

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

Código	43797
Nombre	Titulización y riesgo de crédito
Ciclo	Máster
Créditos ECTS	3.0
Curso académico	2022 - 2023

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
2171 - M.U. en Ciencias Actuariales y Financieras	Facultad de Economía	2	Primer cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Caracter
2171 - M.U. en Ciencias Actuariales y Financieras	9 - Finanzas	Optativa

Coordinación

Nombre	Departamento
BALLESTER MIQUEL, LAURA	113 - Economía Financiera y Actuarial

RESUMEN

La asignatura Titulización y Riesgo de Crédito pretende proporcionar al estudiante una visión global del riesgo más importante para las entidades financieras desde el punto de vista de sus operaciones de activo: el denominado riesgo de crédito o de insolvencia. Con tal fin, se profundiza en los mecanismos de medición del riesgo de crédito, el marco regulatorio que lo condiciona, así como distintos instrumentos que sirven para realizar una adecuada gestión del mismo, tales como derivados sobre crédito o la titulización de activos. Asimismo, se analiza la relación entre titulización hipotecaria y el riesgo de crédito en el marco de la reciente crisis subprime.

Esta asignatura es una de las tres, junto con Análisis y Gestión Bancaria, y Finanzas Personales, que conforman el módulo "Itinerario Formativo: Finanzas", que se imparte en el segundo semestre del segundo año, tras el estudio de todos los módulos obligatorios. De hecho, este módulo puede ser visto como una continuación del módulo "Finanzas e introducción al seguro", cursado durante el segundo cuatrimestre del primer año, y permite profundizar en una de las áreas específicas del Master, la de Finanzas.



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

COMPETENCIAS

2171 - M.U. en Ciencias Actuariales y Financieras

- Que los/las estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.
- Que los/las estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.
- Que los/las estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo
- Ser capaces de construir modelos adecuados al entorno económico empresarial a partir de las posibilidades que ofrecen las modernas tecnologías de la información y de la computación.
- Saber realizar una gestión integral del riesgo y alcanzar los conocimientos suficientes para dar respuesta a los riesgos actuales y a los que puedan surgir resultado del cambiante entorno económico, financiero y social, con vistas a dirigir y gestionar todo tipo de entidades financieras y aseguradoras.
- Saber tomar decisiones relacionadas con los riesgos evaluables económicamente.
- Alcanzar sólidos fundamentos para la toma de decisiones financieras: asignación de recursos en el tiempo bajo incertidumbre, estructura y funcionamiento de los mercados financieros, valoración de activos y selección de carteras.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Capacidades y/o competencias para:

1. Medir los diversos riesgos bancarios y proceder a su gestión global.
2. Conocer las características y operatoria de los derivados de crédito y sus posibilidades de utilización en la cobertura de riesgos.
3. Diseñar y analizar diferentes estructuras de titulización en relación con la transferencia de riesgos que conllevan.
4. Modelizar la función de cancelación anticipada de los préstamos hipotecarios titulizados.
5. Valorar bonos resultado de un proceso de titulización (BTH).



DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. Riesgo de crédito

Riesgos financieros. Riesgo de crédito. Elementos del riesgo de crédito

2. Enfoques de cálculo del riesgo de crédito.

La prima de crédito a partir de precios de bonos. Datos históricos sobre ratings. Enfoque estructural.

3. Mercado de Credit Default Swaps

Derivados de Crédito. Credit Default Swaps (CDS). Mercado de CDS. Otros derivados sobre crédito.

4. Análisis empírico del riesgo de crédito a través de los CDS

Realización de un trabajo empírico por parte del alumno con datos reales y recientes de CDS soberanos o de empresas, tanto a nivel nacional como internacional.

5. Operaciones de titulización

Tipología de activos titulizables. Clasificación de las operaciones. Factores que inciden en la dificultad de titular una cartera. Marco legal de la titularización de activos en España. Figuras básicas participantes. Aspectos básicos operación titularización: estructuras de emisión.

VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	15,00	100
Prácticas en aula	15,00	100
Elaboración de trabajos individuales	10,00	0
Estudio y trabajo autónomo	20,00	0
Preparación de clases de teoría	10,00	0
Preparación de clases prácticas y de problemas	5,00	0
TOTAL	75,00	



METODOLOGÍA DOCENTE

Durante el curso se trabajarán los contenidos del programa, simultaneando contenidos de tipo teórico con ejercicios y se propondrán diversas tareas que el alumno deberá entregar en la forma y fecha que se detalle durante el desarrollo del curso. Para ello, se utilizarán, en cada caso y según las necesidades, todos los recursos disponibles (pizarra, cañón, ordenador, etc.) que se consideren más adecuados para lograr la correcta consecución de los objetivos propuestos.

De forma general, las clases teóricas se impartirán mediante la metodología de la lección magistral, en la que el profesor desarrollará los aspectos fundamentales de cada tema y orientará su estudio a través de la bibliografía pertinente, a la que obligatoriamente el alumno debe acudir para completar y profundizar en la materia.

Las clases prácticas consistirán en plantear ejercicios que ilustren los conceptos teóricos estudiados y que el estudiante deberá resolver de manera individual a no ser que específicamente se indique lo contrario. Asimismo, algunas clases prácticas se dedicarán a la presentación y debate de trabajos y proyectos tanto individuales como en grupo presentados por los alumnos.

EVALUACIÓN

El sistema de evaluación incluye:

1. Examen escrito, que constará de preguntas teórico-prácticas. Ponderación: un 30% de la nota final.
2. Evaluación continua basada en: (a) La asistencia a clase y la participación en las actividades formativas presenciales; (b) las pruebas periódicas de seguimiento; (c) las actividades realizadas durante el periodo formativo: ejercicios, problemas, casos, memorias, informes y trabajos individuales y/o en equipo. 70% de la nota final.

REFERENCIAS

Básicas

- Knop, R. Ordovas, R. y J. Vidal (2004): Medición de los riesgos de mercado y crédito. Ariel Economía.
- Hull, J.C. (2012): Options, Futures, and Other Derivatives. Prentice Hall. Eight Edition.

Complementarias

- Peña, J. I. (2002): La gestión de riesgos financieros de mercado y de crédito. Ed. Prentice Hall.
- Partal, A. y Gomez, P. (2011): Gestión de riesgos financieros en la banca internacional Ed Pirámide
- Pra, Arguedas, Rios y Casals (2010): Gestión y control del riesgo de crédito con modelos avanzados. Ediciones Académicas.



- Barrenechea, C.; González, M. y J.A. Trujillo (2007): "La titulización de activos", en Sánchez Fernández de Valderrama (ed.): Curso de bolsa y mercados financieros, 4ª Ed., Cap. 28.
- Martín, M.R. (2011): La titulización en Europa durante la crisis. Documentos de Trabajo CNMV, nº 49.
- Catarineu, E. y D. Pérez (2008): La titulización de activos por parte de las entidades de crédito: el modelo español en el contexto internacional y su tratamiento desde el punto de vista de la regulación prudencial. Banco de España. Estabilidad Financiera, 14.
- Purnanandam, A. (2011): Originate-to-distribute Model and the Subprime Mortgage Crisis, Review of Financial Studies, 24 (6): 1881-1915.
- Gasol, A. (2007): La industria bancaria en el marco de Basilea II. Asociación Catalana de Contabilidad y Dirección (ACCID), Barcelona.