

**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 2023
<b>MODALIDAD:</b>	Presencial
<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>	L: 21:20-22:20 M: 21:20-22:20
<b>HORARIO DE CLASES:</b>	L: 18:00-21:20 M: 18:00-21:20
<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>	Yendry Sánchez Picado <a href="mailto:yendry.sanchez.picado@una.cr">yendry.sanchez.picado@una.cr</a> Finanzas y Gestión de Proyectos
<b>GUÍA ACADÉMICO</b>	V Nivel: Javier Rodríguez Ramírez <a href="mailto:guia.economia@una.cr">guia.economia@una.cr</a>

*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)*



## 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. Aprendizajes integrales.

### *Saber conceptual*

#### **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
- Instrumentos y mercados financieros
- Equilibrio en los mercados de capitales

#### **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

#### *Saber procedimental*

- 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*

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

### **IV. 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.

### **V. Aspectos metodológicos**

Las clases se llevarán a cabo de forma presencial, 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 estudiante 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.



## VI. 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. La persona estudiante 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

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

Según el Artículo 11 del Reglamento General de Enseñanza y Aprendizaje, indica “La obligatoriedad de asistencia presencial de los estudiantes al curso deberá estar indicada en el respectivo programa de curso, fundamentada en la naturaleza y enfoque metodológico del mismo y en concordancia con la normativa vigente” .... Cada docente deberá indicar en el programa de su curso las normas de asistencia a las clases y a las actividades académicas programadas durante el periodo del curso, tales como giras, etc. La asistencia a las clases presenciales es obligatoria (al amparo del acuerdo Consejo Universitario, Art. Tercero, Inciso IV, sesión 1927), tres ausencias injustificadas de la persona estudiante perderían automáticamente el curso.

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.

Según el Compromiso de Mejoramiento de la Acreditación de la Carrera ante SINAES, en este Programa de curso se incluyen contenidos de ética y lectura en otro idioma, por ejemplo, inglés, francés, alemán, entre otros.

### VIII. Cronograma

Número de sesión	Fecha	Tipo de sesión	Contenidos	Actividades	Recursos didácticos requeridos
01	Del 31 de julio al 5 de agosto <b>(2 de agosto feriado)</b>	Presencial	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 7 al 12 de agosto	Presencial	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 14 al 19 de agosto <b>(14 de agosto feriado)</b>	Presencial	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 21 al 26 de agosto	Presencial	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 28 de agosto al 2 de septiembre	Presencial	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 4 al 9 de septiembre	Presencial	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 11 al 16 de septiembre <b>(15 de septiembre feriado)</b>	Presencial	<b>Examen parcial 1</b>		
08	Del 18 al 23 de septiembre	Presencial	Tema 1	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional.
09	Del 25 al 30 de septiembre	Presencial	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 2 al 7 de octubre	Presencial	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 9 al 14 de octubre	Presencial	Tema 3	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional.
12	Del 16 al 21 de octubre	Presencial	Tema 4	Clase magistral y discusión con	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema





				estudiantes	Financiero Nacional e Internacional.
13	Del 23 al 28 de octubre	Presencial	Tema 4	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional.
14	Del 30 de octubre al 4 de noviembre	Presencial	<b>Segundo examen parcial</b>		
15	Del 6 al 11 de noviembre	Presencial	Repaso general	Clase magistral y discusión con estudiantes	Revisión de bibliografía asignada, revisión de normativa prudencial y coyuntura del Sistema Financiero Nacional e Internacional.
16 (fin del ciclo)	Del 13 al 18 de noviembre	Presencial	Entrega y presentación de trabajos	<b>Presentación de trabajos por parte de estudiantes</b>	
Del 20 al 25 de noviembre	<b>Evaluaciones Finales</b>				
Del 29 de noviembre al 2 de diciembre (1 de diciembre feriado)	<b>Exámenes extraordinarios</b>				
<b>Inclusión de notas</b> <b>Del 20 al 28 de noviembre</b>					
<b>Recepción de actas de calificación</b> <b>Del 29 de noviembre al 5 de diciembre</b>					

*\*Evaluación del desempeño docente del 23 de octubre al 26 de noviembre*

Cualquier cambio en las fechas para aplicaciones de exámenes y entrega de trabajos finales del curso, se debe contar con la autorización de la persona coordinadora de la cátedra. Para ello, se debe presentar a la persona coordinadora de cátedra la propuesta de cambio, las razones que justifiquen el cambio de fecha y adjuntar copia del acta donde consta el acuerdo tomado junto con la población estudiantil del curso, de acuerdo con el artículo 17 del Reglamento General de Enseñanza y Aprendizaje de la UNA.

## IX. Bibliografía

- 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-004/index.htm>

