



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

**ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y
ADMINISTRATIVA**

CARRERA DE ECONOMÍA

MÓDULO VIII

**“LA FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA
Y POLÍTICAS DE DESARROLLO
FINANCIERO”**

Período académico: Marzo - Julio 2010

Duración: 31 créditos

**Loja - Ecuador
2010**

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
CARRERA DE ECONOMÍA

Dr. Mg. Gustavo Villacis
RECTOR DE LA UNIVERSIDAD
NACIONAL DE LOJA.

Dr. Mg. Ernesto González
VICERRECTOR DE LA UNIVERSIDAD
NACIONAL DE LOJA.

Dr. Mg. Rogelio Castillo
DIRECTOR DEL ÁREA JURÍDICA SOCIAL
Y ADMINISTRATIVA.

Dr. Mg. Mauricio Aguirre
REPRESENTANTE DEL NIVEL DE PREGRADO.

Eco. Aldo Salinas Aponte.
COORDINADOR DE LA CARRERA DE
ECONOMÍA.

RESPONSABLES

Ec. Aníbal Lozano.
Ec. José Luis Vega.
Lic. María Carrión.

MÓDULO IV:

“FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA Y POLÍTICAS DE DESARROLLO FINANCIERO”

CONTENIDO

I. PRESENTACIÓN	
II. PROBLEMÁTICA QUE ABORDA EL MÓDULO	
III. OBJETO DE TRANSFORMACIÓN	
IV. OBJETIVOS.....	
V. PRÁCTICAS PROFESIONALES ALTERNATIVAS PARA LAS QUE HABILITA EL MÓDULO.....	
VII. DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE INVESTIGACIÓN.....	
VIII. REFERENTES TEÓRICOS Y ACTIVIDADES PRÁCTICAS.....	
IX. METODOLOGÍA	
X. PRODUCTOS ACREDITABLES.....	
XI. CRITERIOS DE EVALUACIÓN Y ACREDITACIÓN.....	
XII. EQUIPO DOCENTE.....	
XIII. BIBLIOGRAFÍA.....	
XIV. MATRIZ DE DESARROLLO DEL MÓDULO.....	

1. PRESENTACIÓN.

El estudio de los mercados financieros, las finanzas y sus repercusiones en el desarrollo económico y social es la temática de aprendizaje correspondiente al octavo módulo de la carrera de Economía del Área Jurídica, Social y Administrativa de la Universidad Nacional de Loja. En este periodo el estudiante utilizará un cúmulo de conocimientos adquiridos en módulos previos, especialmente en el campo microeconómico, macroeconómico, la economía matemática y la estadística.

Este módulo denominado “La Financiación de la Economía y las Políticas de Desarrollo Financiero”, tiene como propósito facilitar a los estudiantes el desarrollo de habilidades técnicas y el criterio reflexivo para comprender el rol y funcionamiento de los mercados financieros en la economía, para lo que es imprescindible entender fundamentos en el campo de la inversión y las finanzas.

Hoy en día es indiscutible la importancia de este tópico: los difíciles episodios de crisis económica que se suscitaron en la década de los noventa (por ejemplo, el caso de Ecuador en 1999) y la actual coyuntura mundial, fueron y son fundamentalmente detonados o amplificados por la dinámica de mercados financieros en sus diversas formas institucionales (sistema bancario, mercados bursátiles). Entender por tanto la naturaleza, rol y fallos de estos mercados en la economía es requisito ineludible para la orientación de políticas de prevención de crisis y desarrollo financiero, habida cuenta de su indiscutible impacto sobre el bienestar social.

El desarrollo del módulo se descompone en dos elementos primordiales. En primer lugar partimos con el estudio de **Fundamentos en Finanzas**. Los mercados financieros son esencialmente el mecanismo que permite conjugar las necesidades de inversión y ahorro de los diferentes participantes o agentes económicos. En este contexto, es de capital interés concentrarnos en el fenómeno de la inversión, es decir, entender las motivaciones y conducta de los agentes inversores; se lo hace, emprendiendo en el aprendizaje de las principales tecnologías para la **valoración de activos**, sean reales o financieros, a partir de lo cual se derivaran los criterios determinantes de las decisiones de inversión. El estudio del **riesgo** es un componente especial en nuestro aprendizaje, dada la naturaleza variable de los retornos a la mayor parte de las inversiones existentes; acá indagaremos sobre sus características, medición y mecanismos de atenuación/reducción.

Si bien cuando mencionamos el término valoración (o valuación) normalmente alude el trabajo con instrumentos financieros (tipo bonos, acciones o derivados), buena parte del aprendizaje del módulo se concentrará en la determinación del valor de inversiones reales que son llevadas a cabo por las firmas o empresas. Derivado de esto, estaremos directamente incursionando en **temas de manejo financiero en las empresas** y conociendo las técnicas analíticas más potentes que permiten determinar la salud financiera de una firma.

Al final de esta primera parte se profundizará en fundamentos teóricos en los que se sustentan algunas de las técnicas de valoración de activos más conocidas: son de principal interés los modelos **CAPM** y el modelo de valoración en ausencia de arbitraje **APT**

En la segunda parte, y con los fundamentos anteriores, iniciamos el estudio de los **Mercados Financieros**. Partimos analizando cuál es el **rol de los mercados financieros** como entes que promueven dinamismo en la economía y ultimadamente

en el bienestar social, observando algo de evidencia disponible que muestra la relación entre el desarrollo (profundización) de estos mercados y los niveles de desarrollo. Será importante además, saber identificar los diferentes tipos de mercados financieros y prestar especial atención al **sistema financiero bancario y cooperativista**, por ser el tipo de mercado de mayor desarrollo en el contexto nacional.

Paso seguido se estudiará los **fallos en los mercados financieros**. El punto de partida es entender el fenómeno de la **separación de la propiedad y el control** sobre los recursos negociados en los entes financieros, y como éste abre paso a las persistentes **asimetrías informativas** en las relaciones financieras. En este marco, las nociones de **riesgo moral**, **selección adversa**, **costos de monitoreo** y el **signaling**, han sido fundamentos importantes sobre los cuales la teoría económica ha brindado explicaciones, en buen grado satisfactorias, para los episodios de crisis financieras que el mundo ha observado en las últimas décadas.

Los capítulos de crisis que repasaremos, caso Ecuador en 1999 y la última crisis financiera mundial, no son sino ejemplos de las graves consecuencias del **exceso de libertades** que en su momento gozaron los operadores financieros. Entonces, sobre los elementos hasta aquí expuestos, se forja un argumento a favor la **política reguladora y promotora de la prudencia** para los agentes que administran los recursos financieros.

Como eje direccional del proceso de enseñanza – aprendizaje, el módulo comprende la realización del **trabajo de investigación**. Se motivará al estudiante para que indague las características de los principales entes financieros en el contexto local o nacional, esto es, bancos y cooperativas; con las herramientas aprendidas en clase estarán en capacidad de apreciar cambios sustanciales en la forma como estas entidades operaban antes de la crisis de 1999 y como lo hacen en la actualidad.

Indudablemente, el estudiante deberá mostrar su predisposición en relación con la metodología de trabajo aplicada durante la duración del módulo a estudiar y observar la normatividad, reglas y principios de la Universidad Nacional de Loja e identificarse con su misión y visión así como con la de la carrera.

2. PROBLEMÁTICA.

El rasgo distintivo en las relaciones financieras es que el control o administración de los recursos están preponderantemente en manos de **agentes** (prestatarios, bancos, administradoras de fondos y pensiones, gerentes de empresas) y no de sus **propietarios** (prestamistas, ahorristas, socios accionarios y otros inversionistas). Nos encontramos así frente al conocido **problema de agencia**, que nace del conflicto de intereses entre el agente y el propietario. En este marco por ejemplo, los agentes pueden verse tentados a emprender en acciones o proyectos de alto riesgo con los recursos ajenos; si aciertan ganan todos pero sino, pierden solo o en muy buena parte los propietarios de los recursos. Las crisis financieras son muestra de que, sin mayores controles o regulación, los agentes emprenden en este tipo de conductas oportunistas que transgreden el interés de los propietarios.

El problema de agencia es acentuado por la asimetría informativa, es decir la posición privilegiada que el agente tiene al conocer mejor la verdadera naturaleza del riesgo asociado a sus actividades en la administración de recursos y de sus propias intenciones; una información que no siempre está disponible para los propietarios.

Además, en la dinámica de los mercados financieros está siempre latente el riesgo por contagio. Esto es, dada la alta interrelación entre los operadores y los mercados (bancos, bolsas de valores y otros, sea a nivel nacional, regional o mundial), los problemas que afronta una entidad o un conjunto de ellas, es altamente probable que se transfieran al resto y se desestabilice así todo el sistema, con graves consecuencias sobre la economía y el bienestar ciudadano.

Por todos estos elementos es imprescindible conocer la complejidad y riesgos de las operaciones en los mercados financieros y su frágil equilibrio, para la instrumentación eficiente de una política reguladora que garantice la solidez al sistema y promueva su desarrollo.

3. OBJETO DE TRANSFORMACIÓN.

El “Objeto de Transformación”, es en definitiva una definición muy concreta del problema que tratará el Módulo y sobre el cual versarán los conocimientos que deberá estudiar el alumno.

Por tanto el O.T. constituye: La poca profundización financiera existente en la economía ecuatoriana, producto de una estructura oligopólica y la existencia de fallos propios del mercado financiero, ha sido un obstáculo para el crecimiento económico. Por tanto es necesario analizar y diseñar políticas de fortalecimiento y promoción de los diferentes sistemas financieros.

4. OBJETIVO DEL MODULO

- Abordar el análisis de la inversión y las finanzas para comprender las decisiones y acciones que realizan los agentes económicos en los mercados financieros.
- Analizar el rol de los mercados financieros en la dinámica de la economía, sus problemas, repercusiones y las políticas de desarrollo en este campo.
- A través del bagaje teórico aprendido el estudiante aplicará dichos conocimientos en el estudio de las fenómenos financieros de nuestro entorno, potencializando su capacidad crítica a fin de que sea capaz de proponer soluciones a los problemas en este campo, con una adecuada práctica de principios y valores adquiridos en el transcurso de su formación.

5. PRÁCTICAS PARA LAS QUE HABILITA EL MÓDULO.

El presente módulo habilita al estudiante para las siguientes prácticas:

- ✓ Aplica conocimientos técnicos para la orientación de decisiones de inversión.
- ✓ Analiza los sistemas financieros.
- ✓ Analiza políticas de profundización financiera.
- ✓ Analiza modelos econométricos referentes a los fenómenos financieros.
- ✓ Aplica principios y valores morales y éticos aprendidos

6. PROCESO INVESTIGATIVO

En los ámbitos seleccionados de la Región Sur y/o el país, el estudiante analizará: las características y dinámica de las operaciones de las entidades financieras (bancos, cooperativas, otros), aplicando de forma técnica las herramientas analíticas en el campo financiero. Con elementos teórico fundamentados abordará el estudio de la última crisis financiera del Ecuador (1999) y la actual crisis internacional, para brindar explicaciones satisfactorias a estos fenómenos y extraer enseñanzas de política que fortalezcan la actividad financiera del país, siempre en línea con un modelo de desarrollo social integral y humano.

El estudio de estas cuestiones especialmente en el contexto social que nos compete, permitirá identificar y comprender el Objeto de Transformación planteado para este módulo y al final desarrollar la capacidad de proponer alternativas de solución.

Este proceso de investigación se desarrollará en dos momentos, los cuales se describen a continuación:

PRIMER MOMENTO: Se estudiará: fundamentos en finanzas, para comprender las actividades de inversión que llevan a cabo personas, empresas o intermediarios financieros. Investigar las técnicas de valoración de activos y emprendimientos productivos es el principal insumo para el aprendizaje y comprensión de los mercados financieros. El análisis del riesgo subyacente en toda relación financiera es el segundo aspecto fundamental para entender el campo de las finanzas y como funcionan los mercados financieros.

La investigación gira alrededor del conocimiento del sistema financiero de la ciudad de Loja y del país. En esta etapa, lo fundamental es capturar el tipo de operaciones que realizan las entidades financieras, analizando sus balances que son de dominio público y como estructuran sus activos y pasivos y tentativamente determinar su salud financiera:

- a. Revisión de literatura económica y legal sobre la naturaleza de las operaciones de las entidades financieras.
- b. Recopilación y sistematización de información estadística de balances. La fuente de data es la Superintendencia de Bancos.

- c. Planificación, organización y fundamentación del proceso de investigación
- d. Explicación de la metodología a aplicar para el estudio de las entidades financieras.
- e. Identificación de la/las instituciones financieras a investigarse.
- f. Caracterización de operaciones de las entidades financieras. Fuente y usos de los recursos que manejan
- g. Aplicación de técnicas analíticas para observar la salud y rentabilidad financiera de las entidades seleccionadas.
- h. Elaboración de informes ejecutivo y analítico del proceso de investigación.
- i. Fomentar la aplicación de principios y valores durante el proceso como responsabilidad, honestidad, trabajo en equipo, etc.

SEGUNDO MOMENTO: Se comprenderá, interpretará y explicará: El rol de los mercados financieros en la economía y su papel como generador de bienestar. Los principales problemas que se generan en las relaciones financieras (problemas de agencia, asimetrías de información, riesgos de contagio) y su relación con las crisis financieras de los últimos años. La política de regulación y prudencia financiera.

Las actividades para este momento serán:

- a. Análisis del contexto legal e institucional sobre el que funcionan los diferentes tipos de mercados financieros (bancos, cooperativas, bolsas de valores).
- b. Análisis de evidencias de los problemas de información en las entidades financieras: particularmente se trata de estudiar los mecanismos que endógenamente producen los mercados financieros para hacer frente a los fallos informativos o de otra índole (ejemplo, los mecanismos de garantía de crédito, el buró de crédito, las normas de patrimonio técnico como señal).
- c. Estudio de las medidas regulatorias de las actividades financieras en el país y su contraste con las recomendaciones internacionales (Normas Basilea)
- d. Análisis del desempeño de las entidades seleccionadas por cada grupo de investigación en los periodos pre y post crisis.
- e. Estudio para la propuesta de políticas de desarrollo y profundización financiera para el Ecuador.
- f. Informe final de investigación.
- g. Fomentar la aplicación de principios y valores durante el proceso como responsabilidad, honestidad, trabajo en equipo, etc.

TERCER MOMENTO: Se analizará las nuevas tendencias y tópicos que existen en la actualidad acerca de administración Financiera, como son la Administración de riesgos, mecanismos para prevenir el lavado de activos, y el desarrollo de las Finanzas Populares.

Para la realización del informe de investigación del módulo se recomienda que no deba tener más de 15 páginas, con la siguiente estructura:

- Título.
- Introducción.
- El problema.
- Marco teórico.
- Materiales y métodos.
- Diagnóstico de la situación.
- Soluciones planteadas.
- Bibliografía.
- Anexos.

Para el tratamiento y desarrollo de la problemática global del módulo VIII, se divide el proceso en dos temáticas generales: estudio de fundamentos en finanzas; y, estudio de los mercados financieros.

Para el abordaje de cada una de éstas temáticas se utilizará un proceso investigativo que implique dos momentos sistemáticos y secuenciales:

7. REFERENTES TEÓRICOS-PRÁCTICOS POR UNIDADES TEMATICAS Y EVENTOS COMPLEMENTARIOS.

- Programa del módulo

PARTE I: FUNDAMENTOS EN FINANZAS

1 VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO: REPASO

- 1.1 Valor presente
- 1.2 Flujos de caja múltiples: valor presente y futuro
- 1.3 Inflación y valor del dinero en el tiempo
- 1.4 Tasa de interés efectiva anual

Bibliografía:

- **BREALEY Richard, MYERS Stewart, MARCUS Alan: FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS.** Tercera Edición. Sección 1. Pags 33-79

2 VALORACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO

- 2.1 Valoración de flujos efectivos nivelados
- 2.2 Comparación de tasas
- 2.3 Tipos de préstamos y amortización de préstamos.

Bibliografía:

- **ROSS Stephen, WESTERFIELD Randolph, JORDAN Brandford. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS,** séptima edición, McGraw-Hill, México 2007. Cap. 6

3 VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

- 3.1 Valuación de bonos
- 3.2 Valuación de acciones
- 3.3 Riesgo, retorno y costo de oportunidad del capital: introducción

Bibliografía:

- **BREALEY Richard, MYERS Stewart, MARCUS Alan: FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS.** Tercera Edición. Sección 3. Pags 255-338

4 INVERSIONES Y FINANZAS EN LA EMPRESA

- 4.1 Valor presente neto y otros criterios de inversión
- 4.2 Análisis de flujos de caja descontados
- 4.3 Riesgo, retorno y presupuesto de capital*

- 4.4 Estructura y costo de capital*
- 4.5 Análisis EVA*
- 4.6 Análisis de proyectos*
- 4.7 Finanzas corporativas: breve repaso**

Bibliografía:

- **BREALEY Richard, MYERS Stewart, MARCUS Alan: FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS.** Tercera Edición. Sección 3. Pags 341-491
- **LEON Oscar: VALORACIÓN DE EMPRESAS, GERENCIA DEL VALOR Y EVA.** Primera Edición. Capítulos 9 y 12.

5 TÓPICOS ESPECIALES DE ECONOMIA FINANCIERA

- 5.1 Arbitraje y valoración
- 5.2 Modelo de valoración de activos CAPM
- 5.3 Modelo de valoración en ausencia de arbitraje APT.

Bibliografía:

- **MARÍN José María, RUBIO Gonzalo: ECONOMIA FINANCIERA.** Primera Edición. Capítulos 2, 5, 6, 7 y 8. Pags 25 – 40 y 199 - 352

6 PLANEACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

- 6.1 Modelos de Planeación Financiera
- 6.2 El método del porcentaje de ventas
- 6.3 Financiamiento externo y crecimiento
- 6.4 Algunas advertencias sobre modelos de planeación financiera.

Bibliografía:

- **ROSS Stephen, WESTERFIELD Randolph, JORDAN Brandford. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS,** séptima edición, McGraw-Hill, México 2007. Cap. 4

7 ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y LA LIQUIDEZ, ADMINISTRACIÓN DE CRÉDITOS E INVENTARIOS

- 7.1 Razones para mantener efectivos
- 7.2 Cobranza y concentración de fondos
- 7.3 Inversión del efectivo improductivo
- 7.4 Crédito y cuentas por cobrar
- 7.5 Análisis de la Política de Crédito
- 7.6 Política de Crédito Óptima.

Bibliografía:

- **ROSS Stephen, WESTERFIELD Randolph, JORDAN Brandford. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS,** séptima edición, McGraw-Hill, México 2007. Cap. 20 y 21

PARTE II: MERCADOS FINANCIEROS

8 IMPORTANCIA, FUNCIONES Y TIPOS DE MERCADOS FINANCIEROS

- 8.1 Rol de los mercados financieros en la economía
- 8.2 Clasificaciones
- 8.3 El mercado bursátil
- 8.4 El sistema bancario y cooperativista

Bibliografía:

- **BREALEY Richard, MYERS Stewart, MARCUS Alan: FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS.** Tercera Edición. Sección 3. Pags 10-13
- **LEVINE Ross: DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO: ENFOQUES Y TEMARIO.** Journal of Economic Literature. Vol XXXV, junio de 1997, pags. 688 – 726.

9 FALLOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

- 9.1 División de propiedad y control
- 9.2 Asimetrías de información
- 9.3 Mecanismos de corrección de fallos de mercados

Bibliografía:

- **BEBCZUK Ricardo: ASYMMETRIC INFORMATION IN FINANCIAL MARKETS. Introducción y aplicaciones.** Cambridge University Press. Capítulos 1 y 2. Pags. 3 - 34

10 CRISIS FINANICERAS

- 10.1 Caso Ecuador en 1999
- 10.2 Crisis financieras internacionales

Bibliografía:

- **ESPINOSA Roque: LA CRISIS FINANCIERA ECUATORIANA DE FINALES DEL SIGLO XX Y LA DOLARIZACIÓN.** Exigibilidad de los Derechos Económicos, Sociales y Culturales. Universidad Andina Simón Bolívar.
- **ALONSO Miguel: ALAGUNAS REFLEXIONES SOBRE LA ACTUAL CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL.** Acton Institute. 2009

11 POLÍTICAS DE REGULACIÓN Y DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO

- 11.1 Las normas Basilea
- 11.2 Supervisión prudencial
- 11.3 Profundización financiera: estadísticas

Bibliografía:

- **LEVINE Ross: DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO: ENFOQUES Y TEMARIO.** Journal of Economic Literature. Vol XXXV, junio de 1997, pags. 688 – 726.
- **ALONSO Miguel: ALAGUNAS REFLEXIONES SOBRE LA ACTUAL CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL.** Acton Institute. 2009

12 CRISIS FINANICERAS

- 12.1 Caso Ecuador en 1999
- 12.2 Crisis financieras internacionales

Bibliografía:

- **ESPINOSA Roque: LA CRISIS FINANCIERA ECUATORIANA DE FINALES DEL SIGLO XX Y LA DOLARIZACIÓN.** Exigibilidad de los Derechos Económicos, Sociales y Culturales. Universidad Andina Simón Bolívar.
- **ALONSO Miguel: ALAGUNAS REFLEXIONES SOBRE LA ACTUAL CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL.** Acton Institute. 2009

13 POLÍTICAS DE REGULACIÓN Y DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO

- 13.1 Acuerdo de Capital de Basilea
- 13.2 Supervisión prudencial
- 13.3 Profundización financiera: estadísticas

Bibliografía:

- **LEVINE Ross: DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO: ENFOQUES Y TEMARIO.** Journal of Economic Literature. Vol XXXV, junio de 1997, pags. 688 – 726.
- **ALONSO Miguel: ALAGUNAS REFLEXIONES SOBRE LA ACTUAL CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL.** Acton Institute. 2009

PARTE III: NUEVAS TENDENCIAS EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

14 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- 14.1 Administración de Riesgo de Crédito
- 14.2 Administración del Riesgo de Liquidez
- 14.3 Administración del Riesgo Operativo.
- 14.4 Administración del Riesgo de Mercado.

Bibliografía:

- Acuerdo de Capital de Basilea III.
- Resolución No JB-2004-631
- Resolución No JB-2003-602
- Resolución No JB-2003-615

15 PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

- 15.1 Política Conozca su cliente
- 15.2 Política conozca su colaborador
- 15.3 Procesos de debida diligencia

Bibliografía:

- Resolución No JB-2010-1683

16 FINANZAS POPULARES

- 16.1 Marco Normativo
- 16.2 Evolución del sector.
- 16.3 Análisis de casos

Bibliografía:

- MIES

8. METODOLOGÍA PARA EL DESARROLLO DEL MÓDULO

En la perspectiva de alcanzar el propósito y objetivos así como los resultados esperados del módulo, se plantea un proceso de formación que prioriza el empleo del método científico, la metodología del trabajo grupal; utilizando métodos, técnicas y estrategias derivadas de las teorías de aprendizaje que fundamentan el Sistema Académico Modular por Objetos de Transformación (SAMOT), considerando como eje dinamizador el proceso de investigación que interrelaciona la formación de profesionales con la colectividad y se cumple en tres momentos, como se detalla en la matriz del módulo.

9. PRODUCTOS ACREDITABLES.

Los productos acreditables del módulo son el resultado del proceso académico-investigativo, que serán evaluados, acreditados y calificados en forma permanente, sistemática e integral, mediante las evidencias de aprendizaje logradas a través del conjunto de estrategias didácticas planificadas en el módulo:

- Primer momento un informe fundamentado que contiene la caracterización y descripción de la problemática y los primeros elementos teóricos. Se debe evidenciar la comprensión y explicación de los fundamentos teóricos y empíricos de la problemática.
- Segundo momento evaluaciones, informes y reportes del sistema financiero los cuales deben evidenciar la comprensión y explicación de los fundamentos teóricos y empíricos de la problemática.
- Tercer Momento la investigación, su interpretación y análisis de resultados de la problemática investigada. Elaboración del documento fundamentado que contenga las posibles alternativas de solución a la problemática investigada.

10. CRITERIOS PARA LA EVALUACION, ACREDITACION Y CALIFICACIÓN DE LOS APRENDIZAJES.

Se asumirá en referencia a dos aspectos:

- El dominio de conocimientos teórico-prácticos: 60 %
- La investigación del módulo: 40 %

Dentro de estos aspectos se considerarán los siguientes elementos:

dominio de los conocimientos teórico-prácticos:

- Manejo de los contenidos teórico-prácticos estudiados en los diferentes momentos del módulo, se evidenciará mediante:
 - Pruebas de conocimientos orales y escritas
 - Ensayos, demostraciones y exposiciones
- Participación individual y grupal referida a:
 - Contribución oportuna, pertinente y fundamentada.

Desarrollo y sustentación de la investigación del módulo:

- Informes de avances de la investigación (incluye constatación de recopilación de datos)
- Informes preliminar y final correspondientes a los dos momentos de la investigación
- Sustentación individual y grupal del informe final

Para la evaluación, acreditación y calificación de los informes de investigación se considerarán:

- La estructura del informe
- La coherencia entre sus elementos
- La fundamentación científica-técnica
- La rigurosidad del trabajo de campo
- La calidad de la discusión y las conclusiones
- La claridad en la redacción

La sustentación de la investigación del módulo se evaluará, acreditará y calificará teniendo en cuenta:

- El dominio de la temática
- La claridad en la exposición de los resultados
- La capacidad de resolver inquietudes
- Los materiales de apoyo para la exposición

CALIFICACIÓN:

La calificación final del módulo será el promedio ponderado de los conocimientos teórico-prácticos adquiridos, del desarrollo y sustentación del trabajo de investigación y se expresará cuantitativamente los resultados de la evaluación-acreditación, en una escala de 0 a 10 puntos. Para aprobar el módulo se requiere un puntaje mínimo de 7 sobre 10 y asistir al 80 % de las jornadas de clase.

Los criterios de evaluación se resumen en:

Cognitiva	Psicomotriz		Afectiva		Investigación
Pruebas	Trabajo autónomo		Actividad Intra y Extra Aula		Momentos de la Investigación
Orales y Escritas	Individual	Grupal	Individual	Grupal	
20%	20%		20%		40%

11. EQUIPO DOCENTE.

Para abordar los contenidos específicos y cuantitativos del presente módulo se requiere de un profesional en Economía con dominio de aspectos microeconómicos, conocedor de la realidad socioeconómica del país y los últimos avances en el desarrollo de la microeconomía, de un Doctor en Matemáticas, con conocimientos de matemática avanzada, álgebra lineal y programación lineal.

Los docentes que participará en el desarrollo del proceso de enseñanza - aprendizaje del módulo cuatro de la Carrera de Economía previsto para el periodo marzo 2008 a julio del 2008, estará integrado por:

- Un economista para coordinar los **contenidos específicos** del módulo, con dominio en finanzas y mercados financieros.
- Un economista para desarrollar el taller de apoyo en **econometría de series de tiempo**.
- Un contador para abordar los contenidos del taller de **contabilidad bancaria financiera**.

12. BIBLIOGRAFIA.

- **BREALEY Richard, MYERS Stewart, MARCUS Alan: FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS.** Tercera Edición.
- **LEON Oscar: VALORACIÓN DE EMPRESAS, GERENCIA DEL VALOR Y EVA.** Primera Edición.
- **MARÍN José María, RUBIO Gonzalo: ECONOMIA FINANCIERA.** Primera Edición.
- **BEBCZUK, Ricardo: “ASYMMETRIC INFORMATION IN FINANCIAL MARKETS. INTRODUCTION AND APPLICATIONS”.** CAMBRIGE University Press 2003. Capítulo 1.
- **LEVINE Ross: DESARROLLO FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO: ENFOQUES Y TEMARIO.** Journal of Economic Literatura. Vol XXXV, junio de 1997, pags. 688 – 726.
- **ESPINOSA Roque: LA CRISIS FINANCIERA ECUATORIANA DE FINALES DEL SIGLO XX Y LA DOLARIZACIÓN.** Exigibilidad de los Derechos Económicos, Sociales y Culturales. Universidad Andina Simón Bolívar.
- **ALONSO Miguel: ALAGUNAS REFLEXIONES SOBRE LA ACTUAL CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL.** Acton Institute. 2009

13. MATRIZ PARA EL DESARROLLO DEL MODULO.

PRIMER MOMENTO: Se estudiará: la teoría de juegos como herramientas de análisis para comprender la interacción entre agentes, en especial las diferentes estrategias para la competencia empresarial; los mecanismos de fijación de precios de empresas que tienen poder de mercado (monopolios por ejemplo); las estructuras de mercado para identificar aquellas que cumplen con los requerimientos de competencia perfecta.

PERIODO	PROCESO DE INVESTIGACION	ESTRATEGIAS DE INVESTIGACION	REFERENTES TEORICOS	ESTRATEGIAS ACADEMICAS	ACTIVIDADES PRACTICAS	PRODUCTOS ACREDITABLES
60 días				Encuadre del Módulo Análisis General del Módulo y Explicación de Técnicas de estudio individual y grupal.		Reporte sobre el Análisis General de Módulo
	Recopilación y sistematización de información bibliográfica, básica y complementaria sobre la temas de finanzas y mercados financieros		<u>UNIDAD I: VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO: REPASO</u> <u>UNIDAD II: VALORACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO DESCONTADO</u> <u>UNIDAD III: VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS</u> <u>UNIDAD IV: INVERSIONES Y FINANZAS EN LA EMPRESA</u> <u>UNIDAD V: TÓPICOS ESPECIALES DE ECONOMÍA FINANCIERA</u> <u>UNIDAD VI: PLANEACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO</u> <u>UNIDAD VII: ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y LA LIQUIDEZ, ADMINISTRACIÓN DE CRÉDITOS E INVENTARIOS</u>	Estudio y análisis del tema relacionado	<ul style="list-style-type: none"> Recuperación de experiencias Identificación de conceptos y categorías Definición, análisis y explicación de conceptos y categorías 	Reporte individual o grupales
	Planificación, organización y fundamentación del proceso de	Selección y Sistematización de bibliografía relacionada	EVENTOS COMPLEMENTARIOS <ul style="list-style-type: none"> Econometría de series de tiempo 	Estudio y análisis del tema relacionado	Ejercicios	Reportes individuales y grupales Pruebas

	investigación		• Contabilidad bancaria-financiera			
	Explicación de la metodología a aplicar en el análisis de entidades financieras	Técnicas de análisis financiero				Documentación debidamente sistematizada sobre la temática
	Selección de los temas investigativos para cada grupo de trabajo, e identificación de entidades financieras a estudiar.	Selección de la información				Resultados del análisis
	Caracterización de las operaciones de inversión y financiación de las entidades financieras					Informe preliminar
	Socialización del informe preliminar				Preparar material didáctico para la socialización del informe	Sustentación y exposición

SEGUNDO MOMENTO: Se examinará: los aspectos que refutan la existencia de mercados perfectos, al estudiar los diferentes tipos de fallos de mercado como las asimetrías de información, las externalidades y los bienes públicos.

PERIODO	PROCESO DE INVESTIGACION	ESTRATEGIAS DE INVESTIGACION	REFERENTES TEORICOS	ESTRATEGIAS ACADEMICAS	ACTIVIDADES PRACTICAS	PRODUCTOS ACREDITABLES
20 días			<p>UNIDAD VII: <u>IMPORTANCIA, FUNCIONES Y TIPOS DE MERCADOS FINANCIEROS</u></p> <p>UNIDAD IX: <u>FALLOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS</u></p> <p>UNIDAD X: <u>CRISIS FINANICERAS</u></p> <p>UNIDAD XI: <u>POLÍTICAS DE REGULACION Y DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO</u></p>	Estudio y análisis del tema relacionado	<ul style="list-style-type: none"> • Recuperación de experiencias • Identificación de conceptos y categorías • Definición, análisis y explicación de conceptos y categorías 	Reporte individual o grupales
	Explicación de la metodología a aplicar en el análisis de los mercados financieros	Selección y Sistematización de bibliografía relacionada	<p>EVENTOS COMPLEMENTARIOS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Econometría de series de tiempo • Contabilidad bancaria-financiera 	Estudio y análisis del tema relacionado	Ejercicios	Reportes individuales y grupales Pruebas
	Análisis teórico argumentado de los mercados financieros	Uso de criterios reflexivos y técnicas de análisis financiero,				Resultados del análisis

	Análisis empírico de relaciones en las variables económicas y financieras	Análisis estadístico y econométrico. Manejo de Excel y Eviews.				Resultados del análisis
	Complementación del marco teórico de los trabajos de grupo				Preparar material didáctico para la socialización del informe	Sustentación y exposición

SEGUNDO MOMENTO: Se examinará: los aspectos que refutan la existencia de mercados perfectos, al estudiar los diferentes tipos de fallos de mercado como las asimetrías de información, las externalidades y los bienes públicos.

PERIODO	PROCESO DE INVESTIGACION	ESTRATEGIAS DE INVESTIGACION	REFERENTES TEORICOS	ESTRATEGIAS ACADEMICAS	ACTIVIDADES PRACTICAS	PRODUCTOS ACREDITABLES
20 días			UNIDAD XII: <u>ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO</u> UNIDAD XII: <u>PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS</u> UNIDAD XII: <u>FINANZAS POPULARES</u>	Estudio y análisis del tema relacionado	<ul style="list-style-type: none"> • Recuperación de experiencias • Identificación de conceptos y categorías • Definición, análisis y explicación de conceptos y categorías 	Reporte individual o grupales
	Explicación de la metodología a aplicar en el análisis de los mercados financieros	Selección y Sistematización de bibliografía relacionada	EVENTOS COMPLEMENTARIOS <ul style="list-style-type: none"> • Econometría de series de tiempo • Contabilidad bancaria-financiera 	Estudio y análisis del tema relacionado	Ejercicios	Reportes individuales y grupales Pruebas
	Análisis teórico argumentado de los mercados financieros	Uso de criterios reflexivos y técnicas de análisis financiero,				Resultados del análisis
	Análisis empírico de relaciones en las variables económicas y financieras	Análisis estadístico y econométrico. Manejo de Excel y Eviews.				Resultados del análisis
	Complementación del marco teórico de los trabajos de grupo				Preparar material didáctico para la socialización del informe	Sustentación y exposición

GUIA DE SEPARATAS

CONTENIDO ESPECÍFICOS

- 1 VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO: REPASO
- 2 VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS
- 3 INVERSIONES Y FINANZAS EN LA EMPRESA
- 4 TÓPICOS ESPECIALES DE ECONOMIA FINANCIERA
- 5 IMPORTANCIA, FUNCIONES Y TIPOS DE MERCADOS FINANCIEROS
- 6 FALLOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS
- 7 CRISIS FINANICERAS
- 8 POLÍTICAS DE REGULACIÓN Y DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO

EVENTOS DE APOYO:

- Taller: Econometría de Series de Tiempo.
- Taller: Contabilidad Bancaria - Financiera.

TALLER: ECONOMETRIA DE SERIES DE TIEMPO

Los datos por si solos no tienen utilidad, adquieren valor únicamente cuando son procesados, modelados, analizados e interpretados, convirtiéndose en información útil para la toma de decisiones.

El análisis de series temporales es uno de los temas de mayor avance en el ámbito de las aplicaciones estadísticas. Se analizarán series temporales con tratamiento de tendencias, variaciones estacionales, variaciones cíclicas y se tratarán los métodos autoprotectivos deterministas de predicción y suavizado. También se analizarán métodos autoprotectivos estocásticos de predicción con el análisis univariante de series temporales a través de los modelos ARIMA y la metodología de Box-Jenkins, incluyendo modelos estacionales y generales con sus etapas de identificación, estimación, predicción y diagnosis.

También se estudiará temas como el análisis de intervención y modelos de función de transferencia, también la predicción condicional a través de modelos de regresión múltiple con series temporales incluyendo la presencia de problemas econométricos, haciendo hincapié en modelos ARCH y GARCH

CONTENIDO

I. LA MULTICOLINEALIDAD Y HETEROSCEDASTICIDAD

- 1.1 Naturaleza de la multicolinealidad
- 1.2 Estimación en presencia de multicolinealidad
- 1.3 Consecuencias de la multicolinealidad
- 1.4 Detección
- 1.5 Corrección
- 1.6 Naturaleza de la heteroscedasticidad
- 1.7 Estimación en presencia de heteroscedasticidad
- 1.8 MCG
- 1.9 Consecuencias de la heteroscedasticidad
- 1.10 Detección
- 1.11 Corrección
- 1.12 Ejercicios

II.AUTOCORRELACION

- 2.1 Naturaleza de la autocorrelación
- 2.2 Estimación en presencia de autocorrelación y consecuencias
- 2.3 Detección
- 2.4 Corrección
- 2.5 Error de especificación y autocorrelación pura

III.DISEÑO DE MODELOS ECONOMETRICOS, PRUEBAS DE DIAGNOSTICO

- 3.1 La selección del modelo
- 3.2 Consecuencias de los errores de especificación
- 3.3 Pruebas
- 3.4 Modelos anidados

IV. SERIES DE TIEMPO: MODELO DINAMICOS, CON REZAGOS

- 4.1 Los rezagos
- 4.2 Modelos con rezagos
- 4.3 Racionalización de modelos con rezagos

- 4.4 Modelos autorregresivos
- 4.5 Método de Almon

V. MODELOS DE ECUACIONES SIMULTANEAS

- 5.1 Naturaleza de los modelos de ecuaciones simultáneas
- 5.2 Notación y definiciones
- 5.3 Identificación
- 5.4 Simultaneidad
- 5.5 Exogeneidad
- 5.6 Estimación
- 5.7 MCI y MC2E

VI. MODELOS DE SERIES DE TIEMPO

- 6.1 Procesos estocásticos
- 6.2 Raíz unitaria
- 6.3 Procesos estocásticos de tendencia estacionaria y diferencia estacionaria
- 6.4 Procesos estocásticos integrados
- 6.5 Pruebas de estacionariedad
- 6.6 Métodos autoprotectores, deterministas de predicción
- 6.7 Predicción y suavizado de series temporales

VII. METODOS AUTOPROYECTIVOS, ESTOCASTICOS DE PREDICION

- 7.1 Predicción incondicional
- 7.2 Modelos ARIMA
- 7.3 Modelos autorregresivos AR
- 7.4 Modelos de medias móviles MA
- 7.5 Modelos ARMA
- 7.6 Modelos ARIMA
- 7.7 La metodología de Box Jenkins en modelos ARIMA

VIII. MODELOS ARIMA ESTACIONALES Y GENERALES

- 8.1 Detección de estacionalidad
- 8.2 Modelos estacionales puros
- 8.3 Modelos estacionales generales

IX. ANALISIS DE INTEVENCIÓN

- 9.1 Modelos de intervención
- 9.2 Identificación
- 9.3 Valores atípicos
- 9.4 Modelo univariante de la función de transferencia

IX. PREDICCIONES CONDICIONALES CON MODELOS MULTIPLES

- 10.1 Modelos con datos de series temporales
- 10.2 Modelos con autocorrelación
- 10.3 Heteroscedasticidad condicional
- 10.4 Normalidad residual
- 10.5 Exogeneidad

TALLER: CONTABILIDAD BANCARIA - FINANCIERA

La comprensión cabal de las operaciones que realizan las entidades financieras demanda de conocimientos en aspectos contables y de técnicas especiales de análisis financiero. En este módulo el abordaje del contenido contable se centra en las operaciones que realizan bancos, analizando su estructura de cuentas y fundamentalmente la estructura de las hojas de balance que ayuden a determinar su solidez y solvencia.

CONTENIDO

I. HOJAS DE BALANCE: REPASO

- 1.1 Estado de pérdidas y ganancias
- 1.2 Balance General
- 1.3 Estado de Fuentes y Usos de Efectivo
- 1.4 Estado de Flujo de Caja

II. ANALISIS FINANCIERO: REPASO

- 2.1 Análisis horizontal y vertical
- 2.2 Las razones financieras

III. NORMATIVA Y NOMENCLATURA DE CUENTAS BANCARIAS

- 3.1 Cuentas de posición: activos, pasivos y patrimonio
- 3.2 Cuentas de flujo: ingresos y gastos
- 3.3 Otras cuentas

IV. PRINCIPALES OPERACIONES CONTABLES DE LOS BANCOS

- 4.1 Operaciones de cartera
- 4.2 Operaciones de inversiones
- 4.3 Operaciones de encaje
- 4.4 Prestamos interbancarios
- 4.5 Operaciones de depósitos
- 4.6 Otras operaciones

V. HOJAS DE BALANCE Y ANÁLISIS BANCARIO

- 5.1 Estado de pérdidas y ganancias
- 5.2 Balance General
- 5.3 Posición de patrimonio técnico
- 5.4 Análisis de solvencia bancaria