



1. Identificación

1.1. De la Asignatura

Curso Académico	2023/2024
Titulación	MÁSTER UNIVERSITARIO EN FINANZAS
Nombre de la Asignatura	VALORACIÓN Y GESTIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA
Código	4099
Curso	PRIMERO
Carácter	OBLIGATORIA
N.º Grupos	1
Créditos ECTS	6
Estimación del volumen de trabajo del alumno	150
Organización Temporal/Temporalidad	Cuatrimestre
Idiomas en que se imparte	ESPAÑOL

1.2. Del profesorado: Equipo Docente

Coordinación de la asignatura FRANCISCO JOSE CALLADO MUÑOZ Grupo de Docencia: 1 Coordinación de los grupos:1	Área/Departamento	FINANZAS/ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y FINANZAS				
	Categoría	PROFESOR CONTRATADO DOCTOR TIPO A (DEI)				
	Correo Electrónico / Página web / Tutoría electrónica	fcallado@um.es Tutoría Electrónica: SÍ				
	Teléfono, Horario y Lugar de atención al alumnado	Duración	Día	Horario	Lugar	Observaciones
	Segundo Cuatrimestre	Martes	10:30- 13:30	868889507, Facultad de Economía y Empresa	Despacho D2/11	
MARIA ISABEL MARTINEZ SERNA	Área/Departamento	FINANZAS/ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS Y FINANZAS				
	Categoría	PROFESORES TITULARES DE UNIVERSIDAD				



Grupo de Docencia: 1	Correo Electrónico /	marisams@um.es				
	Página web / Tutoría electrónica	Tutoría Electrónica: Sí				
	Teléfono, Horario y	Duración	Día	Horario	Lugar	Observaciones
	Lugar de atención al alumnado	Primer Cuatrimestre	Miércoles	12:00- 14:00		Despacho A1/05
		Primer Cuatrimestre	Viernes	13:00- 14:00		Despacho D2/09
	Segundo Cuatrimestre	Lunes	10:00- 13:00	868887897, Facultad de Economía y Empresa		

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 consta

3.2 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

No disponible

4.2 Competencias de la titulación

- 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.
- 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.
- 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

- Competencia 1. Valorar los títulos de renta fija y comprender los determinantes de los tipos de interés y sus riesgos

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. 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

4.3. 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

PRÁCTICAS

Práctica 1. Práctica 1. Instrumentos y mercados de renta fija. : Relacionada con los contenidos Tema 1
Cuestiones tema 1

Práctica 2. Práctica 2. Valoración de activos de renta fija. : Relacionada con los contenidos Tema 2
Ejercicios tema 2

Práctica 3. Práctica 3. Análisis del riesgo de interés.: Relacionada con los contenidos Tema 3
Ejercicios tema 3

Práctica 4. Práctica 4.La estructura temporal de los tipos de interés (ETTI): Relacionada con los contenidos Tema 4
Ejercicios tema 4

Práctica 5. Práctica 5. Gestión pasiva de carteras de renta fija.: Relacionada con los contenidos Tema 5
Ejercicios tema 5

Práctica 6. Práctica 6. Gestión activa de carteras de renta fija. : Relacionada con los contenidos Tema 6
Ejercicios tema 6

6. Metodología Docente

Actividad Formativa	Metodología	Horas Presenciales	Trabajo Autónomo	Volumen de trabajo
AF1 Exposición teórica / Clase magistral	MD1.1: Sesiones de clase expositiva con el profesor	20	50	70



Actividad Formativa	Metodología	Horas Presenciales	Trabajo Autónomo	Volumen de trabajo
AF3 Resolución de problemas / Seminarios / Aprendizaje orientado a proyectos / Estudio de Casos / Exposición y discusión de trabajos / Simulaciones / Prácticas de campo / Otros	MD1.2: Actividades de clase práctica de aula	12	24	36
AF4 Prácticas con ordenadores / Aula informática / Seminarios especializados	MD2.1: Actividades prácticas con ordenador	12	24	36
AF2 Tutoría ECTS o trabajos dirigidos	MD 3.2 Tutorías individualizadas	4	4	8
	Total	48	102	150

7. Horario de la asignatura

<https://www.um.es/web/estudios/masteres/finanzas/2023-24#horarios>



8. Sistema de Evaluación

Métodos / Instrumentos	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.
Criterios de Valoración	Se realizará mediante un examen escrito tipo test. En el llamamiento de examen se especificará el sistema de penalización que se aplicará. 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). 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
Ponderación	60
Métodos / Instrumentos	Informes escritos, trabajos y proyectos: trabajos escritos, portafolios con independencia de que se realicen individual o grupalmente.
Criterios de Valoración	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.
Ponderación	30
Métodos / Instrumentos	Procedimientos de observación del trabajo del estudiante: registros de participación, de realización de actividades, cumplimiento de plazos, participación en foros.
Criterios de Valoración	Asistencia y participación en clase Este elemento de la evaluación no será recuperable en las distintas convocatorias
Ponderación	10

Fechas de exámenes

<https://www.um.es/web/estudios/masteres/finanzas/2023-24#examenes>



9. 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).

10. Bibliografía

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

-  [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
-  Bolsa de Madrid
-  Bolsas y Mercados Españoles
-  BME Renta fija
-  Datos de Mercado. Bolsas y Mercados Españoles
-  Reserva Federal
-  Tesoro Público

11. Observaciones y recomendaciones

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.



Observaciones sobre necesidades educativas especiales:

- Aquellos estudiantes con discapacidad o necesidades educativas especiales podrán dirigirse al Servicio de Atención a la Diversidad y Voluntariado (ADYV; <http://www.um.es/adv/>) 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. El tratamiento de la información sobre este alumnado es de estricta confidencialidad.