

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

NOMBRE DEL CURSO:	Mercados Financieros
TIPO DE CURSO:	Regular
CÓDIGO DE CURSO:	ECF 505
NIVEL Y GRADO ACADÉMICO:	V nivel
PERIODO LECTIVO:	II Ciclo 2024
MODALIDAD:	Presencial
NATURALEZA:	Teórico-Práctico
CRÉDITOS:	4
HORAS SEMANALES:	11
HORAS DEL CURSO	3 teoría; 1 práctica; 7 estudio independiente
HORAS DOCENTE:	4
HORAS DE ATENCIÓN ESTUDIANTE:	1 hora que será acordada entre estudiantes y el docente a cargo del curso
HORARIO DE CLASES:	M: 18:00-21:20, grupo 1 L: 18:00-21:20, grupo 2 L: 18:00-21:20, grupo 3
REQUISITOS:	N/A
CORREQUISITO:	N/A
DOCENTES:	Pablo Villalobos González, grupo 1 y 2: pablo.villalobos.gonzalez@una.cr Mariano Segura Ávila, grupo 3 mariano.segura@outlook.es
COORDINADORA DE CÁTEDRA:	Kerlyn Suarez Espinoza kerlyn.suarez.espinoza@una.cr Finanzas y Gestión de Proyectos
COMISIÓN GUÍA ACADÉMICO	guia.economia@una.cr



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

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 Macropрудencial

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 los estudiantes tengan 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	2 al 7 de setiembre
Examen Parcial 2	20%	Temas 3, 4 y 5	28 de octubre / 2 de noviembre
Casos de estudio grupales	15%	Evaluación de sistema financiero de Costa Rica	Semanas 5, 10 y 15
Pruebas cortas de comprobación de lectura	15%	Temas 1, 2, 3, 4 y 5	Semanas 3, 6, 10, 12 y 14
Trabajo de Investigación grupal	30%	Mercados e Industria financiera en Costa Rica y el Mundo	11 al 16 de noviembre

VII. Rúbricas de Evaluación

a. Rúbrica de evaluación para los exámenes y pruebas cortas

Tanto en los exámenes parciales como en las pruebas cortas, se evaluará la profundidad de análisis de los estudiantes y el uso de herramientas vistas en clase para la resolución de casos y problemas. Asimismo, el estudiante deberá demostrar su conocimiento teórico para la búsqueda de soluciones a problemas particulares.

La estructura de los exámenes será la siguiente:

- Preguntas de desarrollo (X_i)
- Preguntas de aplicación o desarrollo matemático. (X_j)

Pregunta	No cumple	Deficiente	Regular	Bueno	Muy bueno	Excelente	Total
X_i	0%	20%	50%	75%	90%	100%	$X_i\%$
X_j	0%	20%	50%	75%	90%	100%	$X_j\%$
Calificación= $\sum_{i=j=1}^n X_i\% + X_j\%$							100 pts

b. Rúbrica de evaluación para los Casos de Estudio Grupales y los Trabajos de Investigación

En lo que se refiere a los trabajos de investigación y casos de estudio grupales, se requerirá de un aporte de cada grupo al tema analizado. En este sentido, no sólo se evaluará la descripción y enunciados a la teoría económica y financiera, sino que se exigirá de un aporte de cada grupo a la presentación del tema, ya sea mediante modelos econométricos, análisis de subtemas paralelos o bien mediante la exposición de un experto invitado.

La presentación de trabajos finales es una presentación formal, donde también se evaluará la capacidad de expresión de los estudiantes, el diseño de las presentaciones y el manejo escénico de cada grupo.



Estudios de Caso Grupal

Descripción del criterio	Puntos Asignados	Escala		
		Correcto	Con errores de apreciación o cálculo	Incorrecto
1. El Estudio de Caso es abordado por el grupo respetando los lineamientos de resolución establecidos.	25 pts	100%	60%	0%
2. El equipo realiza todos los cálculos en forma correcta y los incorpora en la resolución	25 pts	100%	60%	0%
3. El abordaje teórico de las preguntas presenta una buena apreciación teórica, discutida y analizada en el curso.	20 pts	100%	60%	0%
4. El Estudiante participa activamente en la resolución del Estudio de Caso, según la apreciación del grupo	15 pts	100%	60%	0%
5. Todas las preguntas del caso contienen una buena interpretación de los resultados.	15 pts	100%	60%	0%
Totales	100 pts			

Proyecto Final en Grupo

Descripción del criterio	Puntaje	Escala		
		Destacado	Suficiente	Insuficiente
1. El proyecto contiene todos los apartados, según los lineamientos estipulados para tal efecto.	15 pts	100%	70%	40%

2. El equipo de trabajo presenta avances del proyecto, con la finalidad de recibir la realimentación por parte del profesor	10 pts	100%	70%	40%
3. El contenido de los apartados es consistente y permite respaldar toda la información cuantitativa y cualitativa, para la formulación de conclusiones	15 pts	100%	70%	40%
4. El documento incorpora sustento teórico basado en citas bibliográficas y los visto en clase.	10 pts	100%	70%	40%
5. Existe una secuencia lógica y ordenada entre los diferentes apartados, de tal manera que el lector entienda el origen de los datos y su fundamentación	10 pts	100%	70%	40%
6. Los resultados finales del proyecto están bien sustentados y obedecen a principios de objetividad, racionalidad y veracidad.	10 pts	100%	70%	40%
7. Las conclusiones del proyecto están sustentadas con el contenido del documento escrito	10 pts	100%	70%	40%
8. El equipo expone su proyecto de forma clara y convincente ante el profesor y estudiantes.	10 pts	100%	70%	40%
9. El documento final es nítido y de fácil lectura	5 pts	100%	70%	40%
10. El documento presenta el formato APA u otro formato de presentación documental.	5 pts	100%	70%	40%



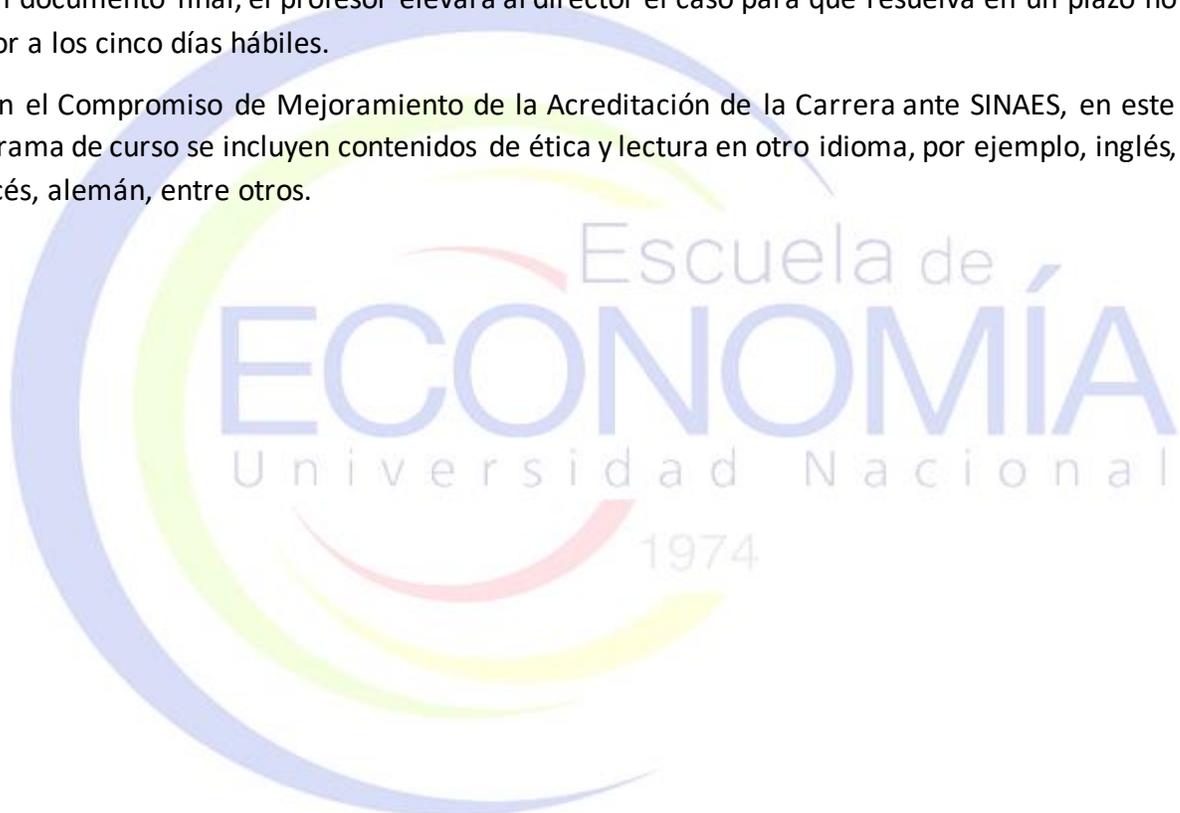
VIII. Normas específicas para la ejecución del curso :

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.



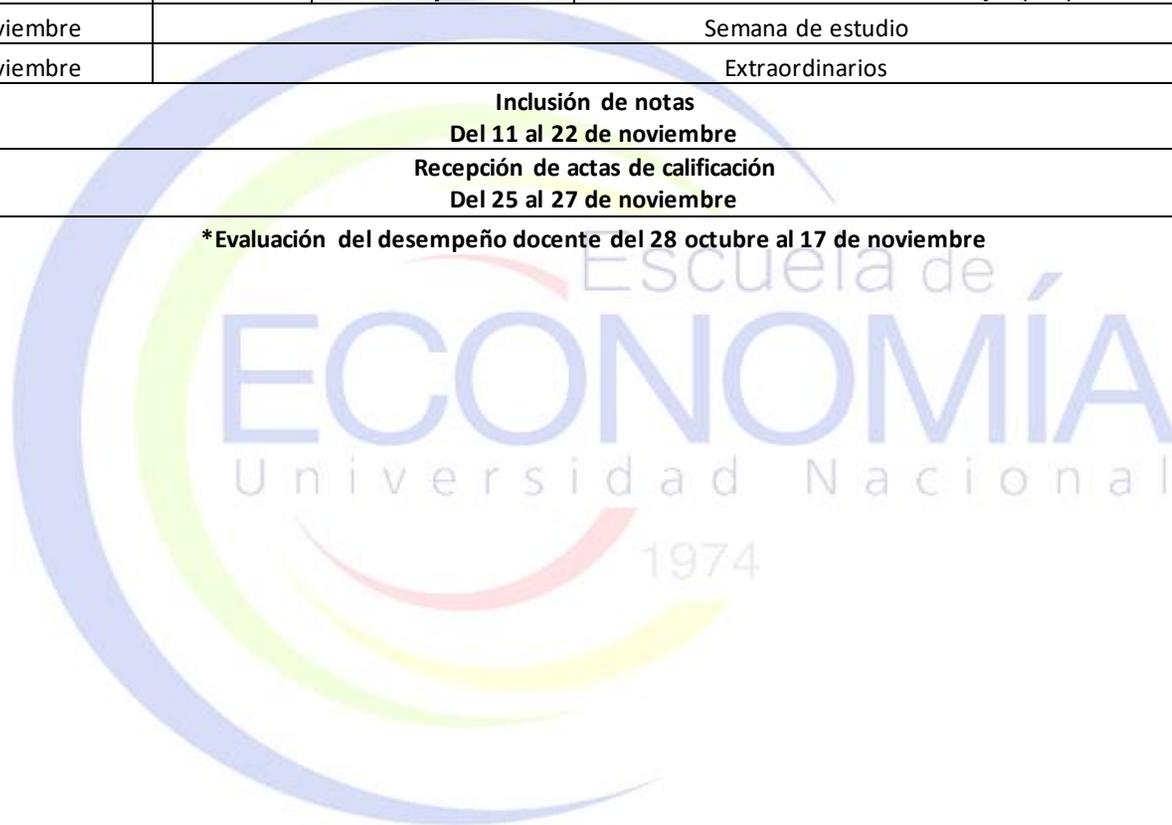
IX. Cronograma

Sesión	Fecha	Tipo de sesión	Contenidos	Actividades	Recursos didácticos requeridos
1	Del 22 al 27 de julio (25 de julio feriado)	Presencial	Tema 1	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 1, 21, 22, 23, 24 y 25 Mishkin, F. Cap. 1, 2 y 8.
2	Del 29 de julio al 3 de agosto (2 de agosto feriado)	Presencial	Tema 1	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 1, 21, 22, 23, 24 y 25 Mishkin, F. Cap. 1, 2 y 8.
3	Del 5 al 10 de agosto	Presencial	Tema 1	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 1, 21, 22, 23, 24 y 25 Mishkin, F. Cap. 1, 2 y 8.
4	Del 12 al 17 de agosto (15 de agosto feriado)	Presencial	Tema 2	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 17, 18 y 19. Mishkin, F. Cap. 9, 10 y 11.
5	Del 19 al 24 de agosto	Presencial	Tema 2	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 17, 18 y 19. Mishkin, F. Cap. 9, 10 y 11.
6	Del 26 al 31 de agosto (31 de agosto feriado)	Presencial	Tema 2	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 17, 18 y 19. Mishkin, F. Cap. 9, 10 y 11.
7	Del 2 al 7 de septiembre	Presencial	Examen parcial 1		
8	Del 9 al 14 de septiembre	Presencial	Tema 3	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 13 y 19 Mishkin, F. Cap. 6 y 11.
9	Del 16 al 21 de septiembre	Presencial	Tema 3	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 13 y 19 Mishkin, F. Cap. 6 y 11.
10	Del 23 al 28 de septiembre	Presencial	Tema 3	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 13 y 19 Mishkin, F. Cap. 6 y 11.
11	Del 30 de septiembre al 5 de octubre	Presencial	Tema 4	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 6, 7, 8, 9, 10, 13 y 14 Mishkin, F. Cap. 7 y 17.
12	Del 7 al 12 de octubre	Presencial	Tema 4	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 6, 7, 8, 9, 10, 13 y 14 Mishkin, F. Cap. 7 y 17.
13	Del 14 al 19 de octubre	Presencial	Tema 5	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 15 y 16 Mishkin, F. Cap. 18



14	Del 21 al 26 de octubre	Presencial	Tema 5	Clase magistral y discusión con estudiantes	Madura, J. Cap. 15 y 16 Mishkin, F. Cap. 18
15	Del 28 de octubre al 2 de noviembre	Presencial	Segundo examen parcial		
16 (fin del ciclo)	Del 4 al 9 de noviembre	Presencial	Repaso general	Discusión y análisis de la materia vista, con los estudiantes	Revisión de situación coyuntural del sistema financiero nacional e internacional.
	Del 11 al 16 de noviembre	Presencial	Trabajo Final	Presentación de trabajos por parte de estudiantes	
	Del 18 al 23 de noviembre			Semana de estudio	
	Del 25 al 30 de noviembre			Extraordinarios	
Inclusión de notas					
Del 11 al 22 de noviembre					
Recepción de actas de calificación					
Del 25 al 27 de noviembre					

***Evaluación del desempeño docente del 28 octubre al 17 de noviembre**



X. Bibliografía

- Madura, Jeff. Mercados e instituciones financieras 8a. edición. Cengage Learning Editores, S.A. C.P. 05349, México, D.F.
- Mishkin, F. (2014). Moneda, banca y mercados financieros. México: Pearson Educación., México
- De Gregorio, J. (2012). Macroeconomía. Teoría y Políticas., Chile: Pearson – Educación
- Cabral, Luis (1997). Economía Industrial; McGraw Hill
- 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)
- Freixas X./ Rochet J. (1997). Economía Bancaria. Massachusetts Institute of Technology; Antoni
- Bosch, editor, S.A.
- 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>

