



UNIVERSIDAD DE CHILE
FACULTAD DE CIENCIAS
FISICAS Y MATEMATICAS
DEPARTAMENTO DE
INGENIERIA INDUSTRIAL

IN561 COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

6 U.D.

D H : (1.5-0.0-4.5)

REQUISITOS : IN56A
CARACTER : Electivo para la Carrera de Ingeniería Civil Industrial
PROFESOR : Arturo Gutiérrez J.
SEMESTRE : PRIMAVERA 2005

OBJETIVOS:

- a) El alumno deberá tener una comprensión cabal del comportamiento de los inversionistas ante situaciones de elecciones riesgosas.
- b) Deberá identificar cuales son los sesgos y errores que comete al tomar decisiones financieras.
- c) Deberá conocer el efecto que estos comportamientos tienen sobre los precios de los instrumentos financieros.
- d) Deberá poder concluir que políticas de inversión tienen mayores probabilidades de tener éxito y como diseñar incentivos de ahorro e inversión en las personas.

CONTENIDOS:

- 1. ¿Qué es Behavioral Finance?
 - a) Sesgos heurísticos
 - b) Dependencia contextual
 - c) Mercados ineficientes.
- 2. Predicción

- a) Tratando de predecir el mercado
- b) Ilusión de validez
- c) Eligiendo acciones para ganarle al mercado
- d) Reacciones sesgadas a los anuncios de utilidades.

3. Inversionistas Individuales.

- a) Manteniendo los perdedores demasiado
- b) Portfolios, pirámides, emociones y sesgos
- c) Ahorros para la jubilación: Miopía y autocontrol

4. Inversionistas Institucionales.

- a) Ruidos
- b) Límite al arbitraje
- c) Fondos mutuos Open-Ended
- d) Fondos mutuos Closed-end. ¿ Por que se transan con descuento?
- e) Instrumentos de renta fija
- f) La industria de la administración financiera.

FORMA DE EVALUACION:

Consistirá en tres tareas en grupos y que deberán presentarse clase a clase. Dependiendo del número de alumnos se definirán el número de integrantes de cada grupo. Como cada grupo debe hacer tres presentaciones en el semestre se establecerá un calendario una vez que se conozca la información anterior. El profesor asignará los temas y las fechas para cada grupo. Las tareas tendrán una ponderación de un 30% de la nota final.

El examen tendrá una ponderación de un 70% de la nota final.

BIBLIOGRAFÍA:

1. SHLEIFER, Andrei, **Inefficient Markets : An Introduction to Behavioral Finance**, 2000.

2. BARBERIS, Nicholas and Richard THALER, **A Survey of Behavioral Finance**, August 2001.
3. KAHNEMAN, Daniel and Amos TVERSKY, **Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk**, *Econometrica*, Volume 47, Issue 2 (Mar., 1979), 263-292.
4. KAHNEMAN, Daniel and Amos TVERSKY, **The Framing of Decisions and the Psychology of Choice**, *Science*, New Series, Volume 211, Issue 4481 (Jan. 30, 1981), 453-458.
5. TVERSKY, Amos and Daniel KAHNEMAN, **Rational Choice and the Framing of Decisions**, *Journal of Business*, Volume 59, Issue 4, Part 2: The Behavioral Foundations of Economic Theory (Oct., 1986), S251-S278.
6. De BONDT, Werner F. M. and Richard THALER, **Does the Stock Market Overreact?**, *Journal of Finance*, Volume 40, Issue 3, Papers and Proceedings of the Forty-Third Annual Meeting American Finance Association, Dallas, Texas, December 28-30, 1984 (Jul., 1985), 793-805.
7. Cochrane, John. "New Facts in Finance ." Economic Perspectives, Federal Reserve Bank of Chicago, Third Quarter 1999.
8. Eugene F. Fama, **Market Efficiency, Long-Term Returns, and Behavioral Finance** University of Chicago - Graduate School of Business.
9. Eugene F. Fama, Kenneth R. French, **The Value Premium and the CAPM** University of Chicago - Graduate School of Business, Tuck School of Business at Dartmouth.
10. Andrew W. Lo, **Reconciling Efficient Markets with Behavioral Finance: The Adaptive Markets Hypothesis** Massachusetts Institute of Technology (MIT) - Sloan School of Management.
11. Robert J. Shiller **From Efficient Market Theory to Behavioral Finance** Yale University - Cowles Foundation.
12. Olivia S. Mitchell and Stephen P. Utkus **Lessons from Behavioral Finance for Retirement Plan Design** University of Pennsylvania - Insurance & Risk Management Department and Vanguard Center for Retirement Research.
13. Malcolm P. Baker , Richard S. Ruback and Jeffrey Wurgler **Behavioral Corporate Finance: A Survey** Harvard Business School - Finance Unit , Harvard Business School - Finance Unit and NYU Stern School of Business.
14. Lynn A. Stout **The Mechanisms of Market Inefficiency: An Introduction to the New Finance** University of California, Los Angeles - School of Law

15. Mullanaithan y Thaler. Behavioral Economics NBER Working Paper N°7948.
16. Owen A. Lamont, Richard H. Thaler Can the Market Add and Subtract? Mispricing in Tech Stock Carve-Outs.
17. Nicholas Barberis, Andrei Shleifer Style Investing.
18. HIRSHLEIFER, David, **Investor Psychology and Asset Pricing**, 2001.

CALENDARIO DE ACTIVIDADES:

SEM.	Fecha	CATEDRA
1	26-07	Introducción
2	02-08	Sesgos heurísticos
3	09-08	Dependencia contextual
4	16-08	Mercados ineficientes
5	23-08	Tratando de predecir el mercado
6	30-08	Ilusión de validez
7	06-09	Eligiendo acciones para ganarle al mercado
	13-09	Vacaciones
8	20-09	Reacciones sesgadas a los anuncios de utilidades
9	27-09	Manteniendo los perdedores demasiado
10	04-10	Portfolios, pirámides, emociones y sesgos
	11-10	Semana Olímpica
11	18-10	Ahorros para la jubilación: Miopía y autocontrol
12	25-10	Ruidos
	01-11	Feriado
13	08-11	Límite al arbitraje
14	15-11	Fondos mutuos Open-Ended