



Programa de Curso

Asignatura	: Banca, Moneda e Instituciones Financieras
Profesor	: Guillermo Pattillo, guillermo.pattillo@usach.cl
Carrera	: Ingeniería Comercial, mención Economía
Código	: 351463
Semestre	: Segundo de 2016
Clases	: Lunes 11:20 a 12:50 y martes, 9:40 a 11:10, sala 705
Ayudantía	: Jueves 9:40 a 11:10, sala 705

Objetivos: El propósito de este curso es ofrecer una introducción al funcionamiento de los mercados financieros, con énfasis en el sector bancario y los instrumentos financieros de renta fija. En particular, se analizará con mayor detalle: (i) la determinación de la tasa de interés, (ii) las funciones y operaciones de los diferentes intermediarios financieros, y (iii) las funciones y objetivos del banco central y las autoridades reguladoras del mercado financiero.

Metodología: Clases expositivas con participación de los estudiantes, resolución de problemas y sesiones de ejercicios.

Bibliografía Básica:

- Frederic Mishkin (2014): *Moneda, banca y mercados financieros*, 10^o Edición, Pearson-Addison Wesley.

Contenido

Fecha	Contenido
Parte I: Introducción al dinero y al mercado financiero	
	Sesión 1: Introducción: una visión panorámica del curso <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 1
	Sesión 2: El mercado financiero <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 2▪ Banco Central de Chile: Características de los Instrumentos del Mercado Financiero Nacional, 2005▪ Bolsa de Comercio: La Bolsa de Comercio de Santiago y el Mercado Bursátil, 1999
	Sesión 3: Dinero e intercambio monetario



	<ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 3▪ Niehans, Jurg: Money and Barter in General Equilibrium with Transactions Costs, <i>American Economic Review</i>, diciembre de 1971.
Parte II: Mercados financieros y banca	
	<p>Sesión 4: Determinantes de la tasa de interés, teoría del interés de I. Fisher</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 4▪ Hirshleifer, Jack-David Hirshleifer: <i>Microeconomía, Teoría del precio y sus aplicaciones</i>, 6^o edición, 2000, Pearson Education, cap. 14▪ Zarlenga, Stephen: <i>A Brief History of Interest</i>, American Monetary Institute, 2000.
	<p>Sesión 5: Aplicaciones del modelo de I. Fisher</p>
	<p>Sesión 6: Determinantes de la tasa de interés, teoría de fondos prestables y teoría de preferencia por la liquidez</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 5▪ Keynes, J. M.: <i>Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero</i>, cap. 13.
	<p>Sesión 7: Bonos</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Castañeda, Francisco et. al.: <i>Manual de Finanzas Corporativas</i>, 2^o edición, Editorial USACH, 2014, cap. 2, punto 2.2▪ Borensztein, E. et al: <i>Building Bond Markets in Latin America</i>, en "Bond Markets in Latin America: On the Verge of a Big Bang?", Borensztein, E. et al, editores. 2008.
	<p>Sesión 8: Tasas de interés y bonos: aplicaciones</p>
	<p>Sesión 9: Estructura temporal de la tasa de interés</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 6▪ Afanasenko, D. et al: <i>The predictive power of forward rates: a re-examination for Germany</i>, <i>Investment Management and Financial Innovations</i>, Volume 8, Issue 1, 2011▪ Adrian, T. y Hao Wu: <i>The Term Structure of Inflation Expectations</i>, <i>Federal Reserve Bank of New York Staff Reports</i>, n^o 362, agosto de 2010▪ Lefort, Fernando y Eduardo Walker: <i>Caracterización de la Estructura de Tasas de Interés Reales en Chile</i>, <i>Economía Chilena</i>,



	Vol. 3, nº 2, agosto de 2000.
	<p>Sesión 10: Hipótesis de mercados eficientes</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 7▪ Lo, Andrew: Efficient Markets Hypothesis, en L. Blume and S. Durlauf, <i>The New Palgrave: A Dictionary of Economics</i>, Second Edition, 2007. New York: Palgrave McMillan▪ Fama, Eugene: Efficient Capital Markets:II, <i>The Journal of Finance</i>, vol. XLVI, nº 5, diciembre 1991▪ Shiller, Robert: Human Behavior and the Efficiency of the Financial System, <i>Cowles Foundation Paper</i> nº 1172, 1998▪ Malkiel, Burton: Reflections on the Efficient Market Hypothesis: 30 Years Later, <i>The Financial Review</i> 40 (2005) 1-9
	<p>Sesión 11: Finanzas conductuales: teoría de prospectos</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Kahneman, Daniel y Amos Tversky: Prospect Theory: An Analysis of Decision Under Risk, <i>Econometrica</i>, Vol. 47, nº 2, marzo 1979.▪ Shiller, Robert: From Efficient Markets Theory to Behavioral Finance, <i>Cowles Foundation Paper</i> nº 1055, 2003▪ Tversky, Amos y Daniel Kahneman: Rational Choice and the Framing of Decisions, <i>The Journal of Business</i>, Vol. 59, No. 4, Part 2: The Behavioral Foundations of Economic Theory. (Oct., 1986), pp. S251-S278▪ Kahneman, D: Maps Of Bounded Rationality: A Perspective On Intuitive Judgment And Choice, <i>Prize Lecture</i>, December 8, 2002
	<p>Sesión 12: Finanzas conductuales: otros enfoques</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Daniel, K. et al: Investor Psychology and Security Market Under- and Overreactions, <i>The Journal of Finance</i>, Vol. LIII, No. 6, December 1998▪ Brennan, T. y Lo, A: <i>The Origins of Behavior</i>, WP, 2011▪ Lo, A: <i>The Adaptative Market Hypothesis</i>, <i>The Journal of Portfolio Management</i>, 30th Anniversary Issue 2004
	<p>Sesión 13: Información asimétrica en los mercados financieros</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 8▪ Kirabaeva, K: Adverse selection and financial crisis, <i>Bank of Canada Review</i>, Winter 2010-2011▪ Lazen, V. y Cristián Eguiluz: Conflictos de Interés en Servicios Financieros: Taxonomía y mecanismos de control regulatorio, SVS, Documento de Trabajo nº 6, diciembre de 2006.▪ Allen, Franklin, Elena Carletti, Itay Goldstein and Agnese Leonello: Moral Hazard and Government Guarantees in the Banking



	Industry, Journal of Financial Regulation, 2015, 1, 30–50.
	<p>Sesión 14: La industria bancaria</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 10▪ González, A. y Andrés Gómez-Lobo: Competencia en Servicios Bancarios a Personas, Departamento de Economía, Universidad de Chile, diciembre de 2010.▪ Wigodsky, T: La Banca en Chile, Departamento de Ingeniería Industrial, Universidad de Chile, Documento de Trabajo nº 137, 2012▪ AbeIF, AG: La Banca Chilena 2011: Un activo país, 2011
	<p>Sesión 15: Regulación de la industria bancaria</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 11 y 12▪ Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Guía del Proceso de Supervisión Bancaria, 2014▪ Myerson, Roger: Rethinking the Principles of Bank Regulation: A Review of Admati and Hellwig's The Bankers' New Clothes, Journal of Economic Literature 2014, 52(1), 197–210.▪ Marshall, Enrique: Desarrollo Financiero en América Latina: Avances y Desafíos, Documentos de Política Económica, Banco Central de Chile, nº 43, noviembre de 2011.▪ Marshall, Enrique: Inclusión Financiera: Avances y Desafíos para Chile, Documentos de Política Económica, Banco Central de Chile, nº 41, abril de 2011.▪ Castañeda, Francisco: Conglomerados Financieros: Tendencias y Regulación, Trend Management 3, abril-mayo 2006.▪ Posner, Eric y Glen Weyl: Benefit-Cost Paradigms in Financial Regulation, Coase-Sandor Institute For Law And Economics Working Paper No. 660, marzo de 2014▪ Castañeda, Francisco-Jorge Rojas-Felipe Madariaga: Regulación Prudencial de la Banca en Materia de Provisiones de Crédito y Normativa Contable Internacional, Tendencias Globales, edición especial, 2014▪ Zurita, Jaime: Análisis de la concentración y competencia en el sector bancario, BBVA Research, Documento de Trabajo 14/23, septiembre de 2014
	<p>Sesión 16: La crisis de 2008</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 9▪ Schwartz, Anna: Origins of the Financial Market Crisis of 2008, Cato Journal, Vol. 29, No. 1 (Winter 2009)▪ Nelson, Stephen y Peter J. Katzenstein: Uncertainty, Risk, and the Financial Crisis of 2008, mimeo.



	<ul style="list-style-type: none">▪ Lo, Andrew: Reading about the Financial Crisis, mimeo, enero de 2012▪ Taylor, John: The Financial Crisis and the Policy Responses: An Empirical Analysis of What Went Wrong, NBER, WP 14631, enero de 2009.▪ Hall, Robert: Why Does the Economy Fall to Pieces after the Financial Crisis?, Journal of Economic Perspectives, Vol. 24, n° 4, Fall 2010.▪ Mishkin, F: Over The Cliff: From The Subprime To The Global Financial Crisis, NBER WP n° 16.609, diciembre de 2010▪ Reinhart, Carmen y Kenneth Rogoff: From Financial Crash to Debt Crisis, American Economic Review 101, agosto 2011.▪ Reinhart, Carmen - Kenneth Rogoff: <i>Recovery from financial crisis: evidence from 100 episodes</i>, NBER, WP 19823, enero de 2014
Parte III: Política monetaria	
	<p>Sesión 17: El Banco Central de Chile</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Banco Central de Chile: <i>Banco Central de Chile 1925-1964, Una Historia Institucional</i>, caps. I y XI, 2009▪ De Gregorio, José: <i>A 20 años de la autonomía del Banco Central de Chile</i>, Economía Chilena, Vol. 12, n° 3, diciembre de 2009.▪ Marshall, Enrique: Aplicación de políticas y prácticas de transparencia: el caso del Banco Central de Chile, Documentos de Política Económica, n° 47, diciembre de 2013, http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-politica-economica/pdf/dpe47.pdf▪ Corbo, Vittorio y Leonardo Hernández: Ochenta años de historia del Banco Central de Chile, Documento de Trabajo n° 345, diciembre de 2005. http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/pdf/dtbc345.pdf
	<p>Sesión 18: El proceso de oferta monetaria</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 14 y 15▪ Massad, Carlos y Guillermo Pattillo: <i>Macroeconomía en un Mundo Interdependiente</i>, McGraw-Hill, 2000, cap. 6
	<p>Sesión 19: Independencia de los bancos centrales I</p> <ul style="list-style-type: none">▪ De Gregorio, José: <i>Macroeconomía, Teoría y Políticas</i>, Pearson 2007, cap. 25▪ Walsh, Carl: Central Bank Independence Revisited, The Economic Society of Australia, Economic Papers, vol. 30, N° 1, march 2011▪ Kyndland, Finn y Edward Prescott: Rules Rather than Discretion:



	<p>The Inconsistency of Optimal Plans, Journal of Political Economy, Vol 85, Issue 3, 1977</p>
	<p>Sesión 20: Independencia de los bancos centrales II</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Valila, T: Credibility of Central Bank Independence Revisited, IMF Working Paper 99/2, enero de 1999▪ Reis, Ricardo: Central Bank Design, NBER WP 19187, julio de 2013▪ Acemoglu, Daron et. al: When Does Policy Reform Work? The Case of Central Bank Independence, NBER, WP 14033, mayo de 2008▪ Taylor, John: The Effectiveness of Central Bank Independence vs. Policy Rules, Business Economics, vol. 48, nº 3, 2013
	<p>Sesión 21: Objetivos de la política monetaria</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 16▪ Banco Central de Chile, La Política Monetaria del Banco Central de Chile en el Marco de Metas de Inflación, enero de 2007, http://www.bcentral.cl/publicaciones/politicas/pdf/politica_monetaria_metas.pdf▪ García, Pablo: A 15 años de las Metas de Inflación en Chile, Banco Central de Chile, Documentos de Política Económica, mayo de 2014▪ Céspedes, Luis Felipe - Roberto Chang - Andrés Velasco: Is inflation targeting still on target?, NBER, WP 18570, noviembre de 2012▪ Vergara, Rodrigo: Estrategias de Comunicación y Efectividad de la Política Monetaria, Documentos de Política Económica, Banco Central de Chile, nº 50, junio de 2014▪ Walsh, Carl: Transparency, Flexibility and Inflation Targeting, Banco Central de Chile, Monetary Policy Under Inflation Targeting, Vol. XI, http://www.bcentral.cl/estudios/banca-central/pdf/v11/227-263.pdf▪ Mishkin, F: Monetary Policy Strategy: Lessons from the crisis, NBER, WP 16755, febrero de 2011▪ Céspedes, Luis F. - Javier García-Cicco - Diego Saravia: Política Monetaria en el Límite Cero: La Experiencia de Chile, Economía Chilena, Vol. 16, nº 2, agosto de 2013▪ Walsh, Carl: Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro, Journal of Economic Education, Fall 2002
	<p>Sesión 22: Tipo de cambio</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 17 y 18▪ Calderón, César y Roberto Duncan: Purchasing Power Parity in an



	<p>Emerging Market Economy: A Long-Span Study For Chile, Estudios de Economía, Vol. 30, nº 1, junio de 2003</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Miranda, Jorge: Desvíos de la Hipótesis Paridad de Poder de Compra y Tipo de Cambio Real de Equilibrio: Chile 1986-2011, Economía Chilena, Vol. 16, nº 3, diciembre de 2013▪ Engel, Charles: Exchange Rates and Interest Rate Parity, NBER WP 19336, agosto de 2013
	<p>Sesión 23: Oferta y demanda agregadas</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 22▪ Aghion, Philippe - Emmanuel Farhi - Enisse Kharroubi: <i>Monetary Policy, Liquidity and Growth</i>, NBER, WP 18072, mayo de 2012
	<p>Sesión 24: Curva de Phillips</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, apéndice al cap. 22▪ Gordon, Robert: The History of the Phillips Curve: Consensus and Bifurcation, NBER, 2009▪ Gordon, Robert: The Phillips Curve is Alive and Well: Inflation and the NAIRU during the Slow Recovery, NBER, WP 19390, agosto 2013▪ Phillips, Arthur: The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957, <i>Economica</i>, noviembre de 1958
	<p>Sesión 25: Teoría de la política monetaria</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 23▪ Alesina, Alberto - Andrea Stella: The Politics of Monetary Policy, NBER, WP 15856, abril de 2010▪ Mishkin, F. et al: <i>Macroprudential policies in open emerging economies</i>, NBER, WP 17780, enero de 2012▪ Golberg, Linda: <i>Banking globalization, transmission and monetary policy autonomy</i>, NBER, WP 19497, octubre de 2013▪ Engel, Charles: International Coordination of Central Bank Policy, NBER WP 20952, febrero 2015▪ Mishkin, Frederic: Monetary Policy Strategy: Lessons from the Crisis, NBER WP 16755, febrero de 2011
	<p>Sesión 26: Expectativas y política monetaria</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mishkin, cap. 24▪ Loayza, N. y Klaus Schmidt-Hebbel: Monetary Policy Functions and transmission Mechanisms: An Overview, en Loayza-Schmidt-Hebbel (eds.) <i>Monetary Policy: Rules and Transmission Mechanisms</i>, Banco Central de Chile, 2002



	<ul style="list-style-type: none">▪ Taylor, J. The Monetary Transmission Mechanism and the Evaluation of Monetary Policy Rules, en Loayza-Schmidt-Hebbel (eds.), op. cit.
--	---

Evaluación:

La evaluación del curso se realizará vía controles de lectura semanales, una prueba, un examen y una apreciación de la participación en clase de los estudiantes. La ponderación de cada uno es:

i.	Controles y tareas	30%
ii.	Primera prueba ¹	30%
iii.	Participación en clases	5%
iv.	Examen	35%

Asistencia a clases: La asistencia a clases es libre.

Respecto de los controles:

Los controles se realizarán a partir de la segunda semana de clases, al final de la clase, y tendrán una duración máxima de 20 minutos. Su objeto es mantener a los estudiantes con un ritmo de estudio relativamente constante durante el semestre. Para **el cálculo del promedio se considerará el 75%** de los controles realizados, por lo que aquellos que estén por sobre ese nivel serán eliminados del cálculo. La **inasistencia a un control no podrá ser recuperada** bajo ninguna circunstancia. Asimismo, no se aceptará peticiones para una segunda corrección de un control.

Respecto de las tareas:

Las tareas son pequeñas investigaciones empíricas que los estudiantes desarrollarán en el lapso de una semana y que podrán realizar en grupo de hasta tres personas. Se presentarán en formato carta, letra Verdana 11 (no se aceptarán tareas manuscritas). **No se aceptará ninguna tarea fuera de plazo.**

Respecto de la participación en clases:

Participar adecuadamente en clases es importante en el proceso de aprendizaje. Esperamos que ojalá todos los integrantes del curso busquen

¹ Cualquier solicitud de recorreción de esta prueba se aceptará **solo hasta una semana después de entregados los resultados** de ella y deberá realizarse por escrito.



contribuir al desarrollo de la clase; eso es lo que esta nota medirá. Es relevante destacar que no es una nota por asistencia.

Los elementos centrales que definirán esta nota son: actitud en clase, conocimiento demostrado a través de la participación activa, inquietud por aprender.

Honestidad Académica.

La deshonestidad incluye copiarse en un control o examen, falsificar información, presentar el trabajo de otros como si fuese propio (plagio), y ayudar a otro estudiante a copiar o hacer plagio. La deshonestidad académica tendrá como resultado un UNO como nota de la actividad particular involucrada; una infracción seria de la política de honestidad académica resultará en un UNO como nota final del curso.