

**UNIVERSIDAD NACIONAL  
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES  
ESCUELA DE ECONOMÍA  
LICENCIATURA EN ECONOMÍA (BA-ECONOMI)**

<b>NOMBRE DEL CURSO:</b>	<b>Mercados Financieros</b>
<b>TIPO DE CURSO:</b>	Regular
<b>CÓDIGO DE CURSO:</b>	ECF 505
<b>NIVEL Y GRADO ACADÉMICO:</b>	V nivel
<b>PERIODO LECTIVO:</b>	II Ciclo 2022
<b>MODALIDAD:</b>	Presencialidad remota
<b>NATURALEZA:</b>	Teórico-Práctico
<b>CRÉDITOS:</b>	4
<b>HORAS SEMANALES:</b>	11
<b>HORAS DEL CURSO</b>	3 teoría; 1 práctica; 7 estudio independiente
<b>HORAS DOCENTE:</b>	4
<b>HORAS DE ATENCIÓN ESTUDIANTE:</b>	1 hora (A convenir con el docente)
<b>HORARIO DE CLASES:</b>	L: 18:00-21:20 M: 18:00-21:003A20
<b>REQUISITOS:</b>	N/A
<b>CORREQUISITO:</b>	N/A
<b>DOCENTES:</b>	Grupo 1 y 2: Pablo Villalobos González <a href="mailto:Pablo.villalobos.gonzalez@una.cr">Pablo.villalobos.gonzalez@una.cr</a>
<b>COORDINADORA DE CÁTEDRA:</b>	Ma. Fernanda Vega Solano maria.vega.solano@una.cr Finanzas y Gestión de Proyectos

*En esta Universidad nos comprometemos a prevenir, investigar y sancionar el hostigamiento sexual entendido como toda conducta o comportamiento físico, verbal, no verbal escrito, expreso o implícito, de connotación sexual, no deseado o molesto para quien o quienes lo reciben, reiterado o aislado. Si usted está siendo víctima de hostigamiento diríjase a la Fiscalía de Hostigamiento Sexual de la UNA o llame al teléfono: 2277-3961 o escriba al correo electrónica [fiscalia@una.cr](mailto:fiscalia@una.cr)*

*A partir del cambio para impartir clases, a la modalidad de presencialidad remota con apoyo tecnológico, hay un compromiso institucional para que cada docente considere opciones viables para atender situaciones imprevistas de conectividad de las/os estudiantes, de tal forma que garantice que las y los estudiantes tengan un trato no discriminatorio y equitativo para continuar con regularidad en el curso, y por ello, definirán y coordinarán posibles opciones, que sean viables dentro de la dinámica docente del curso, que podrán a disposición del estudiantado para que puedan cumplir a cabalidad con los requisitos académicos del curso.*



## I. Descripción del curso:

Este curso se centra en el estudio de los mercados financieros nacionales e internacionales y sus variables características. Incluye el debate sobre la importancia de este tipo de mercado en las economías del desarrollo, la eficiencia y efectividad de estos mercados, la identificación de anomalías y las explicaciones alternativas, incluyendo las que prescinden del supuesto de racionalidad económica.

## II. Objetivos

### *Objetivo General*

Analizar las principales variables que componen los mercados financieros aplicando modelos y técnicas en la solución de problemas específicos para distintos sectores socio-productivos.

### *Objetivo Específico*

- Conocer el papel económico de los mercados financieros en la economía del desarrollo.
- Identificar las principales variables que componen los mercados financieros.
- Aplicar la teoría del portafolio para construir modelos básicos de asignación, así como la valoración de renta variable.

## III. Contenido

### 1. El sistema financiero en la economía

- Importancia del Sector Financiero para el crecimiento y desarrollo económicos
- Decisiones intertemporales de consumo y ahorro.
- Intermediación financiera
- Intermediación bursátil
- Mercado de Seguros
- Mercado de Pensiones
- Desintermediación financiera
- Nuevos participantes (FINTECH)
- La regulación y supervisión prudencial

### 2. El Negocio Bancario: Una Actividad en Constante Cambio

- ¿Qué es un banco comercial?
- Estructura de un banco comercial
- Banca de inversión
- Conglomerados financieros
- Evaluación del desempeño de un Banco Comercial y del Sistema Bancario en general

### 3. Riesgos Financieros

- Información asimétrica

- Riesgo moral
- Selección adversa
- Riesgo crediticio
- Riesgos de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgos operativos
- Crisis financieras
- Seguros de depósito
- Política Macroprudencial

#### 4. Mercados

- Mercado de dinero
- Mercado de capitales
- Mercado de derivados
- Mercados OTC
- Mercados Crediticios

#### 5. Instrumentos

- Deuda
- Acciones
- Derivados
- Divisas
- Fondos de inversión
- Fondos de Pensión
- Teoría del Portafolio

### IV. Aprendizajes Integrales

#### Saber conceptual

- Dominio de los aspectos teóricos-conceptual de los mercados financieros en la economía del desarrollo
- Conoce las características institucionales de los mercados financieros y no financieros
- Dominio de a las teorías del portafolio y riesgo, así como los instrumentos utilizados en los mercados financieros
- Conoce los principales conceptos asociados con el equilibrio en los mercados financieros

#### Saber procedimental (Habilidades y destrezas)

- Analizar aspectos teóricos-prácticos para la elaboración de análisis técnicos en estas estructuras de mercado

- Identificar los principales aspectos de los mercados financieros y no financieros
- Determinar las tendencias actuales y futuras de los mercados financieros
- Aplicar las principales herramientas e instrumentos para la evaluación de riesgos
- Implementará modelos

### Saber actitudinal (Actitudes y valores)

- Ética profesional
- Actitud crítica y reflexiva
- Disposición para resolver problemas
- Actualización permanente
- Creatividad
- Capacidad de trabajar en equipo

### V. Responsabilidades del estudiantado

- Conocer el Reglamento General sobre los Procesos de Enseñanza y Aprendizaje de la Universidad Nacional.
- Asistir puntualmente a las clases presenciales o virtuales.
- Estudiar los contenidos incorporados en las clases realizadas de forma asincrónica.
- Comprometerse a escuchar y estudiar las grabaciones, tanto de las clases, sincrónicas como asincrónicas.
- Realizar las lecturas asignadas antes de cada clase.
- Aprender a utilizar el aula virtual de la UNA, así como otras plataformas y herramientas tecnológicas que se utilicen para el desarrollo del curso.
- Acatar las disposiciones académicas, para el buen desempeño y desarrollo del curso, a partir del uso de las plataformas y herramientas tecnológicas, como las relacionadas con el uso de la cámara, del micrófono, interacción en el espacio virtual de aprendizaje, participación efectiva, entre otros.
- Cumplir con la entrega de las asignaciones realizadas por el profesor, de manera puntual.
- Efectuar las actividades institucionales que contribuyan con el mejoramiento en la excelencia académica de la Carrera, por ejemplo, la Evaluación al Docente por los estudiantes, en los plazos establecidos por la Universidad.

### VI. Aspectos metodológicos

Las clases se llevarán a cabo por medio de la plataforma **Zoom**, el **enlace será brindado por el profesor**, el curso demanda una participación continua del estudiantado en el desarrollo del temario. Esto implica el estudio previo del material bibliográfico de cada sesión, con el fin de enfatizar sobre los aspectos medulares y promover una discusión nutrida de cada tema.

El estilo de aprendizaje activo así planteado requiere de la apertura y disposición al intercambio pluralista de opiniones diversas por parte de los estudiantes para el aprendizaje.

Para el curso se utiliza una metodología basada en el modelo progresista, el cual consiste en

que cada estudiante acceda, progresiva y secuencialmente, a las estructuras cognoscitivas de la etapa inmediatamente superior, logrando una integración de los contenidos con la evidencia empírica, por una parte, de una economía como la costarricense; y por otra parte, con la evolución de la economía internacional y el impacto en el modelo de desarrollo nacional.

Por lo tanto, la metodología del curso pretende en una primera fase, que el alumno tenga la oportunidad de activar sus conocimientos previos, genere expectativas apropiadas y se plantee el problema de aprender como una actividad intencional. En una segunda fase, la información nueva se presenta dando oportunidad para que los estudiantes la construyan conjuntamente con el profesor y, finalmente, en la última fase, el estudiante tiene oportunidades para que integre, amplíe y consolide la información, generando un conocimiento propio, del cual se apropie, en la comprensión del modelo y estilo de desarrollo de la economía costarricense.

Los modelos y estrategias de enseñanza empleados en este curso, según los objetivos planteados, serán:

a. Modelo de enseñanza directa. Con base en este modelo de aprendizaje por descubrimiento guiado, el profesor utilizará las siguientes estrategias: En cada sesión se explicitarán los objetivos o intenciones educativas que se pretenden conseguir al finalizar cada sesión.

Para lograr una adecuada interacción en clase, se pretenderá construir una versión conjunta de los conocimientos con los estudiantes. De esta manera, durante la exposición de los temas, el profesor repetirá, reformulará y ampliará tanto las opiniones de los estudiantes como los aspectos medulares de los temas tratados.

En cada sesión, se utilizarán ilustraciones (demostraciones) o diagramas con el fin que el estudiante aprenda procedimientos, aspectos técnicos y reglas para que después puedan aplicarlos y solucionen problemas con ellos, principalmente en los referentes a los del desarrollo.

Con base en el conocimiento previo del alumno y con el objetivo de explicar los contenidos difíciles, el profesor utilizará ejemplos reales de la historia nacional o incluso de internacional.

b. Modelo de enseñanza basada en problemas. Con base en este modelo de aprendizaje por descubrimiento guiado, el profesor utilizará las siguientes estrategias: Se trabajarán con casos y eventos reales cuidadosamente seleccionados y estructurados, para tratar de comprenderlo a la luz de la teoría del desarrollo mediante situaciones de discusión entre los estudiantes. Con esta estrategia se promoverá el aprendizaje cooperativo, formando equipos de trabajo seleccionados por el profesor. Con la comprensión del problema, acopio de información y planteamiento de estrategias de solución, los estudiantes aprenderán contenidos y diversos recursos procedimentales (metodologías, técnicas y habilidades), así como estrategias autorreguladoras sobre cómo afrontar diferentes clases de problemas de desarrollo a nivel nacional.

## VII. Evaluación

Para lograr el mejor provecho de este curso, tanto el estudiante como el profesor deben asistir puntualmente a las lecciones y evitar retirarse anticipadamente. El alumno debe ser cumplido con los trabajos que le asigne el profesor y éste debe entregarlos debidamente calificados. La puntuación de la evaluación del curso, se detalla a continuación:

Evaluación	Porcentaje	Contenido	Fechas
Examen Parcial 1	20%	Temas 1 y 2	20 de setiembre
Examen Parcial 2	20%	Temas 3, 4 y 5	31 de octubre
Casos de estudio grupales	15%	Evaluación de sistema financiero de Costa Rica	Durante el semestre
Pruebas cortas de comprobación de lectura	15%	Temas 1, 2, 3, 4 y 5	Durante el semestre
Trabajo de Investigación grupal	30%	Mercados e Industria financiera en Costa Rica y el Mundo	15 de noviembre

\* En el caso de todos los ítems de la evaluación se estarán evacuando consultas vía grupo de WhatsApp si es requerido.

#### VIII. Normas específicas para la ejecución del curso:

La asistencia a las clases presenciales es obligatoria (al amparo del acuerdo Consejo Universitario, Art. Tercero, Inciso IV, sesión 1927). **Quien falte a 3 clases**, sin la justificación correspondiente (comprobante médico) **automáticamente perderá el curso**. La **reposición** de asignaciones **solo** se realiza si se cuenta **con la justificación correspondiente**.

El plagio y otras situaciones relacionadas con la evaluación se sancionarán de acuerdo con el artículo 24 del Reglamento general sobre los procesos de enseñanza y aprendizaje de la Universidad Nacional: "Se considera plagio la reproducción parcial o total de documentos ajenos presentándolos como propios. En caso de que se compruebe el plagio por parte del estudiante, perderá el curso. Si reincide será suspendido de la carrera por un ciclo lectivo, y si la situación se repite una vez más, será expulsado de la Universidad". Si se llegara a detectar un posible plagio en un documento final, el profesor elevará al director el caso para que resuelva en un plazo no mayor a los cinco días hábiles.

#### Es responsabilidades del estudiantado:

- ▣ Conocer el Reglamento General de Reglamento general de los procesos de enseñanza aprendizaje de la UNA
- ▣ Manejar el aula virtual de la UNA
- ▣ Utilizar el Manual APA sexta edición para la presentación de trabajos y evaluaciones
- ▣ Realizar la lectura previa
- ▣ Asistir de manera puntual al curso

- Subir al Aula Virtual las asignaciones en tiempo
- Contar con el equipo tecnológico adecuado para participar durante las sesiones sincrónicas

## IX. Cronograma

Número de sesión	Fecha	Tipo de sesión (Presencial o virtual)*	Contenidos	Actividades	Recursos didácticos requeridos
01	Del 08 al 3 de agosto	Presencial Remota	Tema 1	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional.
02	Del 15 al 20 de agosto (15 de agosto feriado)	Presencial Remota	Tema 1	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
03	Del 22 al 27 de agosto	Presencial Remota	Tema 1	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
04	Del 29 de agosto al 03 de septiembre	Presencial Remota	Tema 2	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
05	Del 05 al 10 de septiembre	Presencial Remota	Tema 2	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema



					Financiero Nacional e Internacional
06	Del 12 al 17 de septiembre	Presencial Remota	Tema 2	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
07	Del 19 al 24 de septiembre (19 de sept. feriado)	Presencial	Primer examen parcial		Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
08	Del 26 de septiembre al 01 de octubre	Presencial Remota	Tema 3	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
09	Del 03 al 08 de octubre	Presencial Remota	Tema 3	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
10	Del 10 al 15 de octubre	Presencial Remota	Tema 3	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
11	Del 17 al 22 de octubre	Presencial Remota	Tema 4	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional





					Internacional
12	Del 24 al 29 de octubre	Presencial Remota	Tema 4	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
13	Del 31 de octubre al 5 de noviembre	Presencial	Segundo examen parcial		Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
14	Del 7 al 12 de noviembre	Presencial Remota	Repaso general	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
15	Del 14 al 19 de noviembre	Presencial Remota	Entrega y Presentación trabajo final	Presentación de trabajos y discusión general	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
16	Del 21 al 26 de noviembre	Presencial Remota	Entrega y Presentación trabajo final	Presentación de trabajos y discusión general	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional
<b>Del 05 al 07 de diciembre</b>			<b>Extraordinarios (5 de diciembre feriado)</b>		
<b>Del 24 de octubre al 19 de noviembre</b>			<b>Evaluación del Desempeño Docente</b>		
<b>Del 21 de noviembre al 4 de diciembre</b>			<b>Inclusión de notas</b>		
<b>Del 21 de noviembre al 9 de diciembre</b>			<b>Recepción de actas de calificación</b>		

\* Todas las clases se llevarán a cabo por medio de la plataforma Zoom

## X. Bibliografía

Virtual banking and beyond; Sally Chen, Derryl D'Silva, Frank Packer and Siddharth Tiwari; BIS, 2022

CBDCs in emerging market economies; Sally Chen, Tirupam Goel, Han Qiu and Ilhyock Shim; BIS, 2022

A taxonomy of sustainable finance taxonomies; Torsten Ehlers, Diwen (Nicole) Gao and Frank Packer; BIS, 2021

Financial market development, monetary policy and financial stability in emerging market economies; BIS, 2020

Normativa prudencial vigente del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif) y de las superintendencias financieras y Banco Central de Costa Rica.

Normativa prudencial vigente del Banco de Pagos Internacionales (BIS)

Mishkin, F. (2014). Moneda, banca y mercados financieros. México: Pearson Educación., México

Freixas X./ Rochet J. (1997). Economía Bancaria. Massachusetts Institute of Technology; Antoni Bosch, editor, S.A.

De Gregorio, J. (2012). Macroeconomía. Teoría y Políticas., Chile: Pearson - Educación

Cabral, Luis (1997). Economía Industrial; McGraw Hill

BID (2005). Desencadenar el Crédito, ¿Cómo ampliar y estabilizar la Banca?

Barberis, and Thaler. "A Survey of Behavioral Finance." Cochrane, John. "New Facts in Finance." Economic Perspectives XXIII, no. 3 (1999).

Body, Z; A. Kane; A. Marcus (2019). Investments. McGraw Hill International Edition.

Bondt, W. De, and R. Thaler. "Does the Stock Market Overreact?" Journal of Finance 40, no. 3 (July 1985):

Fama, E., and K. French. "Multifactor Explanations of Asset Pricing Anomalies." Journal of Finance (1996): 55-84.

Gabaix, X. (2004). Behavioral Economics and Finance. MIT Courseware. En: <https://ocw.mit.edu/courses/economics/14-127-behavioral-economics-and-finance-spring-2004/index.htm>

