



1. Identificación

1.1. De la Asignatura

Curso Académico	2013/2014
Titulación	MÁSTER UNIVERSITARIO EN FINANZAS
Nombre de la Asignatura	VALORACIÓN Y GESTIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA
Código	4099
Curso	PRIMERO
Carácter	OBLIGATORIA
Nº Grupos	1
Créditos ECTS	6
Estimación del volumen de trabajo del alumno	150
Organización Temporal/Temporalidad	Segundo Cuatrimestre
Idiomas en que se imparte	ESPAÑOL
Tipo de Enseñanza	Presencial

1.2. Del profesorado: Equipo Docente

Coordinador de la asignatura MARIA ISABEL MARTINEZ SERNA Grupo: 1	Área/Departamento	FINANZAS/ ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y FINANZAS					
	Categoría	PROFESORES TITULARES DE UNIVERSIDAD					
	Correo	marisams@um.es					
	Electrónico / Página web / Tutoría electrónica	Tutoría Electrónica: Sí					
	Teléfono, Horario y Lugar de atención al alumnado	Duración	Día	Horario	Lugar	Observaciones	
		Segundo Cuatrimestre	Lunes	10:00- 13:00	868887897, Facultad de Economía y Empresa	Despacho D209	



FRANCISCO J. GARCIA CEREZO Grupo: 1	Área/Departamento	FINANZAS/ ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y FINANZAS			
	Categoría	ASOCIADO A TIEMPO PARCIAL			
	Correo Electrónico / Página web / Tutoría electrónica	fjcerezo@um.es Tutoría Electrónica: SÍ			
	Teléfono, Horario y Lugar de atención al alumnado	Duración	Día	Horario	Lugar
		Primer Cuatrimestre	Lunes	16:00- 17:30	868883883, Facultad de Economía y Empresa
		Primer Cuatrimestre	Viernes	19:30- 21:00	868883883, Facultad de Economía y Empresa
		Segundo Cuatrimestre	Lunes	16:00- 17:00	
		Segundo Cuatrimestre	Viernes	16:30- 18:30	

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

3.2 Recomendaciones

Son recomendables conocimientos de manejo de la hoja de cálculo Excel para el mejor aprovechamiento de las clases prácticas y de manejo de Internet para la búsqueda de información en páginas web.

4. Competencias de la asignatura y su relación con las competencias de la titulación

Competencia 1. - Capacidad para comprender las características de los productos de renta fija y el funcionamiento de los mercados donde se negocian

- Conocer los distintos mercados financieros, y los productos financieros y su tratamiento fiscal.
- Emitir informes de asesoramiento sobre situaciones concretas de empresas y mercados.

Competencia 2. - Capacidad para valorar los títulos de renta fija y comprender los determinantes de los tipos de interés.

- Capacidad para entender los efectos del entorno económico y legal en el funcionamiento de los mercados financieros y en la formación de precios.
- Conocer los distintos mercados financieros, y los productos financieros y su tratamiento fiscal.
- Capacidad para valorar activos de renta fija y variable, así como medir y gestionar su riesgo.

Competencia 3. - Conocer y saber utilizar los métodos econométricos de estimación de la estructura temporal de los tipos de interés

- Capacidad para valorar activos de renta fija y variable, así como medir y gestionar su riesgo.
- Manejar los programas informáticos necesarios para adoptar las decisiones financieras y llevar a cabo presentaciones.

Competencia 4. - Capacidad para medir y gestionar el riesgo de interés

- Capacidad para entender los efectos del entorno económico y legal en el funcionamiento de los mercados financieros y en la formación de precios.
- Capacidad para valorar activos de renta fija y variable, así como medir y gestionar su riesgo.

Competencia 5. - Conocer y saber aplicar las técnicas de gestión pasiva de carteras de renta fija

- Conocer los distintos mercados financieros, y los productos financieros y su tratamiento fiscal.
- Capacidad para valorar activos de renta fija y variable, así como medir y gestionar su riesgo.
- Capacidad para construir y gestionar una cartera de inversión en función del perfil de riesgo de un cliente.
- Manejar los programas informáticos necesarios para adoptar las decisiones financieras y llevar a cabo presentaciones.

Competencia 6. - Conocer y saber aplicar las técnicas de gestión activa de carteras de renta fija

- Capacidad para entender los efectos del entorno económico y legal en el funcionamiento de los mercados financieros y en la formación de precios.
- Conocer los distintos mercados financieros, y los productos financieros y su tratamiento fiscal.
- Capacidad para valorar activos de renta fija y variable, así como medir y gestionar su riesgo.
- Capacidad para construir y gestionar una cartera de inversión en función del perfil de riesgo de un cliente.
- Emitir informes de asesoramiento sobre situaciones concretas de empresas y mercados.
- Manejar los programas informáticos necesarios para adoptar las decisiones financieras y llevar a cabo presentaciones.

5. Contenidos

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 Las matemáticas de los bonos.

2.3. Precio y rentabilidad.

2.4. Precio de un bono en una fecha intermedia entre cupones. El cupón corrido.

2.5. El tanto interno de rentabilidad: Curvas de rentabilidad

2.6. Relaciones TIR-ETTI. El sesgo de cupón

TEMA 3 La estructura temporal de los tipos de interés (ETTI)

3.1. Tipos de interés al contado: La ETTI

3.2. Tipos de interés a plazo implícitos o forward

3.3. Determinantes de la ETTI.

3.4. Teorías explicativas de la ETTI

3.5. Métodos no econométricos de estimación de la ETTI

3.6. Métodos econométricos de estimación de la ETTI

TEMA 4 Análisis del riesgo de interés

4.1. Introducción

4.2. El concepto de duración

4.3. Las variables determinantes de la duración

4.4. La duración de una cartera de títulos de renta fija

4.5. Limitaciones de la duración como medida del riesgo de mercado

4.6. El concepto de convexidad

TEMA 5 La gestión pasiva de las carteras de renta fija

5.1. Introducción



5.2. Inmunización

5.3. Indexación

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

6. Metodología Docente

Actividad Formativa	Metodología	Horas Presenciales	Trabajo Autónomo	Volumen de trabajo
Lección magistral participativa		22	22	44
Resolución de casos prácticos		21	63	84
Búsqueda en internet		1	1	2
Realización de examen		2	18	20

7. Horario de la asignatura

<http://www.um.es/web/economiayempresa/contenido/estudios/masteres/finanzas/2013-14#horarios>



8. Sistema de Evaluación

Competencia Evaluada 1, 2, 3, 4	Métodos / Instrumentos	Asistencia a clase
	Criterios de Valoración	Asistencia a clase
	Ponderación	10%
Competencia Evaluada	Métodos / Instrumentos	Casos prácticos
	Criterios de Valoración	Número de casos realizados Corrección en su realización Claridad expositiva Estructuración y sistematización
	Ponderación	30%
Competencia Evaluada	Métodos / Instrumentos	Examen test teórico - práctico
	Criterios de Valoración	Se realizará mediante un test en el que cada respuesta incorrecta resta un tercio de una respuesta correcta. Las respuestas en blanco no penalizan. Para superar la asignatura, los estudiantes deberán obtener un mínimo de 5 puntos sobre 10 en el examen. Alcanzado ese mínimo, se aplicará la ponderación correspondiente, y se combinará con las puntuaciones respectivas conseguidas en los restantes instrumentos de evaluación. 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. A partir de ésta, el proceso de evaluación se reinicia debiendo el alumno evaluarse de todos los instrumentos menos del control de asistencia.
	Ponderación	60%

Fechas de exámenes



<http://www.um.es/web/economiayempresa/contenido/estudios/masteres/finanzas/2013-14#examen>

9. Bibliografía (básica y complementaria)



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. (2004). Bond Markets, Analysis and Strategies, Prentice-Hall, Fifth Edition.



Ferruz Agudo, L., Portillo, M. P. y Sarto, J. L. (2001): 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.



Martínez-Abascal, E. y Guasch, J. (2002): Gestión de Carteras de Renta Fija. McGraw-Hill.



Mascareñas, Juan (2002). Gestión de Activos Financieros de Renta Fija . Pirámide.



Meneu, V., Jorda, M.P. y Barreira, M.T. (1992): Las operaciones financieras en el mercado español. Ariel. Barcelona.



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 de España



Banco Central Europeo



Bloomberg



Bolsa de Madrid



Euribor y Eonia



Bolsas y Mercados Españoles



Mercado AIAF



Reserva Federal



Tesoro Español

10. Observaciones y recomendaciones