FICHA IDENTIFICATIVA

Datos de la Asignatura

Código	35913
Nombre	Instrumentos y Operaciones en los Mercados Financieros
Ciclo	Grado
Créditos ECTS	6.0
Curso académico	2019 - 2020

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
1314 - Grado en Negocios Internacionales /International Business	Facultad de Economía	3	Segundo cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Carácter
1314 - Grado en Negocios Internacionales /International Business	28 - Instrumentos Financieros y Gestión de Riesgos	Optativa

Coordinación

Nombre	Departamento
GONZALEZ BAIXAULI, EUSEBIO CRISTOBAL	113 - Economía Financiera y Actuarial

RESUMEN

Instrumentos y Operaciones en los Mercados Financieros es una asignatura de carácter optativo pero que, sin embargo, debe ser necesariamente cursada por parte de aquellos estudiantes que deseen realizar el itinerario de Finanzas y Contabilidad. Por tanto es una asignatura optativa pero con carácter obligatorio dentro del itinerario. Esta asignatura se imparte en el segundo semestre del tercer curso del Grado en *International Business* y queda englobada dentro de la materia *Instrumentos Financieros y Gestión de Riesgos*, la cual pertenece, a su vez, al módulo *Finanzas Avanzadas*.

El objetivo perseguido con esta asignatura es preparar al futuro profesional ayudándole a comprender en mayor medida el funcionamiento de los mercados financieros así como los instrumentos en ellos negociados, con el fin de poder emplearlos adecuadamente dentro del ámbito donde deberá desarrollar previsiblemente su actividad.

El temario de la asignatura comprende el análisis de los activos de renta fija, así como los mercados en que dichos activos se negocian, así como la valoración de activos financieros derivados.

CONOCIMIENTOS PREVIOS

Relación con otras asignaturas de la misma titulación

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

Otros tipos de requisitos

Es recomendable que el estudiante haya cursado y superado las asignaturas Matemática Financiera (código 35883), de primer curso y Dirección Financiera (código 35893), de segundo curso.

Téngase en cuenta que en general las Finanzas constituyen una materia de tipo cuantitativo que requiere resolver problemas concretos, si bien en la práctica el nivel de matemáticas exigido en esta materia no es demasiado elevado. Los estudiantes deben tener un manejo suficiente de la hoja de cálculo Excel.

COMPETENCIAS (RD 1393/2007) // RESULTADOS DEL APRENDIZAJE (RD 822/2021)

1314 - Grado en Negocios Internacionales /International Business

- Tener capacidad para trabajar en equipos multidisciplinares e interculturales.
- Saber utilizar los métodos y programas estadísticos necesarios para la gestión de las operaciones de la empresa.
- Conocer los elementos básicos de la legislación que regula las operaciones económicas, financieras y fiscales internacionales.
- Conocer el funcionamiento de los mercados financieros internacionales.
- Ser capaz de generar ideas y detectar oportunidades de negocio en los mercados internacionales.
- Entender como interactúan las variables que determinan la negociación y formación de precios de los activos financieros.
- Utilizar técnicas cuantitativas para valorar activos financieros de renta fija y variable.
- Conocer las técnicas de operación y negociación en los principales mercados bursátiles y de renta fija.
- Aprender los principales activos financieros derivados empleados en la gestión del riesgo de interés.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE (RD 1393/2007) // SIN CONTENIDO (RD 822/2021)

Comprensión de conceptos financieros a nivel avanzado para analizar los mercados financieros actuales. En esta misma línea, tener capacidad para realizar un análisis simple de datos financieros.

Capacidad de valorar adecuadamente los activos financieros de renta fija.

Comprensión de los conceptos de no arbitraje y cobertura en los modelos de valoración.

Capacidad para interpretar la fórmula de Black-Scholes sobre una opción call Europea.

Conocimiento básico de los objetivos de los diferentes tipos de activos financieros derivados.

Capacidad para realizar diagramas de pagos y diseño de estrategias simples con opciones.

Capacidad para valorar activos financieros derivados básicos.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. Mercados financieros. Renta fija.

Tema 1. Valoración y rendimiento de títulos de renta fija

1.1. Introducción al mercado de renta fija
1.2. Tipos de bonos. Riesgo asociado con los títulos de renta fija
1.3. Revisión del valor temporal del dinero
1.4. Valoración de bonos.
1.5. Cálculo del rendimiento. Relación TIR y precio del bono.

Tema 2. Volatilidad en el precio de los bonos. Riesgo de interés.

2.1. Duration de un bono
2.2. Convexidad de un bono
2.3. Duration e inmunización frente al riesgo de interés

Tema 3. La estructura temporal de tipos de interés (ETTI)

3.1. ETTI y curva de rendimiento
3.2. Valoración de bonos utilizando tipos spot
3.3. Tipos de interés a plazo o forward
3.4. Teorías sobre la evolución de la ETTI

2. Derivados

Tema 4: Forwards y Futuros

4.1. Las distinciones entre forwards y contratos de futuros.
4.2. Relación de paridad en los precios spot-futuros
4.3. Estrategias de cobertura mediante futuros.
4.4. Precio a plazo (forward) de un activo de inversión.
4.5. Valoración de los contratos de futuros.

Tema 5: Opciones (I)

5.1. Los contratos de opción.
5.2. Diagramas de pagos de opciones y estrategias sencillas con opciones.
5.3. Componentes básicos del precio de la opción. Relación de paridad put-call.

Tema 6: Opciones (II)

6.1. La volatilidad y los precios de opciones.
6.2. Límite superior e inferior de los precios de las opciones.
6.3. Valoración de opciones de dos estados. El modelo binomial.
6.4. El modelo Black-Scholes.

VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula	30,00	100
Elaboración de trabajos en grupo	10,00	0
Elaboración de trabajos individuales	10,00	0
Estudio y trabajo autónomo	30,00	0
Lecturas de material complementario	20,00	0
Preparación de clases de teoría	10,00	0
Resolución de casos prácticos	10,00	0
TOTAL	**150,00**	

METODOLOGÍA DOCENTE

Esta asignatura comprende dos horas de clase de teoría y dos horas de clase práctica por semana, de manera que el cómputo total es de cuatro horas de clase cada semana (6 créditos ECTS). Los estudiantes se desdoblarán en dos grupos en las clases de práctica.

Las clases prácticas consistirán en la resolución de ejercicios, estudio de casos prácticos reales, presentaciones en clase y discusiones de lecturas. El material necesario para el desarrollo de las clases teóricas y prácticas se encontrará a disposición de los estudiantes en el Aula Virtual (www.aulavirtual.uv.es) con antelación suficiente.

Se espera que los estudiantes participen de forma activa en las clases. Junto a ello, se requiere que el alumno llegue con la suficiente antelación al comienzo de la clase y con el teléfono móvil apagado. No se permitirá que se utilice el teléfono móvil durante las clases. Adicionalmente, se anima a los estudiantes a hacer uso del horario de tutorías personalizadas del profesor a lo largo del curso para plantearle cualquier tipo de duda o aclaración que necesiten.

La metodología para impartir la asignatura de Instrumentos y operaciones en los mercados financieros, tanto en las clases teóricas como prácticas, irá orientada a combinar la capacidad de trabajo individual con la de trabajo en equipo. De forma más concreta, la metodología a utilizar puede describirse como sigue:

Para las clases teóricas los estudiantes deberán preparar con antelación el material básico de lectura que sirve de base para la explicación teórica, así como las principales dudas surgidas al realizar dicha lectura del material. El profesor combinará durante las clases sus explicaciones con la participación activa de los estudiantes (planteamiento de dudas que puede contestar el profesor y/o sus compañeros, resolución de cuestiones breves planteadas por el profesor y discusión en grupo de los aspectos que hayan suscitado mayor interés). El objetivo perseguido es que el estudiante desarrolle tanto su capacidad de trabajo autónomo (trabajo previo a las clases) como su capacidad de trabajar en equipo, argumentar y defender ideas (debates en grupo) y su capacidad de comunicación oral y escrita (planteando sus dudas sobre el tema en público y resolviendo por escrito las cuestiones que se han planteado en las clases).

Las clases prácticas, por su parte, se realizarán combinando dos estrategias diferentes. La primera consistirá en la resolución de una serie de problemas-tipo por parte del profesor, a través de los cuales los estudiantes aprenderán a identificar los elementos esenciales del planteamiento y la resolución de los problemas correspondientes a cada tema. En la segunda, los estudiantes deberán resolver problemas de naturaleza análoga a los anteriores, ocasionalmente en la clase y generalmente como tarea para casa. Estos problemas resueltos podrán ser recogidos por el profesor y se procederá a su análisis y corrección en la pizarra.

Junto a lo anterior, se realizarán tareas en grupo basadas en la discusión de textos entregados por el profesor de forma previa así como en la resolución de ejercicios más complejos que posteriormente serán expuestos en clase. Los grupos creados para ambos tipos de tareas serán diferentes y creados de forma aleatoria, con el objetivo de facilitar la interrelación con los compañeros de clase. Tanto dichas tareas en grupo como la entrega de ejercicios de forma individual indicada con anterioridad, conformará la base de la evaluación continua del estudiante.

EVALUACIÓN

La asignatura se evaluará a partir de la consideración de los siguientes aspectos:

1) Examen de síntesis final, que constará de preguntas teóricas y prácticas y permitirá obtener hasta un 70% de la nota final (7 puntos sobre 10).

2) El 30% restante se alcanzará a partir de las actividades desarrolladas por el alumno durante el cuatrimestre, incluyendo la entrega de problemas resueltos, las pruebas de seguimiento y cualquier otro tipo de evaluación continua.

La nota final vendrá dada por la suma de todos los conceptos anteriores. No obstante, para aprobar la asignatura, se considera **requisito indispensable aprobar el examen de síntesis final** (contestar correctamente al menos el 50% del examen), **el cual tiene un carácter obligatorio**. En caso de no superar el examen de síntesis, la calificación máxima que puede obtener el estudiante como suma de todos los componentes será de 4.5 puntos.

Las pruebas de evaluación estarán sometidas a lo dispuesto en el Artículo 13 sobre realización fraudulenta de pruebas de evaluación del "Reglament d'avaluació i qualificació de la Universitat de València per a títols de grau i máster, ACGUV 108/2017 de 30 de mayo. Así mismo, el resto de tareas y trabajos evaluables estarán sujetos a la regulación sobre plagio detallada en el Artículo 15, apartado 2, del citado reglamento.

En la segunda convocatoria se emplearán los mismos criterios de evaluación y ponderación que en la primera convocatoria, se mantendrán las calificaciones obtenidas en el resto de conceptos aparte del examen final, y no se considerarán actividades o tareas que no hubiesen sido previamente consideradas para la primera convocatoria.

Cualquier posible cambio de fechas y/u hora de las pruebas finales de evaluación se regirá por el procedimiento y el plazo establecidos en el artículo 9.2 del Reglamento citado anteriormente.

En relación a la conducta observada en la realización de trabajos y exámenes, el alumno deberá tener en cuenta que copiar en un examen o plagiar el trabajo de otras personas se considera una falta muy grave, por lo que no será tolerada en ningún caso. En el caso de que el profesor sospeche que un estudiante ha copiado en alguna prueba escrita o entrega de trabajos, dicho estudiante obtendrá un cero en dicha prueba. Por lo anterior, resulta de extrema importancia el evitar la sospecha de que se ha copiado (por ejemplo, mirando el examen de un compañero o copiando su trabajo) o se ha cometido plagio por las consecuencias que ello puede acarrear.

REFERENCIAS

Básicas

- Hull, J. (2011): Fundamentals of Futures and Options Markets. Seventh edition. Pearson.

- Bodie, Z.; Kane,A.,and Marcus, A. (2011): Investments, 9th Ed. Mc Graw Hill.
- Dalton, B. (2008): Financial products: an introduction using mathematics and Excel, Cambridge University Press.
- Fabozzi, F. (1997): Fixed income mathematics. Analytical and Statistical Techniques. 3rd ed. Mc-Graw Hill

Complementarias

- Bossu, S. and P. Henrotte (2012): An Introduction to Equity Derivatives: Theory and Practice, 2nd Edition. Wiley.
- Hull, J. (2012): Options, Futures and Other Derivatives, 8th Edition. Prentice Hall.
- Wilmott, P. (2007): Paul Wilmott introduces Quantitative Finance. Second Edition. Wiley.
- Fabozzi, F.; Modigliani, F. and Ferri, M. (1994): Foundations of Financial Markets and Institutions. Prentice Hall.
- Bodie, Z. and Merton, R. (1998): Finance. Prentice Hall.
- Howells, P. and Bain, K. (1994): Financial Markets and Institutions. Second edition. Longman publishing.
- Neftci, S. (1996): An introduction to the Mathematics of Financial Derivatives. Academic Press.
- Berk, J. and P. DeMarzo (2011): Corporate Finance. Ed. Pearson.
- Fabozzi, F. and Fong, G. (1994): Advanced Fixed Income Portfolio Management. Probus Publishing.

ADENDA COVID-19

Esta adenda solo se activará si la situación sanitaria lo requiere y previo acuerdo del Consejo de Gobierno

1. Continguts / Contenidos

Los contenidos previstos inicialmente en la guía docente se mantienen.

2. Volumen de trabajo y planificación temporal de la docencia

Se mantienen las sesiones programadas en las mismas fechas y horas con la misma duración inicial.

3. Metodología docente

Se emplean diferentes procedimientos. En primer lugar, con antelación suficiente –varios días– se

deposita el material a consultar por parte de los alumnos. El mismo consiste en el texto básico de referencia, así como transparencias locutadas y ejercicios a realizar. Durante el horario habitual de clase, se explica mediante videoconferencia aquello que ha resultado más difícil de comprender por parte de los alumnos. Dicha videoconferencia se graba con el fin de que los alumnos puedan disponer de la misma con posterioridad. Las soluciones de los ejercicios, explicadas paso a paso, se facilitan una vez se han solventado en clase las dudas correspondientes a la parte del temario a que se refieren los ejercicios.

4. Evaluación

La evaluación continua, que inicialmente estaba prevista representar un 30% de la nota final, subirá al 60%. Esto se traduce en el envío a los alumnos de algunas tareas adicionales respecto a las previstas inicialmente, tanto de la materia ya vista en clase cuando ésta era presencial como de la que está pendiente para finalizar el programa de la asignatura. El examen supondrá por tanto un 40% de la nota final y se realizará mediante un cuestionario en el que habrá que responder tanto a preguntas de elección múltiple como a preguntas cortas en las que el alumno tendrá que razonar su respuesta.

5. Bibliografía

Se recomienda, si es posible, consultar las referencias bibliográficas sugeridas al principio del curso, que son las que aparecen en la guía docente.

En cualquier caso, se facilita tanto material elaborado por el profesor como transparencias con locución, así como los ejercicios resueltos.