

Macro-Finance

¿Qué es?

Hamilton Galindo

10 de mayo de 2018

¿Cuáles son mis objetivos con este workshop?

1. Animarlos!

- ▶ Quisiera que vean qué se está **investigando hoy** en Macro-Finance

¿Cuáles son mis objetivos con este workshop?

1. Animarlos!

- ▶ Quisiera que vean qué se está **investigando hoy** en Macro-Finance
- ▶ Animarlos a que piensen en hacer un **PhD** (en Economía o *Finanzas*)

¿Cuáles son mis objetivos con este workshop?

1. Animarlos!

- ▶ Quisiera que vean qué se está **investigando hoy** en Macro-Finance
- ▶ Animarlos a que piensen en hacer un **PhD** (en Economía o *Finanzas*)
- ▶ Que evalúen que *skills* (académicos) tienen y cuáles falta desarrollar

¿Cuáles son mis objetivos con este workshop?

1. Animarlos!

- ▶ Quisiera que vean qué se está **investigando hoy** en Macro-Finance
- ▶ Animarlos a que piensen en hacer un **PhD** (en Economía o *Finanzas*)
- ▶ Que evalúen que *skills* (académicos) tienen y cuáles falta desarrollar

2. Formar un grupo de investigación

- ▶ Si después del workshop te sientes animado a investigar en estos temas, entonces, **hagamoslo juntos!**

¿Cuáles son mis objetivos con este workshop?

1. Animarlos!

- ▶ Quisiera que vean qué se está **investigando hoy** en Macro-Finance
- ▶ Animarlos a que piensen en hacer un **PhD** (en Economía o *Finanzas*)
- ▶ Que evalúen que *skills* (académicos) tienen y cuáles falta desarrollar

2. Formar un grupo de investigación

- ▶ Si después del workshop te sientes animado a investigar en estos temas, entonces, **hagamoslo juntos!**
- ▶ Si tienes preguntas sobre estos temas (o quizás sobre otros temas), me puedes escribir! (hamilton.galindo@asu.edu).
Sólo ten paciencia, a veces me demoro **un poquito** en responder.

¿Cuáles son mis objetivos con este workshop?

1. Animarlos!

- ▶ Quisiera que vean qué se está **investigando hoy** en Macro-Finance
- ▶ Animarlos a que piensen en hacer un **PhD** (en Economía o *Finanzas*)
- ▶ Que evalúen que *skills* (académicos) tienen y cuáles falta desarrollar

2. Formar un grupo de investigación

- ▶ Si después del workshop te sientes animado a investigar en estos temas, entonces, **hagamoslo juntos!**
- ▶ Si tienes preguntas sobre estos temas (o quizás sobre otros temas), me puedes escribir! (hamilton.galindo@asu.edu).
Sólo ten paciencia, a veces me demoro **un poquito** en responder.

3. Discutir! Mientras avancemos en cada lecture, no dudes en preguntar o solicitar que lo vuelva a explicar. Si no entendiste alguna parte del tema, significa que **yo NO lo expliqué bien.**

¿Qué es Macro-Finance?

1. Macro-Finance es la **intersección** entre macroeconomía y finanzas (or *Financial Economics*).

¿Qué es Macro-Finance?

1. Macro-Finance es la **intersección** entre macroeconomía y finanzas (or *Financial Economics*).
2. Entonces, hay que conocer bien **Macroeconomía** (Ciclos Económicos y Crecimiento Económico) y **Finanzas** (Corporate Finance y Asset Pricing).

¿Qué es Macro-Finance?

1. Macro-Finance es la **intersección** entre macroeconomía y finanzas (or *Financial Economics*).
2. Entonces, hay que conocer bien **Macroeconomía** (Ciclos Económicos y Crecimiento Económico) y **Finanzas** (Corporate Finance y Asset Pricing).
3. **Fundamento: microeconomía** (equilibrio general, teoremas del bienestar, incertidumbre, información asimétrica, teoría de juegos, teoría de contratos...). Lo segundo es **matemática** (análisis real, procesos estocásticos, programación dinámica, optimización...)

¿Qué es Macro-Finance?

1. Macro-Finance es la **intersección** entre macroeconomía y finanzas (or *Financial Economics*).
2. Entonces, hay que conocer bien **Macroeconomía** (Ciclos Económicos y Crecimiento Económico) y **Finanzas** (Corporate Finance y Asset Pricing).
3. **Fundamento: microeconomía** (equilibrio general, teoremas del bienestar, incertidumbre, información asimétrica, teoría de juegos, teoría de contratos...). Lo segundo es **matemática** (análisis real, procesos estocásticos, programación dinámica, optimización...)
4. **Técnicas:** econometría (series de tiempo, corte transversal/panel data, y simulación)

¿Qué es Macro-Finance?

1. Macro-Finance es la **intersección** entre macroeconomía y finanzas (or *Financial Economics*).
2. Entonces, hay que conocer bien **Macroeconomía** (Ciclos Económicos y Crecimiento Económico) y **Finanzas** (Corporate Finance y Asset Pricing).
3. **Fundamento: microeconomía** (equilibrio general, teoremas del bienestar, incertidumbre, información asimétrica, teoría de juegos, teoría de contratos...). Lo segundo es **matemática** (análisis real, procesos estocásticos, programación dinámica, optimización...)
4. **Técnicas:** econometría (series de tiempo, corte transversal/panel data, y simulación)
5. Después de la **crisis financiera** del 2009-2010, la investigación en Macro-Finance se ha intensificado.

¿Qué es Macro-Finance?

1. Macro-Finance es la **intersección** entre macroeconomía y finanzas (or *Financial Economics*).
2. Entonces, hay que conocer bien **Macroeconomía** (Ciclos Económicos y Crecimiento Económico) y **Finanzas** (Corporate Finance y Asset Pricing).
3. **Fundamento: microeconomía** (equilibrio general, teoremas del bienestar, incertidumbre, información asimétrica, teoría de juegos, teoría de contratos...). Lo segundo es **matemática** (análisis real, procesos estocásticos, programación dinámica, optimización...)
4. **Técnicas:** econometría (series de tiempo, corte transversal/panel data, y simulación)
5. Después de la **crisis financiera** del 2009-2010, la investigación en Macro-Finance se ha intensificado.
6. Agenda de investigación muy amplia.

¿Qué es Financial Economics (o simplemente Finanzas)?

1. Es un *field* de Economía.

¿Qué es Financial Economics (o simplemente Finanzas)?

1. Es un *field* de Economía.
2. Aplica las técnicas del análisis económico para:
 - ▶ Entender las decisiones de ahorro/inversión de los individuos (familias/inversionistas).

¿Qué es Financial Economics (o simplemente Finanzas)?

1. Es un *field* de Economía.
2. Aplica las técnicas del análisis económico para:
 - ▶ Entender las decisiones de ahorro/inversión de los individuos (familias/inversionistas).
 - ▶ Entender las decisiones de inversión, de financiamiento, y de dividendos de las empresas.

¿Qué es Financial Economics (o simplemente Finanzas)?

1. Es un *field* de Economía.
2. Aplica las técnicas del análisis económico para:
 - ▶ Entender las decisiones de ahorro/inversión de los individuos (familias/inversionistas).
 - ▶ Entender las decisiones de inversión, de financiamiento, y de dividendos de las empresas.
 - ▶ Entender el nivel y las propiedades de la tasa de interés.

¿Qué es Financial Economics (o simplemente Finanzas)?

1. Es un *field* de Economía.
2. Aplica las técnicas del análisis económico para:
 - ▶ Entender las decisiones de ahorro/inversión de los individuos (familias/inversionistas).
 - ▶ Entender las decisiones de inversión, de financiamiento, y de dividendos de las empresas.
 - ▶ Entender el nivel y las propiedades de la tasa de interés.
 - ▶ Entender los precios de los activos financieros y derivados.

¿Qué es Financial Economics (o simplemente Finanzas)?

1. Es un *field* de Economía.
2. Aplica las técnicas del análisis económico para:
 - ▶ Entender las decisiones de ahorro/inversión de los individuos (familias/inversionistas).
 - ▶ Entender las decisiones de inversión, de financiamiento, y de dividendos de las empresas.
 - ▶ Entender el nivel y las propiedades de la tasa de interés.
 - ▶ Entender los precios de los activos financieros y derivados.
 - ▶ Entender el rol económico de los intermediarios financieros (Handbook Economics of Finance, 2003).

¿Qué es Financial Economics (o simplemente Finanzas)?

1. Es un *field* de Economía.
2. Aplica las técnicas del análisis económico para:
 - ▶ Entender las decisiones de ahorro/inversión de los individuos (familias/inversionistas).
 - ▶ Entender las decisiones de inversión, de financiamiento, y de dividendos de las empresas.
 - ▶ Entender el nivel y las propiedades de la tasa de interés.
 - ▶ Entender los precios de los activos financieros y derivados.
 - ▶ Entender el rol económico de los intermediarios financieros (Handbook Economics of Finance, 2003).
3. Finanzas (or *Financial Economics*) tiene dos campos:
 - ▶ Asset Pricing
 - ▶ Corporate Finance

¿Qué es Corporate Finance (Finanzas Corporativas)?

1. En Finanzas Corporativas se estudia **cómo la empresa funciona**:
 - ▶ Cómo la empresa **asigna** su capital (**La decisión de inversión**): which project?
 - ▶ Cómo la empresa **obtiene** el capital (**La decisión de financiamiento**): Equity or debt?

¿Qué es Asset Pricing?

1. En Asset Pricing se estudia **cómo los precios de los activos financieros son determinados** en los mercados financieros. En la literatura hay diversos enfoques:
 - ▶ Consumption-based asset pricing models.
 - ▶ Production-based asset pricing models.
 - ▶ ...

Entonces, ¿Qué es Macro-Finance?

¿Qué es Macro-Finance?

Es un “*field*” (mi punto de vista!) de Economía que estudia la intersección entre Macroeconomía y Finanzas.

¿Qué preguntas busca responder Macro-Finance?

Por ejemplo:

1. ¿La estructura de capital de la empresa (equity/debt) afecta el ciclo económico? (*Lecture 2*)
2. ¿Los bancos (privados o estatales) ayudan a suavizar los choques negativos que enfrenta la economía? (*Lecture 3*)
3. ¿La volatilidad del consumo afecta los precios de los activos? (Amir Yaron (UPenn-Wharton): Long-run risk)
4. ¿El capital bancario tiene efecto sobre el ciclo económico? Qué rol juega la política macroprudencial?
5. ¿El capital bancario es un “signal” de salud financiera?
6. ¿Cómo las variables macroeconómicas afectan los precios de las acciones? El efecto feedback?
7. ...