

PROGRAMA DE CURSO

Código	Nombre			
IN7302	RIESGO DE CREDITO			
Nombre en Inglés				
CREDIT RISK				
SCT	Créditos	Horas de Cátedra	Horas Docencia Auxiliar	Horas de Trabajo Personal
	3	21	10,5	49,5
Requisitos			Carácter del Curso	
Autorización del programa MGPG			ELECTIVO	

Resultados de Aprendizaje
Este curso tiene como objetivo proporcionar un marco teórico para el modelado y análisis de riesgo de crédito. Las clases comenzarán proporcionando una introducción, así como una comprensión en profundidad, de la valoración de bonos, la relación entre el riesgo de crédito corporativo y soberano, y el papel que juegan las calificaciones de crédito y las agencias calificadoras de riesgo. Abordaremos los modelos estructurales de riesgo de crédito y la forma en que han sido aplicados en la industria financiera. Luego, estudiaremos los efectos de iliquidez que a menudo son tan importantes en los mercados financieros. Por último, en vista de los recientes episodios de inestabilidad financiera, el curso abordará las causas y los efectos de las crisis financieras, especialmente de la crisis Sub-prime y la crisis de la deuda Europea, y el impacto del reciente proceso de integración financiera mundial en los mercados de deuda.

EVALUACION:

- Participación en clases (15%)
- Presentación caso, 15 minutos (25%)
- Reporte de riesgo de crédito, 600 palabras (25%)
- Examen (35%)

CONTENIDO

1. Mercados de capitales (Clase 1)
 - a. Mercados accionarios y de bonos
 - b. Intermediarios financieros
 - c. Mercados de capitales domésticos e internacionales
2. El costo y la estructura del capital (Clase 1)
 - a. Costo promedio ponderado del capital (WACC)
 - b. Estrés financiero, default, y bancarrota
 - c. The trade-off theory
 - d. The pecking order of financing choices
3. Valoración de bonos libre de riesgo (Clase 2)
 - a. Valor presente
 - b. Precio de los bonos y tasas de interés
 - c. Estructura de tasas de interés
 - d. Tasas de interés real y nominal
 - e. Bonos corporativos y el riesgo de default
4. Calificaciones de riesgo y la probabilidad de default (Clase 3)
 - a. Calificaciones de riesgo y agencias calificadoras de riesgo
 - b. Riesgo país y riesgo soberano
 - c. Determinantes e impacto de las calificaciones de riesgo de deuda soberana
 - d. Techo soberano
5. Prediciendo la probabilidad de default (Clase 4)
 - a. Historia de las experiencias de default
 - b. Modelos de credit scoring
 - c. Modelos basados en el riesgo de mercado
6. Modelos estructurales de riesgo de crédito (Clase 4)
 - a. Modelo de Merton
 - b. El modelo KMV
 - c. El éxito de los modelos estructurales en explicar spreads
7. Otros determinantes de riesgo de crédito (Clase 5)
 - a. Riesgo de liquidez
 - b. Riesgo de refinanciamiento
8. Credit default swaps (Clase 5)
9. Presentaciones de casos (Clase 6)
10. Apertura financiera y riesgo de crédito (Clase 7)
 - a. Integración financiera global
 - b. Restricciones en la cuenta de capitales (*de jure* versus *de facto*)
 - c. Controles de capitales y riesgo de crédito
11. Crisis financieras (Clase 7)
 - a. Historia de las crisis financieras
 - b. Costos y determinantes de las crisis financieras
 - c. La crisis Sub-prime y la crisis de la deuda Europea

BIBLIOGRAFIA

- Brealey, Richard, Stewart C. Myers and Franklin Allen, 2011, *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill/Irwin.
- Duffie, Darrell and Kenneth Singleton, 2003, *Credit Risk*, Princeton: Princeton University Press.
- Lando, David, 2004, *Credit Risk Modelling: Theory and Applications*, Princeton: Princeton University Press.

LECTURAS ADICIONALES

- Altman, Edward, 2000. Predicting financial distress of companies: Revisiting the Z-score and Zeta-Models, Working Paper, Stern school of business, New York University.
- Campbell, John Y., Taksler, Glen B., 2003. Equity volatility and corporate bond yields, *Journal of Finance* 58, 2321–2349.
- Cantor, Richard, Packer, Frank, 1996. Determinants and impact of sovereign credit ratings. *Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review* 2, 37–53.
- Cavallo, Eduardo, Valenzuela, Patricio, 2010. The determinants of corporate risk in emerging markets: An option-adjusted spread analysis. *International Journal of Finance and Economics* 15, 59–74.
- Covitz, Dan, Downing, Chris, 2007. Liquidity or credit risk? The determinants of very short-term corporate yield spreads. *Journal of Finance* 62, 2303–2327.
- Cowan, Kevin, Eduardo Borensztein and Patricio Valenzuela, 2013. Sovereign ceilings “lite”? The impact of sovereign ratings on corporate ratings in emerging market economies. *Journal of Banking and Finance* 37, 4014–4024.
- Durbin, Erik, Ng, David, 2005. The sovereign ceiling and emerging market corporate bond spreads. *Journal of International Money and Finance* 24, 631–649.
- Ferri, Giovanni, Liu, Li-Gang, Majnoni, Giovanni, 2001. The role of rating agency assessments in less developed countries: Impact of the proposed basel guidelines. *Journal of Banking and Finance* 25, 115–148.
- Kisgen, Darren J., 2006. Credit ratings and capital structure. *Journal of Finance* 61, 1035–1072.
- Kisgen, Darren J., Strahan, Philip, 2010. Do regulations based on credit ratings affect a firm's cost of capital? *Review of Financial Studies* 23, 4324–4347.
- Prati, Alessandro, Schindler, Martin, Valenzuela, Patricio, 2012. Who benefits from capital account liberalization? Evidence from firm-level credit ratings data. *Journal of International Money and Finance* 31, 1649–1673.
- Riley, David, Richard Fox, Roger Scher, Brian Coulton, 2004. Country ceiling ratings and rating above the sovereign. *Fitch Ratings Criteria Report*.
- Standard, Poor's, 1997. Less credit risk for borrowers in 'dollarized' economies. *CreditWeek*, April 30.
- Standard, Poor's, 2001. Rating methodology: Evaluating the issuer.
- Valenzuela, Patricio, 2013. Rollover risk and corporate bond spreads. Wharton Financial Institutions Center Working Paper #13-11