

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

Codi	36238
Nom	Operacions i Mercats de Renda Fixa
Cicle	Grau
Crèdits ECTS	6.0
Curs acadèmic	2020 - 2021

Titulació/titulacions

Titulació	Centre	Curs	Període
1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses	Facultat d'Economia	3	Segon quadrimestre
1921 - Programa Doble Titulació ADE-Dret	Dobles Títols Facultat de Dret - Facultat d'Economia	5	Primer quadrimestre

Matèries

Titulació	Matèria	Caràcter
1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses	43 - Assignaturas Obligatòries de IC: Direcció Jurídica-Empresarial	Optativa
1921 - Programa Doble Titulació ADE-Dret	6 - Assignatures obligatòries de cinquè curs	Obligatòria

Coordinació

Nom	Departament
PARDO TORNERO, ANGEL	113 - Economia Financera i Actuarial

RESUM

L'assignatura Operacions i Mercats de Renda Fixa és una assignatura que s'imparteix en el primer semestre del quint curs del Doble Grau en Administració i Direcció d'Empreses (ADE) + Dret (assignatura de formació obligatòria) i en el segon semestre del Grau en Administració i Direcció d'Empreses (assignatura optativa). Consta d'un total de 6 crèdits.

L'objectiu de l'assignatura és proporcionar a l'estudiant una anàlisi de les operacions financeres, dels mercats de renda fixa i dels seus mercats derivats. El programa de l'assignatura es divideix en tres parts. La primera consta d'un tema introductori sobre la negociació de les operacions financeres. Es repassen els conceptes més importants de l'assignatura *Matemàtica Financera*, cursada en el segon curs del doble Grau, i s'aprofundeix en les distintes formes d'operar, ja siga per mitjà d'operacions de compravenda simple o dobles. La segona part es divideix en tres temes dedicats als actius i mercats de renda fixa.



S'analitza amb detall el deute a curt termini, tant les Lletres del Tresor com els Pagarés d'Empresa, el deute a mitjà i llarg termini, incloent l'anàlisi dels Bons i Obligacions de l'Estat i el Deute Corporatiu. Finalment, es realitza una anàlisi descriptiva dels mercats espanyols de valors negociables de renda fixa. La tercera part de l'assignatura es divideix en dos temes i versa sobre la gestió del risc d'interès fent insistència tant en l'estudi del risc d'interès i immunització financera com en l'anàlisi dels actius derivats tant en mercats OTC com en mercats organitzats.

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

Les línies bàsiques de l'assignatura s'articulen amb els conceptes fonamentals de la matemàtica financera i de l'anàlisi i gestió del risc d'interès en operacions financeres. En particular, l'objectiu de l'assignatura és proporcionar a l'estudiant una anàlisi senzilla, encara que rigorosa i actualitzada, de les operacions financeres i dels mercats de renda fixa, tal com es desenvolupen al mercat espanyol.

COMPETÈNCIES

1313 - Grau d'Administració i Direcció d'Empreses

- Capacitat d'anàlisi i síntesi.
- Capacitat per a la resolució de problemes.
- Capacitat de prendre decisions.
- Conèixer els fonaments bàsics que regeixen les operacions i els mercats financers.
- Conèixer els mercats de renda fixa, variable i els seus derivats, així com els diferents títols que s'hi negocien.
- Capacitat per a valorar actius financers i contractes derivats, i gestionar carteres de renda fixa i variable.

RESULTATS DE L'APRENTATGE

- Possibilitat de discriminar i seleccionar entre els distints actius financers en funció dels objectius a aconseguir.
- Possibilitat d'operar en els diferents mercats financers incloent els derivats, basant-se en el coneixement de l'operatòria, normes de valoració i funcionament dels mateixos.



- Quantificar adequadament els distints riscos a què estan exposades les empreses en funció de les seues inversions financeres.
- Capacitat de gestionar el risc d'interès propi de les carteres de renda fixa.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. LA NEGOCIACIÓ DE LES OPERACIONS FINANCERES

En este primer tema, l'objectiu és doble. En primer lloc, recordar a l'alumne conceptes claus relatius a les operacions financeres i a la valoració d'actius financers ja estudiats en altres assignatures i, en segon lloc, presentar les distintes formes d'operar que existeixen en el mercat espanyol.

1. Operació financera.
 - 1.1. Concepte.
 - 1.2. Reserva matemàtica.
 - 1.3. Operació de préstec.
 - 1.4. Tants efectius i característiques comercials.
2. Liquiditat interna i externa.
3. Valor de mercat de les operacions financeres.
4. La inversió en Deute públic i Privat.
5. Les formes d'operar.
 - 5.1. Classificació de l'operació.
 - 5.2. Operacions de compravenda simple
 - 5.2.1. Al comptat.
 - 5.2.2. A termini.
 - 5.3. Operacions de compravenda dobles.
 - 5.3.1. Operacions amb pacte de recompra.
 - 5.3.2. Operacions simultànies.
 - 5.3.3. Criteri que s'ha de seguir en el càlcul del preu i rendiment d'operacions dobles.
 - 5.4. Operacions de segregació i de reconstitució.
6. Les agències de rating.

2. DEUTE A CURT TERMINI

En aquest tema, s'aborda amb detall el concepte, les característiques i la valoració dels actius financers de renda fixa a curt termini més rellevants en el mercat espanyol: les Lletres de Tresor i els Pagarés d'Empresa i autonòmics.

1. Introducció.
2. Lletres del Tresor.
 - 2.1. Característiques
 - 2.2. Emissió per subhasta.
 - 2.3. Tipus d'interès.
 - 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'interès.
 - 3.4. Tants efectius.
- 4. Pagarés autonòmics de la Generalitat Valenciana.

3. DEUTE A MITJÀ I LLARG TERMINI

Aquest tema aborda l'estudi de les característiques i la valoració d'actius de Deute públic i Privat a mitjà i llarg termini. Es fa especial èmfasi en les emissions per subhasta dels Bons i les Obligacions de l'Estat i en la seua posterior negociació, així com en la gran varietat de bons corporatius que es negocien en el mercat SEND.

- 1. Els emprèstits d'obligacions:
 - 1.1. Concepte i notació.
 - 1.2. Classificació i modalitats d'emissió.
- 2. Bons i obligacions de l'Estat.
 - 2.1. Característiques
 - 2.2. Emissió per subhasta.
 - 2.3. Tipus d'interès.
 - 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 l'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. El Mercat de Deute en Anotacions en Compte.

5. EL RISC D'INTERÈS

Aquest tema està dedicat a l'anàlisi del risc d'interès. Davant de la possibilitat que es produïsquen variacions no anticipades dels tipus d'interès, es planteja com a objectiu analitzar les conseqüències que això comporta en la gestió de carteres de renda fixa.

1. La valoració de les operacions financeres i els tipus d'interès.
2. Els tipus d'interès al comptat i a termini.
3. L'estructura temporal dels tipus d'interès.
 - 3.1 Definició
 - 3.2. Aplicacions i limitacions.
4. El risc de preu.
 - 4.1. Concepte.
 - 4.2. Duration i convexitat.
5. El risc de reinversió i la immunització financera.
6. El risc d'interès i la negociació de les operacions financeres.

6. ACTIUS DERIVATS SOBRE TIPUS D'INTERÈS

En aquest tema s'expliquen de manera detallada les principals característiques, la utilització, i la liquidació dels contractes de derivats sobre tipus d'interès que es negocien en els mercats OTC.

1. Contractes de tipus d'interès a termini (FRA).
 - 1.1. Concepte i característiques.
 - 1.2. Obtenció dels tipus màxims i mínims.
 - 1.3. Liquidació del contracte i exemple.
 - 1.4. Cobertura i especulació.
2. Contractes de permuta financera (SWAP).
 - 2.1. Concepte i elements.
 - 2.2. Cobertura i especulació.
 - 2.3. Liquidació del contracte i exemple.
 - 2.4. Diferència amb el FRA.
3. Opcions OTC sobre tipus d'interès.
 - 3.1. Opcions CAP.
 - 3.2. Opcions FLOOR.
 - 3.3. Opcions COLLAR.
4. Derivats en mercats organitzats

**VOLUM DE TREBALL**

ACTIVITAT	Hores	% Presencial
Classes de teoria	30,00	100
Pràctiques en aula	30,00	100
TOTAL	60,00	

METODOLOGIA DOCENT

L'assignatura té un caràcter teòrico-pràctic, per la qual cosa les classes teòriques es complementaran amb classes pràctiques destinades a la resolució d'exercicis que proporcionen els complements necessaris per a la correcta comprensió dels continguts de les classes teòriques. Per això, a més de la resolució de qüestions numèriques, es preten familiaritzar l'estudiant amb la terminologia, operatòria i funcionament dels mercats de renda fixa espanyols, utilitzant amb la dita finalitat fullets d'emissió i butlletins de cotització subministrats pels mercats, així com informació publicada en la premsa.

Les classes teòriques consistiran en l'exposició, per part del professor, dels temes de l'assignatura. Es valorarà positivament la participació de l'estudiant i la seua capacitat crítica i de debat. Per altra banda, les classes pràctiques consistiran en la resolució de pràctiques per part del professor i/o de l'alumne. Per al desenvolupament d'aquestes classes es proporcionarà a l'alumne un qüestionari d'exercicis, dels quals una part es destinarà al treball personal. A més, s'exigirà la realització d'exercicis pràctics individuals o en grup, els quals hauran d'entregar-se al professor o exposar-se en classe.

AVALUACIÓ

El procediment d'avaluació de l'assignatura consistirà en:

1. Un examen escrit, que podrà constar tant de preguntes teòriques com de problemes i casos reals. Aquest examen suposarà un 60% de la nota final.
2. L'avaluació contínua basada en l'assistència a classe i a la resta d'activitats formatives presencials i la participació i implicació en el procés d'ensenyança-aprenentatge. Aquest apartat constarà d'una avaluació de les activitats pràctiques desenvolupades per l'estudiant, a partir de qüestionaris, de l'elaboració de treballs, i/o exposicions orals. S'inclou també l'avaluació dels qüestionaris/proves escrites plantejades. Aquest apartat suposarà el 40% de la nota de l'assignatura. Tots els treballs sol·licitats són individuals i, degut al temps necessari per a la seua elaboració que faria inviable incloure'ls en l'examen final, es consideren com no recuperables.

La nota final s'obté com la mitja ponderada de les notes de cada part de l'avaluació, sempre que s'haja aprovat la part corresponent a la prova escrita o examen convocada de manera oficial per la Facultat d'Economia. En cas que no s'haja superat la prova escrita o examen, la nota final serà la suma ponderada de la nota de la dita prova i de l'avaluació contínua, sense poder excedir d'un màxim de 4,5.



Cal tindre en compte dos aspectes: i) aquells estudiants que no superen l'assignatura en primera convocatòria tindran l'opció de ser avaluats en segona convocatòria mantenint la qualificació obtinguda en l'apartat 2, no podent entregar-se per a aquesta convocatòria els treballs qualificats com no recuperables; ii) en la segona convocatòria s'utilitzaran els mateixos criteris d'avaluació i ponderació que en la primera convocatòria.

REFERÈNCIES

Bàsiques

- Bibliografía básica

Asociación Española de Banca (2013): Definiciones para la interpretación de las confirmaciones de operaciones documentadas al amparo del contrato marco de operaciones financieras.

AFI (2015): Guía del Sistema Financiero Español, Biblioteca de Economía y Finanzas, Ediciones Empresa Global, Madrid, 7ª Edición.

Código de la Ordenación de los Mercados Financieros, <https://boe.es/legislacion/codigos/codigo.php?id=215&modo=1¬a=0>.

Knop, R. (2005): Manual de Instrumentos Derivados, Biblioteca de Economía y Finanzas, 13, Ediciones Empresa Global, Madrid.

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, Ediciones Pirámide, Madrid.

Vilariño, A.; J. Pérez y F. García (2008): Derivados. Valor Razonable, Riesgos y Contabilidad. Teoría y casos prácticos. Ed. Pearson Educación.

Complementàries

- WEBS de interés

AEB: <https://www.aebanca.es/es/index.htm>

AIAF: <http://www.aiaf.es/esp/asp/Portadas/Home.aspx>

Banco de España: www.bde.es

BME: <http://www.bmemarketdata.es/esp/Fin-Dia-Historica/Boletin-de-Operaciones-de-Deuda-Publica>

BME Renta Fija: <http://www.aiaf.es/esp/asp/Portadas/Home.aspx>

CNMV: www.cnmv.es

EUREX: www.eurexchange.com

Generalitat Valenciana: www.gva.es.

MEFF: www.meff.es.

SEND: <http://www.aiaf.es/esp/asp/Portadas/HomeSEND.aspx>

Tesoro Público: www.tesoro.es.



ADDENDA COVID-19

Aquesta addenda només s'activarà si la situació sanitària ho requereix i previ acord del Consell de Govern

En el supòsit que la docència i avaluació no es puguem portar a terme tal i com s'indica en la guia docent, ambdues s'impartiran de la manera següent:

1) Continguts.

Es mantindran els continguts inicialment recollits en la guia docent.

2) Volum de treball i planificació temporal de la docència.

Manteniment del pes de les diferents activitats que sumen les hores de dedicació en crèdits ECTS marcades en la guia docent original.

Les sessions programades, tant teòriques com pràctiques s'impartiran en les mateixes dates i hores amb la mateixa duració.

3) Metodologia docent.

1. Pujada de materials a l'aula virtual
2. Proposta d'activitats per aula virtual
3. Videoconferències síncrones mitjançant BBC
4. Videoconferències asíncrones mitjançant BBC (enviament d'un e-mail amb la planificació setmanal)
5. Tutories mitjançant videoconferència (Skype)
6. Enviament d'enllaços a notícies relacionades amb l'assignatura

4) Avaluació.

Es manté la mateixa estructura que la proposta en la guia docent.

L'examen final es realitzarà presencialment sempre i quan les condicions sanitàries ho permeten. En cas contrari, s'informarà als alumnes amb suficient antelació.