

**FITXA IDENTIFICATIVA****Dades de l'Assignatura**

Codi	35947
Nom	Mercats i actius de renda fixa
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2022 - 2023

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1315 - Grau de Finances i Comptabilitat	Facultat d'Economia	3	Primer quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1315 - Grau de Finances i Comptabilitat	16 - Mercats i Actius Financers	Obligatòria

Coordinació

Nom	Departament
BALLESTER MIQUEL, LAURA	113 - Economia Financera i Actuarial

RESUM

L'assignatura *Mercats i Actius Financers de Renda Fixa* és una assignatura de formació obligatòria que s'imparteix en el primer semestre del tercer curs del Grau en Finances i Comptabilitat. Aquesta assignatura, està inclosa dins de la matèria *Mercats i Actius Financers* i pertany al mòdul anomenat *Finances* en aquest grau. Al pla d'estudis actual aquesta assignatura hi consta amb un total de 6 crèdits.

L'objectiu de l'assignatura és proporcionar a l'estudiant una anàlisi senzilla, tot i ser rigorosa i actualitzada, de les operacions financeres i dels mercats de renda fixa i els seus derivats.

El programa de l'assignatura es divideix en tres parts:



- Primera part: Introducció. Aquesta part conté només el tema 1: “La negociació de les operacions financeres”. En aquest tema es fa un repàs del conceptes ja vistos a l'assignatura *Matemàtica Financera* de segon curs, com ara el concepte d'operació financera i el valor de mercat dels actius, així mateix es presenten les distintes formes d'operar, ja siga mitjançant les operacions de compravenda simple com les dobles.
- Segona part: Actius i Mercats. Aquesta part conté els temes 2, 3 i 4. En aquesta part, s'analitza amb detall l'operativa del mercat de deute a curt al tema 2: Lletres del Tresor i Pagarés d'Empresa; la del deute a mig i llarg termini al tema 3: Bons y Obligacions de l'Estat i Deute Corporatiu; i finalment es fa una breu descripció dels mercats de valors negociables de renda fixa.
- Tercera part: Gestió del Risc d'Interés. Aquesta part hi conté els temes 5 i 6. Al tema 5 es presenta la estructura temporal dels tipus d'interés, el concepte de risc d'interés, la seua mesura i el teorema d'immunització financera d'una cartera de renda fixa. Posteriorment al tema 6 es presenten els derivats financers en mercats no organitzats i la seua utilització en la gestió i cobertura del risc d'interés.

CONEIXEMENTS PREVIS

Relació amb altres assignatures de la mateixa titulació

No heu especificat les restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

Altres tipus de requisits

Amb l'assignatura de Mercats i Actius de Renda Fixa es pretén que l'alumne aprofundisca i complete els coneixements adquirits en l'assignatura obligatòria Matemàtica Financera de segon curs del Grau.

Els coneixements adquirits en aquesta assignatura es complementen amb els obtinguts en Anàlisi i Gestió Bancària que es dedica a l'estudi de les operacions financeres del mercat bancari i Mercats i Actius de Renda Variable que aprofundeix en els mercats de renda variable i dels seus actius derivats

COMPETÈNCIES

1315 - Grau de Finances i Comptabilitat

- CM4FYC 1 Conèixer els fonaments bàsics que regeixen les operacions i els mercats financers.
- Conèixer els mercats de renda fixa i de renda variable, així com els diferents títols i contractes que s'hi negocien.
- CM4FYC 10 Capacitat per valorar i gestionar carteres d'actius financers.



RESULTATS DE L'APRENTATGE

- Obtenció dels coneixements bàsics per a la identificació i ús de les tècniques matemàtiques pròpies de la valoració financera.
- Conèixer els distints valors i mercats de renda fixa que hi ha al mercat financer espanyol.
- Analitzar les diferents formes de negociació i les operacions que s'hi articulen amb els valors de renda fixa.
- Capacitat per aplicar tècniques analítiques de valoració d'instruments de renda fixa i quantificar la seua exposició als canvis en els tipus d'interés.
- Identificar i mesurar el risc d'interés dels actius de renda fixa.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. LA NEGOCIACIÓ DE LES OPERACIONS FINANCERES

En aquest tema es fa un repàs de conceptes ja vistos a l'assignatura de Matemàtica Financera i que són necessaris a la resta de l'assignatura. A més a més, es presenten les distintes formes d'operar existents en els mercats de renda fixa espanyols.

1. Operació financera.
 - 1.1. Concepte.
 - 1.2. Operació de préstec.
 - 1.3. Liquiditat interna i externa.
 - 1.4. Reserva matemàtica y valor de mercat.
 - 1.5. Tants efectius i característiques comercials.
2. La inversió en Deute Públic y Privat.
3. Les agències de rating.
4. Les formes d'operar.
 - 4.1. Classificació de l'operació.
 - 4.2. Operacions de compravenda simple
 - 4.2.1. Al comptat.
 - 4.2.2. A termini.
 - 4.3. Operacions de compravenda dobles.
 - 4.3.1. Operacions amb pacte de recompra.
 - 4.3.2. Operacions simultànies.

2. DEUTE A CURT TERMINI



En aquest tema saborda amb detall el concepte, les característiques i la valoració dels actius financers de renda fixa a curt termini més importants, com ara són les Lletres del Tresor i els Pagarés d'Empresa.

1. Introducció.
2. Lletres del Tresor.
 - 2.1. Característiques
 - 2.2. Emissió per subhasta.
 - 2.3. Tipus d'interés.
 - 2.4. Modalitats de negociació.
 - 2.5. Tants efectius.
3. Pagarés d'empresa.
 - 3.1. Característiques
 - 3.2. Emissió i negociació.
 - 3.3. Tipus d'interés.
 - 3.4. Tants efectius.

3. DEUTE A MIG I LLARG TERMINI

En aquest tema s'expliquen les característiques bàsiques dels mercats de renda fixa en el actual sistema financer espanyol i la valoració dels actius que s'hi negocien. Es fa especial esment a les emissions per subhasta dels bons i les obligacions de l'estat i a la seua posterior negociació. Igualment, saborden els distints bons corporatius que es negocien en el mercat SEND.

1. Els emprèstits d'obligacions.
 - 1.1. Concepte i notació.
 - 1.2. Classificació i modalitats de emissió.
2. Bons i obligacions de l'Estat.
 - 2.1. Característiques.
 - 2.2. Emissió per subhasta.
 - 2.3. Tipus d'interés.
 - 2.4. Modalitats de negociació.
 - 2.5. Tants efectius.
- 2.6. Bons i obligacions segregables.
3. Deute corporatiu.
 - 3.1. Obligacions amb opció.
 - 3.2. Altres actius de renda fixa privada

4. MERCATS DE VALORS NEGOCIABLES DE RENDA FIXA

En aquest tema s'expliquen les característiques bàsiques dels mercats primari i secundari de renda fixa en el actual sistema financer espanyol.

1. El mercat de deute de l'estat.
 - 1.1. Introducció.
 - 1.2. Estructura institucional del mercat de Deute Públic de l'estat.
 - 1.3. El mercat primari de Deute de l'estat.
 - 1.4. El mercat secundari de Deute de l'Estat.
2. El mercat de renda fixa no estatal
 - 2.1. Introducció.
 - 2.2. El mercat primari.
 - 2.3. El mercat secundari.
 - 2.3.1. El mercat AIAF.
 - 2.3.2. Les Borses de Valors.
 - 2.3.3. SEND
 - 2.3.4. Mercat de Deute en Anotacions en Compte.



5. EL RISC D'INTERÉS

Aquest tema està destinat a l'anàlisi del risc d'interés. Tenint en compte que existeix la possibilitat que es produïsquen variacions no esperades dels tipus d'interés i que no existeix un únic tipus d'interés, sinó que un conjunt anomenat Estructura Temporal dels Tipus d'Interés (ETTI), es planteja analitzar la seua mesura i el impacte produït en els actius de renda fixa les variacions de la ETTI i les estratègies bàsiques de protecció front a aquest risc.

1. La valoració de les operacions financeres i els tipus d'interés.
 - 1.1. El risc de preu.
 - 1.2. Concepte.
 - 1.3. Duration i Convexitat.
2. El risc de reinversió i la immunització financera.
3. Lestructura temporal dels tipus d'interés.
 - 1.1. Definició
 - 1.2. Els tipus d'interés al comptat i a termini.
 - 1.3. Aplicacions i limitacions.

6. DERIVATS SOBRE TIPUS D'INTERÉS EN MERCATS OTC

En aquest tema s'explica de manera detallada les característiques, funcionament i com es liquiden els contractes de derivats sobre tipus d'interés que es negocien en los mercats OTC.

1. Contractes de tipus d'interés a termini o forward rate agreement (FRA)
 - 1.1. Cobertura i especulació
 - 1.2. Concepte i característiques
 - 1.3. Liquidació del contracte
 - 1.4. Operacions d'arbitratge
 - 1.5. Valoració
2. Contractes de permuta financera (SWAP)
 - 2.1. Cobertura i especulació
 - 2.2. Descripció i liquidació
 - 2.3. Valoració

VOLUM DE TREBALL

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula informàtica	30,00	100
Assistència a esdeveniments i activitats externes	6,00	0
Elaboració de treballs en grup	2,00	0
Estudi i treball autònom	40,00	0
Lectures de material complementari	1,00	0
Preparació d'activitats d'avaluació	17,00	0
Preparació de classes de teoria	7,00	0
Preparació de classes pràctiques i de problemes	7,00	0
Resolució de casos pràctics	10,00	0
TOTAL	150,00	



METODOLOGIA DOCENT

Les classes teòriques consistiran en l'exposició, per part del professor, dels temes de l'assignatura. Es valorarà positivament la participació de l'estudiant en quant a la seua capacitat crítica i de debat. Les pràctiques es dedicaran a la resolució de pràctiques per part del professor i de l'alumne, tant amb mètodes tradicionals com fent ús dels ordinadors a l'aula d'informàtica. Per a desenvolupament d'aquestes classes es posarà a disposició de l'alumnat una sèrie de casos pràctics, dels quals una part es destinaran al treball personal. A més, s'exigirà la realització d'exercicis pràctics individuals o en grup, els quals hauran de lliurar-se al professor o exposar-se i resoldre's a classe.

AVALUACIÓ

El procediment d'avaluació consistirà en:

1. Un examen escrit, que podrà constar tant de preguntes teòriques com problemes i casos reals. Aquest examen suposarà el 70% de la nota final. S'haurà de superar una qualificació mínima (5 punts sobre 10) en aquesta prova escrita perquè pugui afegir a la resta de la qualificació.
2. L'avaluació continua estarà basada en l'assistència a classe, la resta d'activitats formatives presencials i la participació i implicació en el procés d'ensenyament i aprenentatge. En aquest apartat s'avaluaran una sèrie d'activitats pràctiques com ara el laboració de treballs, exposicions orals i resolució de problemes i exercicis proposats per al treball individual. Es tindrà especialment en compte l'avaluació de proves escrites o controls. Aquest apartat suposarà un 30% de la nota de l'assignatura.

Observacions:

1. Tots aquells estudiants que no hagueren realitzat l'avaluació contínua o no hagueren obtingut una nota satisfactòria podran realitzar la prova d'avaluació final valorada sobre 10 punts en totes dues convocatòries.
2. En la segona convocatòria s'empraran els mateixos criteris d'avaluació i ponderació que en la primera convocatòria, es mantindran les qualificacions obtingudes en la resta de conceptes a banda de l'examen final, i no es consideraran activitats o tasques que no hagueren sigut prèviament considerades per a la primera convocatòria.

Canvis en els calendaris d'examens finals

Qualsevol possible canvi de data i/o hora de les proves finals d'avaluació es registrarà pel procediment i el termini establits en l'article 9.2 del "Reglament d'avaluació i qualificació de la Universitat de València per a títols de grau i màster, ACGUV 108/2017 de 30 de maig".



En particular, en cas de coincidència de data i horari entre proves finals d'avaluació d'assignatures de la mateixa titulació en les quals s'haja matriculat l'estudiant, si li correspon a aquesta assignatura efectuar el canvi, s'haurà de presentar una sol·licitud per escrit a l'adreça del departament responsable amb una antelació mínima d'un mes des de l'inici del període oficial d'exàmens. Podrà enviar electrònicament la seua sol·licitud a: dep.economia.financera@uv.es des de la seua adreça de correu alumni.uv.es. No s'admetrà un correu enviat des d'una adreça particular, només s'admetran els correus enviats des de l'adreça institucional (alumni.uv.es).

Per a poder acollir-se a la convocatòria addicional, el/la estudiant haurà de justificar que s'ha presentat a l'examen coincident.

Frau acadèmic

Les proves d'avaluació estaran sotmeses al que es disposa en l'Article 13 sobre realització fraudulenta de proves d'avaluació al "Reglament d'avaluació i qualificació de la Universitat de València per a títols de grau i màster", ACGUV 108/2017 de 30 de maig". Així mateix, la resta de tasques i treballs avaluablestaran subjectes a la regulació sobre plagi detallada en l'Article 15.2 de l'esmentat reglament.

A més, es recorda als alumnes que la realització de treballs i proves d'avaluació també estaran subjectes al nou "Protocol d'actuació davant pràctiques fraudulentes a la Universitat de València" (ACGUV 123/2020). En particular, d'acord amb aquest protocol:

1. Es consideren pràctiques fraudulentes, entre altres: negar-se a ser identificat o introduir material no autoritzat durant una prova, així com plagiar treballs (és a dir, copiar, fins i tot parcialment, obres alienes sense citar la seua procedència).
2. Abans del desenvolupament de la prova d'avaluació, el professorat informarà sobre el material i els objectes que queda terminantment prohibit utilitzar. En qualsevol cas, l'estudiantat no podrà tenir al seu abast, durant la realització d'una prova d'avaluació, cap dispositiu electrònic excepte autorització expressa per part del professorat.
3. L'estudiantat haurà de seguir les instruccions del professorat i col·laborar amb ell. En cas de qualsevol incidència, el professorat té la consideració d'autoritat i el seu testimoniatge és un mitjà privilegiat de prova.

Normativa d'avaluació

La normativa de la Universitat de València citada anteriorment pot consultar-se en:

<https://www.uv.es/uvweb/universidad/es/estudios-grado/informacion-academica-administrativa/normativas/normativas-universidad-valencia-1285850677111.html>



REFERÈNCIES

Bàsiques

- 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.

Complementàries

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