

**FICHA IDENTIFICATIVA****Datos de la Asignatura**

<b>Código</b>	35947
<b>Nombre</b>	Mercados y Activos de Renta Fija
<b>Ciclo</b>	Grado
<b>Créditos ECTS</b>	6.0
<b>Curso académico</b>	2020 - 2021

**Titulación(es)**

<b>Titulación</b>	<b>Centro</b>	<b>Curso</b>	<b>Periodo</b>
1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad	Facultad de Economía	3	Primer cuatrimestre

**Materias**

<b>Titulación</b>	<b>Materia</b>	<b>Carácter</b>
1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad	16 - Mercados y Activos Financieros	Obligatoria

**Coordinación**

<b>Nombre</b>	<b>Departamento</b>
BALLESTER MIQUEL, LAURA	113 - Economía Financiera y Actuarial

**RESUMEN**

La asignatura *Mercados y Activos de Renta Fija* es una asignatura de formación obligatoria que se imparte en el primer semestre del tercer curso del Grado en Finanzas y Contabilidad. Esta asignatura, está incluida dentro de la materia *Mercados y Activos Financieros* y pertenece al módulo denominado *Finanzas* dentro de este grado. En el plan de estudios actual esta asignatura consta de un total de 6 créditos.

El objetivo de la asignatura es proporcionar al estudiante un análisis sencillo, aunque riguroso y actualizado, de las operaciones financieras y de los mercados de renta fija y de sus mercados de derivados.

El programa de la asignatura se divide en tres partes:

- Primera parte: Introducción. Esta parte contiene únicamente el tema 1: “ La negociación de las operaciones financieras”. En este tema se hace un repaso de los conceptos ya vistos en la asignatura de *Matemática Financiera* de segundo curso, como el concepto de operación financiera y valor de mercado de los activos. También se presentan las distintas formas de operar, ya sea mediante operaciones de compraventa simple como dobles.
- Segunda parte: Activos y mercados. Esta parte contiene los temas 2, 3 y 4. En esta parte, se analiza



con detalle la deuda a corto plazo, tanto las Letras del Tesoro como los Pagarés de Empresa, la deuda a medio y largo plazo, incluyendo el análisis de los Bonos y Obligaciones del Estado y la Deuda Corporativa y por último, se realiza un análisis descriptivo de los mercados de valores negociables de renta fija.

- Tercera parte: Gestión del Riesgo de Interés. Esta parte contiene los temas 5 y 6. En el tema 5 se presenta la estructura temporal de los tipos de interés, el concepto de riesgo de interés, su medición y el teorema de la inmunización financiera de una cartera de renta fija. Posteriormente, en el tema 6 se presentan los derivados financieros en mercados no organizados y su utilización en la gestión y cobertura del riesgo de interés

## 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

Con la asignatura de Mercados y Activos de Renta Fija se pretende que el alumno profundice y complete los conocimientos adquiridos en la asignatura obligatoria Matemática Financiera de segundo curso del Grado.

Los conocimientos adquiridos en esta asignatura se complementan con los obtenidos en Análisis y Gestión Bancaria que se dedica al estudio de las operaciones financieras del mercado bancario y Mercados y Activos de Renta Variable que profundiza en los mercados de renta variable y de sus activos derivados

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

### 1315 - Grado en Finanzas y Contabilidad

- CM4FYC 1 Conocer los fundamentos básicos que rigen las operaciones y los mercados financieros.
- Conocer los mercados de renta fija y de renta variable, así como los diferentes títulos y contratos que se negocian en los mismos.
- CM4FYC 10 Capacidad para valorar y gestionar carteras de activos financieros.

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

- Obtención de los conocimientos básicos para la identificación y uso de las técnicas matemáticas propias de la valoración financiera.
- Conocer los distintos valores y mercados de renta fija que hay en el mercado financiero español.
- Analizar las diferentes formas de negociación de valores de renta fija.
- Capacidad para aplicar técnicas analíticas de valoración de instrumentos de renta fija y cuantificar



su exposición a los cambios en los tipos de interés.

- Identificación y valoración del riesgo de interés de los activos.

## DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

### 1. LA NEGOCIACIÓN DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

En este primer tema el objetivo es en primer lugar, recordar al alumno conceptos claves relativos a las operaciones financieras y a la valoración de activos financieros ya estudiados en otras asignaturas y, en segundo lugar, presentar las distintas formas de operar que existen en el mercado español.

1. Operación financiera.
  - 1.1. Concepto.
  - 1.2. Operación de préstamo.
  - 1.3. Liquidez interna y externa.
  - 1.4. Reserva matemática y valor de mercado
  - 1.5. Tantos efectivos y características comerciales.
2. La inversión en Deuda Pública y Privada.
3. Las agencias de rating.
4. Las formas de operar.
  - 4.1. Clasificación de la operación.
  - 4.2. Operaciones de compraventa simple
    - 4.2.1. Al contado.
    - 4.2.2. A plazo.
  - 4.3. Operaciones de compraventa dobles.
    - 4.3.1. Operaciones con pacto de recompra.
    - 4.3.2. Operaciones simultáneas.

### 2. DEUDA A CORTO PLAZO

En este tema se aborda con detalle el concepto, características y valoración de los activos financieros de renta fija a corto plazo más importantes, como son las Letras de Tesoro y los Pagarés de Empresa.

1. Introducción.
2. Letras del Tesoro.
  - 2.1. Características
  - 2.2. Emisión por subasta.
  - 2.3. Tipos de interés.
  - 2.4. Modalidades de negociación.
  - 2.5. Tantos efectivos.
3. Pagarés de empresa.
  - 3.1. Características
  - 3.2. Emisión y negociación.
  - 3.3. Tipos de interés.
  - 3.4. Tantos efectivos.



### 3. DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO

Este tema aborda el estudio de las características y la valoración de activos de Deuda Pública y Privada a medio y largo plazo. Se hace especial énfasis en las emisiones por subasta de los Bonos y las Obligaciones del Estado y en su posterior negociación, así como en la gran variedad de bonos corporativos que se negocian en el mercado SEND.

1. Los empréstitos de obligaciones:
  - 1.1. Concepto y notación.
  - 1.2. Clasificación y modalidades de emisión.
2. Bonos y obligaciones del Estado.
  - 2.1. Características
  - 2.2. Emisión por subasta.
  - 2.3. Tipos de interés.
  - 2.4. Modalidades de negociación.
  - 2.5. Tantos efectivos.
  - 2.6. Bonos y obligaciones segregables.
3. Deuda corporativa.
  - 3.1. Obligaciones con opción.
  - 3.2. Otros activos de renta fija privada

### 4. MERCADOS DE VALORES NEGOCIABLES DE RENTA FIJA

En este tema se explican las características básicas de los mercados primario y secundario de renta fija en el actual sistema financiero español.

1. El mercado de deuda del estado
  - 1.1. Introducción.
  - 1.2. Estructura institucional del mercado de Deuda Pública del Estado.
  - 1.3. El mercado primario de Deuda del Estado.
  - 1.4. El mercado secundario de Deuda del Estado.
2. El mercado de renta fija no estatal
  - 2.1. Introducción.
  - 2.2. El mercado primario.
  - 2.3. El mercado secundario.
    - 2.3.1. El mercado AIAF.
    - 2.3.2. Las Bolsas de Valores.
    - 2.3.3. SEND
    - 2.3.4. Mercado de Deuda en Anotaciones en Cuenta.



## 5. EL RIESGO DE INTERÉS

Este tema está destinado al análisis del riesgo de interés. Teniendo en cuenta que existe la posibilidad de que se produzcan variaciones no anticipadas de los tipos de interés se plantea como objetivo analizar las consecuencias que ello conlleva en la gestión de carteras de renta fija.

1. La valoración de las operaciones financieras y los tipos de interés.
2. El riesgo de precio.
  - 2.1. Concepto.
  - 2.2. Duration y convexidad.
3. El riesgo de reinversión y la inmunización financiera.
4. La estructura temporal de los tipos de interés.
  - 4.1. Definición
  - 4.2. Los tipos de interés al contado y a plazo.
  - 4.3. Aplicaciones y limitaciones.

## 6. DERIVADOS SOBRE TIPOS DE INTERES EN MERCADOS OTC

En este tema se explican de manera detallada las principales características, la utilización, y la liquidación de los contratos de derivados sobre tipos de interés que se negocian en los mercados OTC.

Contratos de tipos de interés a plazo o forward rate agreement (FRA)

- 1.1. Cobertura y especulación.
- 1.2. Concepto y características.
- 1.3. Liquidación del contrato.
- 1.4. Operaciones de arbitraje
- 1.5. Valoración
2. Contratos de permuta financiera (SWAP).
  - 2.1. Cobertura y especulación.
  - 2.2. Descripción y liquidación.
  - 2.3. Valoración.
3. Opciones OTC sobre tipos de interés.
  - 3.1. Opciones CAP.
  - 3.2. Opciones FLOOR.
  - 3.3. Opciones COLLAR.



## VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula informática	30,00	100
Asistencia a eventos y actividades externas	6,00	0
Elaboración de trabajos en grupo	2,00	0
Estudio y trabajo autónomo	40,00	0
Lecturas de material complementario	1,00	0
Preparación de actividades de evaluación	17,00	0
Preparación de clases de teoría	7,00	0
Preparación de clases prácticas y de problemas	7,00	0
Resolución de casos prácticos	10,00	0
<b>TOTAL</b>	<b>150,00</b>	

## METODOLOGÍA DOCENTE

Las clases teóricas consistirán en la exposición, por parte del profesor, de los temas de la asignatura. Se valorará positivamente la participación del estudiante en cuanto a su capacidad crítica y de debate. Las clases prácticas consistirán en la resolución de prácticas por parte del profesor y/o del alumno, tanto en aula de teoría como de informática. Para el desarrollo de estas clases se proporcionará al alumno una serie de casos prácticos, de los cuales una parte se destinará al trabajo personal. Además, se exigirá la realización de ejercicios prácticos individuales o en grupo, los cuales deberán entregarse al profesor o exponerse en clase.

## EVALUACIÓN

El procedimiento de evaluación de la asignatura consistirá en:

1. Un *examen escrito*, que podrá constar tanto de preguntas teóricas como de problemas y casos reales. Este examen supondrá un 70% de la nota final. Deberá superarse una calificación mínima (5 puntos sobre 10) en esta prueba escrita para que pueda añadirse al resto de la calificación.
2. La *evaluación continua* estará basada en la asistencia a clase, el resto de actividades formativas presenciales y la participación e implicación en el proceso de enseñanza-aprendizaje. En este apartado se evaluarán una serie de *actividades prácticas* como la elaboración de trabajos, exposiciones orales, resolución de problemas y ejercicios propuestos de trabajo individual. Se tendrá especialmente en cuenta la evaluación de pruebas escritas o controles. Este apartado supondrá el 30% de la nota de la asignatura.



Observaciones:

- En la segunda convocatoria se emplearán los mismos criterios de evaluación y ponderación que en la primera convocatoria.

## REFERENCIAS

### Básicas

- Calvo, A., Parejo, J. A., Rodríguez, L., & Cuervo, A. (2016). Manual del sistema financiero español. Ariel, Barcelona.
- Hull, J. C. (1996, 2002 ó 2009), Introducción a los mercados de futuros y opciones, Prentice Hall.
- Knop, R. (2005): Manual de Instrumentos Derivados, Biblioteca de Economía y Finanzas, 13, Ediciones Empresa Global, Madrid.
- Losada, R. (2009), Agencias de rating: hacia una nueva regulación. Monografía de la CNMV.
- Meneu, V.; M.P. Jordá y M.T. Barreira (1994): Operaciones Financieras en el mercado español, Editorial Ariel Economía, Barcelona.
- Meneu, V.; E. Navarro y M.T. Barreira (1992): Análisis y Gestión del riesgo de interés, Editorial Ariel Economía, Barcelona.
- Navarro, E. (2019): Matemáticas de las operaciones financieras, Pirámide.

### Complementarias

- Banco de España: [www.bde.es](http://www.bde.es)
- Bolsas y Mercados Españoles (BME): <http://www.bolsasymercados.es/>
- BME Renta Fija: <http://www.aiaf.es/esp/aspx/Portadas/HomeAIAF.aspx>
- BME Market Data. Boletín de Operaciones de Deuda Pública  
<http://www.bmemarketdata.es>
- CNMV: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)
- Tesoro Público: [www.tesoro.es](http://www.tesoro.es)

## ADENDA COVID-19



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

## **1. Contenidos**

Se mantienen los contenidos inicialmente recogidos en la guía docente.

## **2. Volumen de trabajo y planificación temporal de la docencia**

La asignatura se imparte en 2h teóricas semanales y 2h de prácticas semanales (como figura en la guía docente)

Las sesiones teóricas serán no presenciales y se mantienen vía Videoconferencia con la plataforma BB Collaborate, con el mismo horario y con la misma duración que las presenciales.

Las sesiones prácticas serán presenciales en el aula programada en los horarios.

## **3. Metodología docente**

Sustitución de las clases teóricas presenciales por la videoconferencia síncrona mediante Blackboard Collaborate el día y la hora de la clase presencial. La grabación de las clases se mantendrá en Aula Virtual para que los estudiantes las puedan visualizar después.

Subida de los temas teóricos en Aula Virtual la semana anterior a la clase.

Subida de los problemas resueltos en Aula Virtual con el fin de que los estudiantes puedan intentar resolverlos antes de la clase y plantear las dudas en la sesión virtual de la clase semanal.

Las tutorías se mantienen en el mismo horario y con sesión síncrona de videoconferencia a través de BB Collaborate.

## **4. Evaluación**

Incremento del peso de la evaluación continua que supone el 30% en la guía docente se incrementa al 40%. Se mantienen las actividades evaluables de manera continua de la guía docente original: resolución de problemas y de casos prácticos.

Reducción del peso del examen final presencial que pasa del 70% al 60%.

Tal y como figura en la guía, todos aquellos estudiantes que no hayan realizado la evaluación continua o no hubieran obtenido una nota satisfactoria podrán realizar la prueba de evaluación final valorada sobre 10 puntos en las dos convocatorias.