

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

Código	35963
Nombre	Mercados y Activos Derivados
Ciclo	Grado
Créditos ECTS	4.5
Curso académico	2020 - 2021

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad	Facultad de Economía	4	Primer cuatrimestre
1328 - Grado de Finanzas y Contabilidad (Ontinent)	Facultad de Economía	4	Segundo cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Caracter
1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad	23 - Optatividad de 4º curso	Optativa
1328 - Grado de Finanzas y Contabilidad (Ontinent)	23 - Optatividad de 4º curso	Optativa

Coordinación

Nombre	Departamento
LUCIA LOPEZ, JULIO JESUS	113 - Economía Financiera y Actuarial

RESUMEN

El objetivo principal de esta asignatura es introducir a los alumnos en el análisis de los mercados de derivados así como los diferentes contratos que se negocian en los mismos.

En ella se profundiza en cuestiones relacionadas con los mercados derivados de renta variable (acciones e índices) y por extensión a la mayoría de activos (mercaderías, divisas,...). Se estudia el funcionamiento de los mercados derivados, la valoración de derivados por argumentos de arbitraje y la gestión de riesgos con activos derivados.



Tras un tema introductorio, la asignatura está dividida en dos grandes bloques. El primero, dedicado a los contratos a plazo y de futuros, su valoración por argumentos de arbitraje y la gestión de riesgos (cobertura) que permiten. El segundo bloque, es centra en los contratos de opción y trata aspectos relacionados con la valoración, la creación sintética y aplicaciones a la gestión de carteras.

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 Derivados se pretende que el alumno complete los conocimientos sobre los mercados y activos financieros adquiridos en las asignaturas obligatorias de "Matemática Financiera", "Mercados y Activos de Renta Variable" y "Mercados y Activos de Renta Fija".

COMPETENCIAS

1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad

- Conocimiento y capacidad de aplicación de los métodos comúnmente utilizados por los profesionales financieros en el uso de los derivados en la gestión de carteras.
- Capacidad de comprensión y análisis de los llamados productos estructurados de renta variable (bonos bolsa) de gran difusión en la banca minorista.
- Comprensión del modelo de Black y Scholes utilizado en la valoración de opciones en un marco de referencia necesario para la contabilidad de muchas operaciones.
- Realización de valoraciones y aplicaciones prácticas de activos derivados sobre casos reales, tanto en operaciones de cobertura como especulativas.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Realización de valoraciones y aplicaciones prácticas de activos derivados sobre casos reales, tanto en operaciones de cobertura como especulativas.

Comprensión del modelo de Black y Scholes utilizado en la valoración de opciones en un marco de referencia necesario para la contabilidad de muchas operaciones.



DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. Introducción a los mercados derivados

- 1.1. Definición de activo derivado
- 1.2. Clases de activos y mercados derivados
- 1.3. Derivados básicos
- 1.4. Tipos de negociadores
- 1.5. Historia de la negociación derivada
- 1.6. Derivados negociados en MEFF

2. Introducción a los mercados de futuros

- 2.1. Estandarización
- 2.2. Organización: Cámara de compensación
- 2.3. Apertura y cierre de posiciones
- 2.4. Sistema de garantías
- 2.5. Tipos de liquidación a vencimiento
- 2.6. Comparación plazo-futuros

3. Determinación de los precios a plazo y de futuro

- 3.1. Supuestos y notación
- 3.2. Precio a plazo
 - a) Activo sin ingresos
 - b) Activos con ingresos conocidos
 - c) Activo con tasa de ingresos (rendimiento) constante conocida
- 3.3. Valor de un contrato a plazo
- 3.4. Mercancías y otros subyacentes
- 3.5. Precios de futuros
- 3.6. Arbitrajes en la práctica

4. Cobertura con futuros

- 4.1. Definición y planteamiento de la cobertura con futuros
- 4.2. Cobertura perfecta
- 4.3. Riesgo de base
- 4.4. Cobertura de varianza mínima
- 4.5. Cobertura en la práctica: elección del contrato



5. Introducción a los mercados de opciones

5.1. Mercados de opciones

- a) Estandarización
- b) Organización del mercado
- c) Comparación opción-futuros

5.2. Relaciones de arbitraje básicas

- a) Preliminares: notación, supuestos y definiciones básicas
- b) Cotas superiores e inferiores
- c) Paridad put-call europeas
- d) El ejercicio anticipado en las opciones americanas
- e) Paridad opciones americanas sobre acciones sin dividendos
- f) Conclusiones

5.3. Opciones y productos estructurados

6. Valoración de opciones con árboles binomiales

6.1. Argumento de no arbitraje

6.2. Valoración neutral al riesgo

6.3. Extensiones

- a) Opciones (put) americanas
- b) Subyacente con pago de una tasa continua de dividendos: Casos particulares

6.4. Uso del modelo en la práctica

7. Valoración de opciones europeas sobre acciones: El modelo de Black-Scholes y Merton

7.1. Supuesto de comportamiento del subyacente

7.2. Las fórmulas de Black-Scholes y la extensión de Merton

7.3. Estimación de la volatilidad

7.4. Comparación con la realidad



VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula	15,00	100
Estudio y trabajo autónomo	30,00	0
Preparación de actividades de evaluación	13,50	0
Resolución de casos prácticos	24,00	0
TOTAL	112,50	

METODOLOGÍA DOCENTE

Las clases teóricas se basarán principalmente en la exposición de la materia a cargo del profesor, facilitando los conceptos financieros, sus propiedades, los resultados más interesantes y los métodos comúnmente utilizados por los profesionales financieros. Se valorará positivamente la participación del estudiante en cuanto a su capacidad crítica y de debate.

El objetivo de las clases prácticas es el de familiarizar al estudiante con los mercados de derivados analizando la terminología y operaciones realizadas en los mismos. Para ello, se plantearán problemas y ejercicios que muestren cómo se aplican los conceptos teóricos en la realidad de los mercados. Además, se exigirá la realización de ejercicios prácticos individuales o en grupo, los cuales deberán entregarse al profesor o exponerse en clase.

El manual de referencia será de lectura obligada, siguiendo las indicaciones del profesorado responsable. Además, se referenciarán ejercicios específicos del manual de referencia, para su realización dentro y fuera del aula.

Los estudiantes dispondrán con antelación en el AULA VIRTUAL del material adicional necesario para el seguimiento del curso.

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 80% de la nota final.
2. La **evaluación continua** basada en la participación e implicación **activa** del alumno en el proceso de enseñanza-aprendizaje, a través de actividades desarrolladas por el alumno durante el cuatrimestre tales como: la actitud y la participación en clase, la entrega de problemas resueltos, las pruebas de seguimiento y las demás tareas requeridas. Este apartado supondrá el 20% de la nota de la asignatura.



La nota final de la asignatura vendrá dada por la suma de todos los conceptos anteriores. No obstante, para aprobar la asignatura **se considera requisito indispensable superar el examen de síntesis final, 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.

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.

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 màster, ACGUV 108/2017 de 30 de mayo”. Asimismo, el resto de tareas y trabajos evaluables estarán sujetos a la regulación sobre plagio detallada en el Artículo 15.2 del citado reglamento.

Cualquier posible cambio de fecha y/u hora de las pruebas finales de evaluación se registrará por el procedimiento y el plazo establecidos en el Artículo 9.2 del Reglament citado anteriormente.

REFERENCIAS

Básicas

- Hull, J. C. (2014). Introducción a los mercados de futuros y opciones. 8ª Edición. Pearson. (Translation of: "Fundamentals of Futures and Options Markets. 8th Ed.", 2014, by John C. Hull, Prentice Hall)

Complementarias

- Webs:
BIS: www.bis.org
BME: www.bolsasymercados.es
CNMV: www.cnmv.es
ISDA: www.isda.org
MEFF: www.meff.com
Sociedad de Bolsas: www.sbolsas.es

ADENDA COVID-19

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



En esta asignatura está previsto que la docencia sea totalmente presencial, con un seguimiento completo de la Guía docente.

No obstante, si se produjera algún cambio de las condiciones sanitarias que obligara a modificar el modelo docente, se informaría de las adaptaciones que fuese necesario realizar.

