



1. Identificación

1.1. De la asignatura

| | |
|-----------------------------------|---|
| Curso Académico | 2024/2025 |
| Titulación | MÁSTER UNIVERSITARIO EN FINANZAS |
| Nombre de la asignatura | VALORACIÓN Y GESTIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA |
| Código | 4099 |
| Curso | PRIMERO |
| Carácter | OBLIGATORIA |
| Número de grupos | 1 |
| Créditos ECTS | 6.0 |
| Estimación del volumen de trabajo | 150.0 |
| Organización temporal | 2º Cuatrimestre |
| Idiomas en que se imparte | Español |

1.2. Del profesorado: Equipo docente

MARTINEZ SERNA, MARIA ISABEL

Docente: **GRUPO 1**

Coordinación de los grupos: **GRUPO 1**

Coordinador de la asignatura

Categoría

PROFESORES TITULARES DE UNIVERSIDAD

Área

FINANZAS

Departamento

ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y FINANZAS

Correo electrónico / Página web / Tutoría electrónica

marisams@um.es Tutoría electrónica: Sí

Teléfono, horario y lugar de atención al alumnado

Duración: C1 **Día:** Miércoles **Horario:** 11:30-13:30 **Lugar:** 868889849, Facultad de Economía y Empresa B1.1.027 (DESPACHO VICEDECANA/O ALUMNOS Y RELAC.INSTITUCIONALES)

Observaciones:
Despacho A1/05

Duración: C1 **Día:** Miércoles **Horario:** 11:30-13:30 **Lugar:** 868889849, Facultad de Economía y Empresa B1.1.027 (DESPACHO VICEDECANA/O ALUMNOS Y RELAC.INSTITUCIONALES)

Observaciones:
Despacho A1/05

Duración: C2 **Día:** Lunes **Horario:** 10:00-13:00 **Lugar:** 868889849, Facultad de Economía y Empresa B1.1.027 (DESPACHO VICEDECANA/O ALUMNOS Y RELAC.INSTITUCIONALES)

Observaciones:
No consta

Duración: C1 **Día:** Viernes **Horario:** 12:30-13:30 **Lugar:** 868889849, Facultad de Economía y Empresa B1.1.027 (DESPACHO VICEDECANA/O ALUMNOS Y RELAC.INSTITUCIONALES)

Observaciones:
Despacho A1/05

BAÑOS CABALLERO, SONIA

Docente: GRUPO 1

Coordinación de los grupos:

Categoría

PROFESORES TITULARES DE UNIVERSIDAD

Área

FINANZAS

Departamento

ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y FINANZAS

Correo electrónico / Página web / Tutoría electrónica

sbanos@um.es Tutoría electrónica: Sí

Teléfono, horario y lugar de atención al alumnado

Duración: A **Día:** Martes **Horario:** 11:00-12:00 **Lugar:** 868883798, Facultad de Economía y Empresa

Observaciones:
Despacho D207 y/o a través de las herramientas del Aula Virtual previo acuerdo con el/la estudiante

Duración: A **Día:** Miércoles **Horario:** 12:00-14:00 **Lugar:** 868883798, Facultad de Economía y Empresa

Observaciones:
Despacho D207 y/o a través de las herramientas del Aula Virtual previo acuerdo con el/la estudiante

2. Presentación

La renta fija es clave en el sistema financiero de cualquier país. La negociación en renta fija (bonos, letras, préstamos, pagarés, etc) alcanza un porcentaje muy importante del volumen total diario que se negocia en los mercados de capitales y afecta tanto a particulares como empresas e inversores institucionales.

Esta asignatura pretende dar a conocer al alumno las características y tipologías de los productos de renta fija y los mercados donde se negocian. Además, se pretende que el estudiante entienda la relación entre los tipos de interés de distintos plazos y cuáles son los determinantes de la forma que adopta y cómo evoluciona en el tiempo la curva de tipos de interés por plazos (la estructura temporal de los tipos de interés).

La comprensión de los tipos de interés y el manejo de la información necesaria para formarse expectativas sobre la evolución de los mismos permitirá al alumno gestionar el riesgo de interés asociado a los títulos de renta fija. Así, podrá aprender a gestionar carteras intentando asegurar una determinada rentabilidad (gestión pasiva) o persiguiendo maximizar la rentabilidad de la misma o batir a un índice de referencia (gestión activa).

3. Condiciones de acceso a la asignatura

3.1. Incompatibilidades

No constan

3.2. Requisitos

No constan

3.3. Recomendaciones

Son recomendables conocimientos de matemáticas financieras y soltura en el manejo de la hoja de cálculo Excel para el mejor aprovechamiento de las clases prácticas

4. Competencias

4.1. Competencias básicas

- CB6: Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación
- CB7: Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio

- CB8: Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios
- CB9: Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades
- CB10: Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.

4.2. Competencias de la titulación

- CG1: Desarrollar habilidades interpersonales, asociadas a la capacidad de relación con otras personas, junto a la capacidad para tomar decisiones en el entorno financiero.
- CG2: : Desarrollar una actitud responsable en el trabajo, basada en la ética y honestidad en los negocios.
- CG3: Conocer el marco de actuación del profesional de las finanzas.
- CG4: Mejorar la capacidad para trabajar en grupo y/o colaborar con otros especialistas en actividades profesionales financieras.
- CG5: Comunicar y presentar ideas y proyectos de carácter financiero, de forma estructurada, en el contexto profesional.
- CE8: Valorar los títulos de renta fija y comprender los determinantes de los tipos de interés y sus riesgos.

4.3. Competencias transversales y de materia

- Valorar los títulos de renta fija y comprender los determinantes de los tipos de interés y sus riesgos

5. Contenidos

5.1. Teoría

Tema 1: Instrumentos y mercados de renta fija

1.1. Concepto y características de los activos de renta fija

1.2. Tipología de bonos

1.3. Activos y mercados de renta fija pública

1.4. Activos y mercados de renta fija privada

Tema 2: Valoración de activos de renta fija

2.1. Introducción

2.2. Tipos de interés al contado: La ETTI

- 2.3. Tipos de interés a plazo implícitos o forward
- 2.4. Precio y tanto interno de rentabilidad
- 2.5. Relaciones curva TIR-ETTI El sesgo de cupón
- 2.6. Precio y rentabilidad de un bono en una fecha intermedia entre cupones El cupón corrido

Tema 3: Análisis del riesgo de interés

- 3.1. Introducción
- 3.2. El concepto de duración
- 3.3. Las variables determinantes de la duración
- 3.4. La duración de una cartera de títulos de renta fija
- 3.5. Limitaciones de la duración como medida del riesgo de mercado
- 3.6. El concepto de convexidad

Tema 4: La estructura temporal de los tipos de interés (ETTI)

- 4.1. Introducción
- 4.2. Curva de rentabilidades a la par
- 4.3. Teorías explicativas de la ETTI
- 4.4. Métodos de estimación de la ETTI

Tema 5: La gestión pasiva de las carteras de renta fija

- 5.1. Introducción
- 5.2. Inmunización simple
- 5.3. Inmunización múltiple
- 5.4. Cash-flow matching

Tema 6: La gestión activa de las carteras de renta fija

- 6.1. Introducción
- 6.2. La duración óptima en ambiente de incertidumbre
- 6.3. Inmunización contingente
- 6.4. Estrategias basadas en la curva de rendimientos

5.2. Prácticas

■ Práctica 1: Práctica 1. Instrumentos y mercados de renta fija.

Cuestiones tema 1

Relacionado con:

- Tema 1: Instrumentos y mercados de renta fija

■ Práctica 2: Práctica 2. Valoración de activos de renta fija.

Ejercicios tema 2

Relacionado con:

- Tema 2: Valoración de activos de renta fija

■ Práctica 3: Práctica 3. Análisis del riesgo de interés.

Ejercicios tema 3

Relacionado con:

- Tema 3: Análisis del riesgo de interés

■ Práctica 4: Práctica 4. La estructura temporal de los tipos de interés (ETTI)

Ejercicios tema 4

Relacionado con:

- Tema 4: La estructura temporal de los tipos de interés (ETTI)

■ Práctica 5: Práctica 5. Gestión pasiva de carteras de renta fija.

Ejercicios tema 5

Relacionado con:

- Tema 5: La gestión pasiva de las carteras de renta fija

■ Práctica 6: Práctica 6. Gestión activa de carteras de renta fija.

Ejercicios tema 6

Relacionado con:

- Tema 6: La gestión activa de las carteras de renta fija

6. Actividades Formativas

| Actividad Formativa | Metodología | Horas | Presencialidad |
|---|---|-------|----------------|
| AF1: Exposición teórica / Clase magistral | Actividades de clase expositiva: exposición teórica, clase magistral, proyección..., dirigida al gran grupo, con independencia de que su contenido sea teórico o práctico. Junto a la exposición de conocimientos, en las clases se plantean cuestiones, se aclaran dudas, se realizan ejemplificaciones, se establecen | 20.0 | 100.0 |

relaciones con las diferentes actividades prácticas que se realizan y se orienta la búsqueda de información.

| | | | |
|---|---|--------|-------|
| AF2: Tutoría ECTS o trabajos dirigidos | Tutorías en grupo: sesiones programadas de orientación, revisión o apoyo a los alumnos por parte del profesor, realizadas en pequeños grupos, con independencia de que los contenidos sean teóricos o prácticos. | 4.0 | 100.0 |
| AF3: Resolución de problemas / Seminarios / Aprendizaje orientado a proyectos / Estudio de Casos / Exposición y discusión de trabajos / Simulaciones / Prácticas de campo / Otros | Actividades de clase práctica de aula: actividades prácticas de ejercicios y resolución de problemas, estudio de casos, aprendizaje orientado a proyectos, exposición y análisis de trabajos, debates, simulaciones, etc. Suponen la realización de tareas por parte de los alumnos, dirigidas y supervisadas por el profesor, con independencia de que en el aula se realicen individualmente o en grupos reducidos. | 12.0 | 100.0 |
| AF4: Prácticas con ordenadores / Aula informática / Seminarios especializados / Otros | Actividades prácticas con ordenador: actividades de los alumnos en aulas de informática, realizadas en grupos reducidos o individualmente, dirigidas al uso y conocimiento de TIC, supervisadas por el profesor. | 12.0 | 100.0 |
| AF5: Trabajo Autónomo del Estudiante | | 102.0 | 0.0 |
| Totales | | 150,00 | |

7. Horario de la asignatura

<https://www.um.es/web/estudios/masteres/finanzas/2024-25#horarios>

8. Sistemas de Evaluación

| Identificador | Denominación del instrumento de evaluación | Criterios de Valoración | Ponderación |
|---------------|--|--|-------------|
| SE1 | Pruebas escritas (exámenes): pruebas objetivas, de desarrollo, de respuesta corta, de ejecución de tareas, de escala de actitudes realizadas por los alumnos para mostrar los conocimientos teóricos y prácticos adquiridos. | <p>Se realizará mediante un examen escrito tipo test</p> <p>En el llamamiento de examen se especificará el sistema de penalización que se aplicará</p> <p>Para superar la asignatura, los estudiantes deberán obtener una nota mínima del 40% en el examen y, alcanzado ese mínimo, se combinará dicha nota con las puntuaciones conseguidas en los restantes instrumentos de evaluación, según las ponderaciones indicadas Para aprobar, la nota total debe ser como mínimo de 5 (sobre 10)</p> | 60.0 |

En el caso de que el alumno no superase la asignatura en la convocatoria de junio, la nota del resto de los instrumentos se mantiene en las convocatorias extraordinarias de julio y febrero

| | | | |
|-----|--|--|------|
| SE2 | Informes escritos, trabajos y proyectos: trabajos escritos, portafolios con independencia de que se realicen individual o grupalmente. | Durante el desarrollo de la asignatura el estudiante tendrá que realizar prácticas y trabajos individualmente o en grupo Este elemento de la evaluación no será recuperable en las distintas convocatorias | 30.0 |
| SE4 | Procedimientos de observación del trabajo del estudiante: registros de participación, de realización de actividades, cumplimiento de plazos, participación en foros. | Asistencia y participación en clase Este elemento de la evaluación no será recuperable en las distintas convocatorias | 10.0 |

9. Fechas de exámenes

<https://www.um.es/web/estudios/masteres/finanzas/2024-25#exámenes>

10. Resultados del Aprendizaje

Esta asignatura da a conocer al estudiante las características y tipologías de los productos de renta fija y los mercados donde se negocian. Además, el estudiante aprenderá la relación entre los tipos de interés de distintos plazos y cuáles son los determinantes de la forma que adopta y cómo evoluciona en el tiempo la curva de tipos de interés por plazos (la estructura temporal de los tipos de interés). La comprensión de los tipos de interés y el manejo de la información necesaria para formarse expectativas sobre la evolución de los mismos permitirá al alumno gestionar el riesgo de interés asociado a los títulos de renta fija. Así, podrá aprender a gestionar carteras intentando asegurar una determinada rentabilidad (gestión pasiva) o persiguiendo maximizar la rentabilidad de la misma o batir a un índice de referencia (gestión activa)

11. Bibliografía

Grupo: GRUPO 1

Bibliografía básica

- [García Olalla, M. y otros \(2014\): Manuel del asesor financiero. Ed. Paraninfo \(Bibliografía Básica\)](#)
- [Martínez-Abascal, E. y Guasch, J. \(2002\): Gestión de Carteras de Renta Fija. McGraw-Hill. \(Bibliografía Básica\)](#)
- [Mascareñas, J. \(2002\). Gestión de Activos Financieros de Renta Fija . Pirámide. \(Bibliografía Básica\)](#)

Bibliografía complementaria

- Afik, Z., Fooladi, I., Jacoby, G., Roberts, G. (2022). Duration Concepts, Analysis, and Applications. En: Lee, CF., Lee, A.C. (eds) Encyclopedia of Finance. Springer.

- [Bierwag, Gerald O. \(1991\). Análisis de la duración: la gestión del riesgo de tipo de interés, Alianza, Madrid](#)
- [Fabozzi, F. \(2005\). The handbook of Fixed Income Securities, McGraw-Hill, Seventh Edition.](#)
- Fabozzi, F.J; Fabozzi, F.A, (2021). Bond Markets, Analysis and Strategies, Prentice-Hall,
- [Ferruz Agudo, L., Portillo, M. P. y Sarto, J. L. \(2015\): Dirección financiera del riesgo de interés, Ed. Pirámide.](#)
- [Gestión 2000.com Curso sobre mercados de renta fija. Reuters](#)
- [Martellini, L.; Priaulet, P.; Priaulet, S. \(2003\). Fixed-Income Securities: Valuation, Risk Management and Portfolio Strategies \(The Wiley Finance Series\), John Wiley & Sons.](#)
- [Meneu, V., Jorda, M.P. y Barreira, M.T. \(1992\): Las operaciones financieras en el mercado español. Ariel. Barcelona.](#)
- [Navarro, E. \(2019\): Matemáticas de las Operaciones financieras. Pirámide. Madrid](#)
- [Navarro, E. Y Nave, J.M. \(2001\): Fundamentos de matemáticas financieras. Antoni Bosch. Barcelona.](#)
- [Nawalkha, S.K.; Soto, G.M.; Beliaeva, N. \(2005\): Interest Rate Risk Modeling: The Fixed Income Valuation Course \(The Wiley Finance Series\), John Wiley & Sons.](#)
- [Banco Central Europeo](#)
- [Banco de España](#)
- [BME Renta fija](#)
- [Bolsa de Madrid](#)
- [Bolsas y Mercados Españoles](#)
- [Datos de Mercado. Bolsas y Mercados Españoles](#)
- [Reserva Federal](#)
- [Tesoro Público](#)

12. Observaciones

Observaciones sobre evaluación:

- El estudiante que no se presente al examen final de la asignatura obtendrá la calificación de "No presentado" en el acta, aunque haya obtenido alguna puntuación en la evaluación continua
- En el caso de que el alumno no superase la asignatura en la convocatoria de junio, podrá presentarse en la convocatoria de julio sólo a la prueba escrita-examen. La nota del resto de los instrumentos se mantiene hasta la convocatoria de julio. A partir de ésta, el proceso de evaluación se reinicia debiendo el alumno evaluarse de todos los instrumentos

NECESIDADES EDUCATIVAS ESPECIALES

Aquellos estudiantes con discapacidad o necesidades educativas especiales podrán dirigirse al Servicio de Atención a la Diversidad y Voluntariado (ADYV - <https://www.um.es/adyv>) para recibir orientación sobre un mejor aprovechamiento de su proceso formativo y, en su caso, la adopción de medidas de equiparación y de mejora para la inclusión, en virtud de la Resolución Rectoral R-358/2016. El tratamiento de la información sobre este alumnado, en cumplimiento con la LOPD, es de estricta confidencialidad.

REGLAMENTO DE EVALUACIÓN DE ESTUDIANTES

El artículo 8.6 del Reglamento de Evaluación de Estudiantes (REVA) prevé que "salvo en el caso de actividades definidas como obligatorias en la guía docente, si el o la estudiante no puede seguir el proceso de evaluación continua por circunstancias sobrevenidas debidamente justificadas, tendrá derecho a realizar una prueba global".

Se recuerda asimismo que el artículo 22.1 del Reglamento de Evaluación de Estudiantes (REVA) estipula que "el o la estudiante que se valga de conductas fraudulentas, incluida la indebida atribución de identidad o autoría, o esté en posesión de medios o instrumentos que faciliten dichas conductas, obtendrá la calificación de cero en el procedimiento de evaluación y, en su caso, podrá ser objeto de sanción, previa apertura de expediente disciplinario".