



Máster Universitario en Economía

Universidad Complutense de Madrid

Asignatura: Economía y mercados de capitales III (605171)

Información de la asignatura

Carácter: OPTATIVO (OBLIGATORIA en el Itinerario Economía financiera y Monetaria)

Créditos ECTS: 4

Presenciales: 2

No presenciales: 2

Duración: TRIMESTRAL

Trimestre: TERCERO

Breve Sinopsis de la Asignatura

Estudio de las relaciones entre la economía y los mercados de capitales desde la perspectiva de la Economía Política y el análisis empírico de los mercados financieros.

Conocimientos Previos Recomendados

Matemáticas, Estadística, Teoría Económica, Econometría

Objetivos Formativos

Se pretende formar al alumno en temas relacionados con la interacción entre los mercados financieros y el funcionamiento de las economías de mercado desde una doble perspectiva: (1) 'Economía Política': se discuten las implicaciones macroeconómicas de teorías alternativas sobre la formación del precio de los activos (reales y financieros), el llamado proceso de 'financiarización' y las causas de las crisis financieras. (2) 'Análisis empírico de los mercados financieros': se analiza la modelización de datos financieros, los modelos de volatilidad y las distintas medidas de valoración de activos desde una perspectiva eminentemente empírica.

Competencias

Generales:

CG1: Dominio de los fundamentos de la economía y de al menos alguna de las áreas de la economía aplicada, así como de la metodología académica/profesional de dichas áreas.

CG2: Capacidad de identificar las fuentes relevantes de información económica (bases de datos, libros, artículos, etc.), de manejar adecuadamente esa información y de comprender y analizar críticamente dichas fuentes.

CG3: Capacidad de realizar un análisis crítico, evaluación y síntesis de ideas nuevas y complejas en economía a nivel avanzado.

CG4: Capacidad de resolver de forma autónoma tareas de investigación en economía.

CG5: Capacidad de redacción de informes profesionales y trabajos

académicos en el ámbito de la economía.

CG6: Capacidad de desempeñar de forma competente puestos académicos y/o profesionales relacionados con la ciencia económica.

CG7: Capacidad de fomentar, en contextos académicos y profesionales, el progreso económico y social dentro de una sociedad basada en el conocimiento.

CG8: Capacidad de recibir y transmitir información en otros idiomas, principalmente inglés.

CG9: Capacidad de manejar adecuadamente las tecnologías de la información y las aplicaciones informáticas necesarias para el análisis económico.

Específicas:

CE4: Entender el funcionamiento básico de una economía moderna, centrándose en el análisis micro y macroeconómico y en el uso de las herramientas estadísticas y econométricas de uso habitual en la investigación aplicada.

CE5: Dominar la búsqueda y manejo de fuentes cuantitativas y cualitativas, primarias y secundarias, relevantes para el estudio de la economía. Identificar la información relevante y saber criticar, evaluar y tratar el contenido de las fuentes.

CE9: Comprender los fundamentos teóricos de las decisiones financieras y de la política monetaria y financiera y sus implicaciones para la asignación de los recursos de una economía.

CE10: Capacidad analítica para abordar el análisis del entorno macroeconómico y su interrelación con los aspectos monetarios y financieros de una economía.

Contenidos temáticos, planificación docente y bibliografía por temas

Parte I

TEMA 1. El proceso de ‘financiarización’ en las economías contemporáneas: causas e implicaciones macroeconómicas.

TEMA 2. La formación del precio de los activos financieros: la ‘hipótesis de mercados eficientes’ frente a la ‘psicología de masas’

TEMA 3. Las crisis financieras y la ‘hipótesis de inestabilidad financiera’

Duración en clases: 10 clases

Actividades dentro del aula: Clases teóricas magistrales, discusión de vídeos.

Los dos vídeos que se indican a continuación serán visualizados y comentados en clase en una fecha que se indicará cuando el curso comience:

- 1) M. Mazzucato: “The four financial problems we haven’t solved”, August 2019.

<https://www.youtube.com/watch?v=F0coldKUfhU>

- 2) D. Sornette: “How we can predict the next financial crisis”, June 2013.

https://www.youtube.com/watch?v=C_eFjLZqXt8

Actividades fuera del aula: redacción de un ensayo académico y lectura de la literatura recomendada. Tiempo fuera del aula: 25 horas.

Ensayo Parte I: Se trata de un ensayo académico de aprox. 2500 palabras del que habrá que entregar una copia en papel y enviar una copia electrónica a la dirección de correo electrónico del Campus Virtual del profesor. El último día para entregar/enviar ambas copias será el **jueves 27 de abril**. Los alumnos que entreguen/envíen el ensayo con retraso sin causa justificada serán penalizados con un punto menos en la calificación del ensayo por cada día de retraso en su entrega/envío.

Pregunta a contestar en el ensayo: ¿Considera que los cambios acaecidos en los métodos de financiación utilizados por las grandes corporaciones empresariales desde los años ochenta han favorecido o reducido el crecimiento económico en los países donde dichos cambios han tenido lugar? Razone su respuesta.

Nota: La bibliografía específica para este ensayo es la mencionada en el primer capítulo de la Parte I. En el Campus Virtual están disponibles varios documentos que explican cómo redactar ensayos y cómo debe citarse la bibliografía utilizada en la elaboración del mismo. Aquellas referencias bibliográficas que no se pueden descargar a través de la Web de la biblioteca están, con alguna excepción, colgadas en el Campus Virtual.

Bibliografía específica de la Parte I:

- Aglietta, M. (2000)** Shareholder value and corporate governance: some tricky questions, *Economy and Society*, 29(1), págs. 146-159.
- Cassidy, J. (2009)** *How Markets Fail: The logic of Economic Calamities*, caps. 7, 8, 13, 14, 15 y 16, New York: Farrar, Straus and Giroux.
- Fama, E. F. (1965)** Random Walks in Stock Market Prices, *Financial Analysts Journal*, September-October, págs. 55-59.
- Jensen, M. C. y Meckling, W. H. (1976)** Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure, *Journal of Financial Economics*, 3, págs. 305-360.
- Jensen, M. C. (1986)** Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers, *American Economic Review*, 76(2), Papers and proceedings, págs. 323-329.
- Kindleberger, C. P. (2011[1978])** *Manias, Panics and Crashes. A History of Financial Crises*, 6th edition, London: Palgrave Macmillan.
- Lazonick, W. y O'Sullivan, M. (2000)** Maximizing shareholder value: a new ideology for corporate governance, *Economy and Society*, 29(1), págs. 13-35.
- Lazonick, W. (2009)** The New Economy Business Model and the Crisis of U.S. Capitalism, *Capitalism and Society*, 4(2), Article 4.
- Lazonick, W. (2015)** Stock buybacks: From retain-and-reinvest to downsize-and-distribute, *Center for Effective Public Management* at Brookings, April.
- Malkiel, B. G. (2003)** *The Efficient Market Hypothesis and Its Critics*, *Journal of Economic Perspectives*, 17(1), págs. 59-82.
- Mazzucato, M. (2018)** *The Value of Everything: Making and Taking in the Global Economy*, London: Penguin.
- Minsky, H. P. (1975)** *John Maynard Keynes*, New York: Columbia University Press.
- Minsky, H. P. (1980)** Capitalist Financial Processes and the Instability of Capitalism, *Journal of Economic Issues*, 14(2), págs. 505-523.
- Minsky, H. P. (1982)** *Can "It" Happen Again? Essays on Instability and Finance*, New York: M. E. Sharpe.
- Palley, T. I. (2013)** *Financialisation: The Economics of Finance Capital Domination*, caps. 1, 2 y 3, London: Palgrave Macmillan.
- Sornette, D. (2003)** *Why Stock Markets Crash*, cap. 2, Princeton: Princeton University Press.
- Stockhammer, E. (2004)** Financialisation and the Slowdown of Accumulation, *Cambridge Journal of Economics*, 28, 719-741.
- Van der Zwan, N. (2014)** Making sense of financialization, *Socio-economic Review*, 12, págs. 99-129.
- Wolfson, M. H. y Epstein, G. A. (ed.) (2013)** *The Handbook of the Political Economy of Financial Crises*, caps. 1, 2 y 24.

Parte II

TEMA 4. Análisis empírico en finanzas.

TEMA 5. Estimaciones de rendimiento y riesgo.

TEMA 6. Modelos de volatilidad

TEMA 7. Medidas de valoración de activos.

Duración en clases: 10 clases

Actividades dentro del aula: Clases teóricas magistrales, clases prácticas.

Actividades fuera del aula: Preparación del material bibliográfico, resolución de prácticas y casos, búsqueda de información. Tiempo fuera del aula: 25 horas.

Bibliografía específica de la Parte II:

Bodie, Z., Kane, A. y Marcus, A.J. (2021), *Investments*. (Nueva York: McGraw-Hill Education)

Brooks, c. (2019), *Introductory Econometrics for Finance* (Cambridge University Press)

Campbell, J. Y. (2017). *Financial decisions and markets: a course in asset pricing*. Princeton University Press.

Danielsson, J. (2011). *Financial risk forecasting*. (John Wiley & Sons).

Fabozzi, F. J., Fabozzi, F. A., López de Prado, M., y Stoyanov, S. V. (2021). *Asset Management: Tools and Issues*. (World Scientific Book).

Evaluación

Asistencia y participación activa en clase **10%**

Ensayo, prácticas y exposición de caso (el ensayo representa un 20%; las demás actividades, otro 20%) **40%**

Examen final: **50%**

Nota importante: para poder aprobar la asignatura será necesario alcanzar una **nota mínima de 4 en el examen final**.

Herramientas que se utilizan en esta asignatura

Campus Virtual (Plataforma Moodle), YouTube.