



# MBA-UC

## PROGRAMA DE CURSO

Nombre del Curso	: EAM337 MERCADOS FINANCIEROS EMERGENTES
Créditos	: 10
Carácter	: Optativo
Requisitos	: Dirección Financiera I
Profesor	: Sergio Godoy
Horario	:

### Objetivos

Este curso busca entregar a los alumnos las herramientas necesarias para poder analizar de una manera sistemática y metódica los diferentes aspectos que afectan las bases financieras, económicas e institucionales de los llamados mercados emergentes. El curso colocará un especial énfasis en los tres factores fundamentales que corresponden a las bases de cualquier sistema financiero sano y que tienden a no estar presente o fallar en los mercados emergentes. Estos corresponden a:

1. Estabilidad macroeconómica
2. Sistemas de información y control financiero
3. Regulación y sistema legal

Adicionalmente, en este curso se discutirán tópicos como privatización y liberalización financiera, crisis financieras y formación de instituciones financieras. Estos aspectos están siempre presentes en todas las decisiones de inversión serias que se quieran llevar a cabo en economías emergentes. En este sentido este curso dirigido a estudiantes que deseen especializarse en negocios internacionales, banca internacional, y desarrollo de proyectos en mercados emergentes.

### Evaluación académica:

La evaluación consistirá en la preparación y entrega por escrito de dos casos (20%), participación en clases (15%), un proyecto semestral (35%) y un examen final (30%).



# MBA-UC

La **participación en clases** es muy apreciada por el profesor especialmente cuando aporta puntos de vista diferentes y ayuda a mejorar el entendimiento de toda la clase. De hecho, este curso incluye varios casos, los cuales serán discutidos en clases, y las clases "normales" cualquiera pregunta o sugerencia será muy bien recibida por el profesor. Por lo tanto, los alumnos tendrán amplias oportunidades para poder participar en clases y es fundamental que los estudiantes estén preparados para discutir los casos.

El curso incluirá **seis casos**, detallados en el esquema de clases incluido en este programa. El profesor espera que estos casos sean leídos con gran profundidad y serán discutidos en clases. De hecho, los grupos de alumnos tendrán que entregar "soluciones" escritas a dos de los mismos, las cuales serán evaluadas por el profesor. Para este fin los alumnos deberán formar grupos de 3-4 personas, los cuales serán los mismos grupos para preparar el proyecto final. Las "soluciones" escritas podrán ser de un MÁXIMO de ocho planas tamaño carta, doble espacio y letra de 12 puntos. Este máximo no incluye los cuadros adicionales que sean necesarios.

Adicionalmente, cuando un (a) alumno (a) encuentre artículos o "papers" que sea relevante para el curso y los entregue al profesor, estos serán considerados dentro de la nota por participación en clases. Asimismo, como especial incentivo, es perfectamente factible que algún (os) de esto (s) sea utilizado en el examen final como "minicaso" y los alumnos pueden venir las horas de oficina del profesor a discutir los artículos que hayan encontrado.

El **proyecto semestral** consiste en el análisis de una transacción financiera o de una institución financiera en algún mercado emergente que este relacionado con los aspectos discutidos en el curso. Los grupos deberán presentar antes del 1º de Julio una propuesta de una plana de extensión en la cual expliquen el proyecto que deseen hacer. Esta propuesta tiene que ser aprobada por el profesor.

En la evaluación del proyecto final se consideran aspectos como presentación formal, calidad del análisis, calidad de las fuentes de información usadas (toda opinión no original tiene que tener citar la fuente utilizada) y relevancia respecto a los tópicos discutidos en el curso. La presentación en clases de los trabajos será especialmente importante en la evaluación del mismo. Los proyectos podrán ser de un MÁXIMO de veinte planas tamaño carta, doble espacio y letra de 12 puntos. Este máximo no incluye los cuadros adicionales que sean necesarios.

El **examen final** consiste en una mezcla de preguntas sobre los aspectos más relevantes del curso y análisis de "minicasos" o artículos relacionados con el curso. Asimismo, el examen final incluirá preguntas sobre las presentaciones de los proyectos finales que se realizarán al final del trimestre.



# MBA-UC

## **Lecturas**

El libro base del curso será Beim D. y C. Calomiris "Emerging Financial Markets". Es obligatorio leer los capítulos asignados de este libro. Lecturas adicionales serán entregadas durante el curso.

## **Clases**

Nota: Lecturas adicionales podrán ser incorporadas durante el curso.

### **I. Fenómeno de los Mercados Emergentes**

- **Clase 1**

1. Introducción al curso. ¿Qué son los mercados emergentes?
2. Riesgo en economías emergentes. ¿Las medidas estándares de riesgo son realmente útiles en estos mercados?

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 1

- **Clase 2**

3. Existencia de los mercados emergentes. Represión financiera.

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 2

### **II. Privatización y Liberalización Financiera**

4. "Aparición" de los mercados. Privatizaciones

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 3 (parte: Privatizaciones)

- **Clase 3**

5. Liberalización Financiera

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 3 (parte: Liberalización Financiera)

### **III. Aspectos Legales y Regulación**

6. La estructura legal y mercados financieros.

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 4



# MBA-UC

- **Clase 4**

7. Protección a los accionistas y deudores.

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 4

8. Caso: “Grupo Industrial Alfa”

## **Entrega del Primer Caso**

## **IV. Información y Control en Mercados Financieros**

- **Clase 5**

9. Moral hazard, selección adversa y screening

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 5

10. Gobierno corporativo e instituciones de información

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 5

- **Clase 6**

11. Bancos: Instituciones financieras fundamentales en mercados financieros emergentes

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 7

12. Caso “Gazprom”.

## **Entrega del Segundo Caso**

## **V. Aspectos Macroeconómicos.**

- **Clase 7**

13. Inflación y equilibrio doméstico

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 6

Caso: “Banco Itaú and the Real Plan”

14. Balanza de Pagos y estabilidad cambiaria. Fisco y estabilidad financiera.

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 6

## **VI. Lecciones de las crisis financieras.**

- **Clase 8**

15. Crisis en Latino América de a principios de los 80. Crisis en México 1994-1995 (“Tequilazo”)

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 8 (parte Crisis Mexicana)

16. Crisis Asiática 1997-1998

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 8 (parte Crisis Asiática)



## **VII. Formación de instituciones financieras.**

- **Clase 9**

17. Formación de instituciones financieras.

Lectura: Beim y Calomiris Capítulo 9

18. Caso: “BancoSol”

- **Clase 10**

19. Casos: ”Peregrine Investments” y “Yuval Ran and Israeli Credit Lines”

20. Resumen del curso y pautas para el examen final.

- **Clase 11**

21. Entrega y presentación de proyectos finales

22. Entrega y presentación de proyectos finales

- **Examen Final**