y académicos, profesionales y éticos, mediante una educación de excelencia e iniciativas de investigación y servicio en el contexto de Puerto Rico y el mundo.

Instituciones Financieras

Capítulo

Tiempo de Conferencia

17 Banca y Administración de Instituciones Financieras	3
19 Reglamentación Financiera	3
19 Industria bancaria: Estructura y Competencia	3
Cooperativas de Ahorro y Crédito en PR	3

Tercer Examen **1.5**

Total de Horas **45 hrs.**

ESTRATEGIAS INSTRUCCIONALES

El curso se llevará a cabo mayormente mediante conferencia y discusión de temas relevantes en clase. Los estudiantes también discutirán noticias relevantes del área de las finanzas.

Hasta un 25% de las horas contacto de este curso pueden ser cubiertas a través de métodos alternos. El profesor establecerá qué clases utilizarán esa modalidad y mediante qué métodos alternos, y lo comunicará previamente a los estudiantes a través del correo electrónico institucional.

RECURSOS INSTRUCCIONALES

Libro de texto, computadora, acceso a la Internet y a los recursos bibliotecarios, prensa financiera y fuentes electrónicas de datos, Sistema Bloomberg.

ESTRATEGIAS DE AVALÚO

Tres exámenes	75%
Rúbrica de competencia de información	15%
Quiz de lectura asignada	5%
Dos reseñas	5%

- El estudiante que presente evidencia de haber asistido durante el semestre a una conferencia de temas financieros/económicos y una reseña del tema tratado, recibirá un bono de 3% en la nota final.

Cumplimiento con la ley 51 del 7 de junio del 1996

Los estudiantes que reciban servicios de rehabilitación vocacional deben comunicarse con el profesor al inicio del semestre para planificar el acomodo razonable y equipo asistido necesario conforme con las recomendaciones de la Oficina de Asuntos para las Personas con Impedimento (OAPI) del Decanato de Estudiantes. También aquellos estudiantes con necesidades especiales que requieren de algún tipo de asistencia o acomodo, deben comunicarse con el profesor. De ser necesario se realizará evaluación diferenciada a estudiantes con necesidades especiales.

Nuestra Misión: Desarrollar líderes gerenciales, empresariales y académicos, profesionales y éticos, mediante una educación de excelencia e iniciativas de investigación y servicio en el contexto de Puerto Rico y el mundo.

INSTRUMENTOS DE AVALÚO

Se evaluará el aprendizaje a través de la medición de la ejecución del estudiante en los exámenes, asignaciones, prueba corta, reseñas y el trabajo que llevará a cabo utilizando el sistema Bloomberg. Se prepararán rúbricas adecuadas para los exámenes y trabajos. La conferencia a principios de semestre es requerida y será parte de la nota del trabajo de Bloomberg. La fecha se anunciará más adelante. El examen final es opcional y cubre la totalidad del material del semestre. La nota del examen final sustituye la nota más baja del estudiante.

SISTEMA DE CALIFICACIONES

La calificación se basará en la siguiente escala.

88-100	A
78-87	B
68-77	C
58-67	D
0-57	F

TEXTO

Mishkin Frederic, Eakins Stanley (2015). *Financial Markets and Institutions*. 8th edition. Pearson-Addison Wesley.

BIBLIOGRAFIA

Andersen, C. (2011). Rethinking Economics in a Changed World. *Finance & Development*. Washington: Jun 2011. 48 (2), 50-53.

Boelhouwer, P. (2017). The role of government and financial institutions during a housing market crisis: a case study of the Netherlands. *International Journal of Housing Policy*. 17(4), 591-602.

Carpenter-Holmes, A. & Gazzaway, K. (2016) Global Financial Institutions and the Risks of International Tax Evasion. *Journal of Taxation & Regulation of Financial Institutions*. 29 (6), 29-35.

Cepparulo, A.; Cuestas, J. C. & Intartaglia, M. (2017). Financial development, institutions, and poverty alleviation: an empirical analysis. *Applied Economics*. 49 (36), 3611-3622.

Douglas C., Johan, S. & Rejo P. (2017) Developments in financial institutions, governance, agency costs, and misconduct, In *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*.
<https://doi.org/10.1016/j.intfin.2017.06.004>.

Nuestra Misión: Desarrollar líderes gerenciales, empresariales y académicos, profesionales y éticos, mediante una educación de excelencia e iniciativas de investigación y servicio en el contexto de Puerto Rico y el mundo.

De Vincenzo, Alessio, Maria Alessandra Freni, Andrea Generale, Sergio Nicoletti-Altamari, Mario Quagliariello (2011) Lessons Learned from the Financial Crisis for Financial Stability and Banking Supervision. SSRN Working Paper Series. Rochester: May 2011.

Ellis, Michael G. (2011) Time for a Visible Hand: Lessons from the 2008 World Financial Crisis *Journal of Economic Issues*, 45 (1), 249-252.

Giusy Chesini, Elisa Giaretta (2017). Depositor discipline for better or for worse. What enhanced depositors' confidence on the banking system in the last ten years? *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*. Volume 51, 209-227.

Ismailidou, Ellie (2015). Puerto Rico sees first-ever default: What's next for bond investors Wall Street Journal, Published: Aug 3, 2015 5:37 p.m. ET

Kroszner, Randall S. , Robert J. Shiller and Benjamin M. Friedman (2011) Reforming U.S. Financial Markets: Reflections Before and Beyond Dodd-Frank (Alvin Hansen Symposium on Public Policy at Harvard University) . MIT Press. Cambridge, Massachusetts.

Lee, Peter. (2011) Regulation: New rules promote a shadow banking system Euromoney. London: May 2011.

Marans, D. (2015) Sanders' Plan to Reform The Fed Exposes A Democratic Rift On Wall Street. Huffington Post 12/30/2015 03:24 p

Moreira, F. (2017). Probabilistic causality and decisions on bailouts of financial institutions. *Journal of Risk Management in Financial Institutions*. 10 (2), 201-212.

Nautiyal, N.; Kavidayal, P. C. (2016) Financial Development and Economic Growth: Time Series Analysis from India. *Wealth: International Journal of Money, Banking & Finance*. 5(1), 4-9.

Pan E. J. (2011) Understanding Financial Regulation. SSRN Working Paper Series. Rochester: Apr 2011.

Peterson, J. (2011). The Economists' Voice: Top Economists Take On Today's Problems *Journal of Economic Issues*, 43 (2), 561-563.

Piketty, T. (2014) Capital in the Twenty-First Century. Harvard University Press. Massachusetts.

Quaglia, L. (2017). The political economy of post-crisis international standards for resolving financial institutions. *New Political Economy*. 22 (5), 595-609.

Reinhart, C. and Rogoff K. (2009) This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly. Princeton University Press.

Shleifer, A. (2009). The Age of Milton Friedman *Journal of Economic Literature*. Nashville: Mar 2009. 47 (1), 123.

Nuestra Misión: Desarrollar líderes gerenciales, empresariales y académicos, profesionales y éticos, mediante una educación de excelencia e iniciativas de investigación y servicio en el contexto de Puerto Rico y el mundo.

Shiller R. (2011) Democratizing and humanizing Finance in Reforming U.S. Financial Markets: Reflections Before and Beyond Dodd-Frank. MIT Press. Cambridge Massachusets.
<http://www.kobobooks.com/content/1-Democratizing-and-Humanizing-Finance/>

Smith Roy C. (2011) The Dilemma of Bailouts. *The Independent Review*. Oakland: Summer 2011. 16 (1), 15-27.

Stiglitz J. (2010) Lessons from the Global Financial Crisis of 2008 *Seoul Journal of Economics*. 23 (3), 321-340.

Stiglitz J. (2010) Needed: a New Economic Paradigm. *Financial Times*. London (UK): Aug 20, 2010. p. 7

Stiglitz, J. (2010) Freefall: America, Free Markets, and the Sinking of the World Economy. W. W. Norton & Company 443 pags.

Stiglitz, J., Amartya S. & Fitoussi, J.P. (2010). Mismeasuring Our Lives: Why GDP Doesn't Add Up. New Press 136 pags.

Stiglitz, J., Amartya S. & Fitoussi, J.P. (2010). Report by the Commission on the Measurement of Economic Performance and Social Progress.

Stiglitz, J., Aaron S. Edlin (editors) (2008) The economists' voice: top economists take on today's problems. Columbia University Press, 2008 317 pages

Stiglitz J. (2009) Towards a better measure of well-being. FT.com. London: Sep 13, 2009

Stiglitz J. (2009) The Current Economic Crisis and Lessons for Economic Theory
Eastern Economic Journal, 35 (3), 281-297.

Stunda, R. A. (2016) The Impact of Dodd-Frank on the Economy and Financial Institutions Five Years Later. *Journal of Business & Accounting*. 9 (1), 167-177.

VinhVo, X., PhongNguyen, D., TienHo, V. and ThongNguyen, T. (2017) Where do the advanced countries invest? An investigation of capital flows from advanced countries to emerging economies. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*. Volume 51, November 2017, 142-154.

Tatom John A. (editor) (2011) Financial Market Regulation: Legislation and Implications . Springer. New York. 229 pags.

Mattig, A. W. and Morkoetter, S. (2011). Financial Crises and Adequacy of Regulatory Responses (February 28, 2011). Systemic Risk, Basel III, Financial Stability and Regulation 2011. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1774524> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1774524>

Nuestra Misión: Desarrollar líderes gerenciales, empresariales y académicos, profesionales y éticos, mediante una educación de excelencia e iniciativas de investigación y servicio en el contexto de Puerto Rico y el mundo.

Páginas electrónicas sugeridas

Bloomberg (<https://www.bloomberg.com/>)

Centro para la Nueva Economía (<http://grupocne.org/>)

Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico (www.ocif.gobierno.pr/)

Comisión de Desarrollo Cooperativo (www.cdcoop.pr.gov/)

Corporación para la Supervisión y Seguro de Cooperativas de Puerto Rico (COSSEC)
(<https://www.cossec.com/>)

Fondo Monetario Internacional (www.imf.org)

Oanda currency data (<https://www.oanda.com/>)

Reforming Wall Street (<https://berniesanders.com/issues/reforming-wall-street/>)

Robert Reich (<http://robertreich.org/>)

Sistema de la Reserva Federal (www.federalreserve.gov)

Standard & Poor's (www.standardandpoors.com)

Nuestra Misión: Desarrollar líderes gerenciales, empresariales y académicos, profesionales y éticos, mediante una educación de excelencia e iniciativas de investigación y servicio en el contexto de Puerto Rico y el mundo.