



Grado en Administración y Dirección de Empresas 27341 - Mercados financieros

Guía docente para el curso 2011 - 2012

Curso: 4, Semestre: 1, Créditos: 6.0

Información básica

Profesores

- Sandra Ferreruela Garcés sandrafg@unizar.es
- Pedro Lechón Fleta plechon@unizar.es
- Joaquín Valenzuela Castaño jvc@unizar.es
- Materno Gonzalo Conesa Barluenga mgconesa@unizar.es

Recomendaciones para cursar esta asignatura

Se recomienda al estudiante la asistencia a las clases además de la dedicación que precisa el sistema de evaluación continua que se propone para los estudiantes que deseen seguirlo. Adicionalmente, es aconsejable que el alumno posea conocimientos previos de conceptos relacionados con operaciones financieras y sería también conveniente que el alumno esté familiarizado con algunos de los conceptos financieros que se van a estudiar.

Actividades y fechas clave de la asignatura

Adicionalmente a las clases conceptuales se realizarán prácticas todas las semanas, asociadas a los conceptos impartidos, en aula informática con datos reales de mercado.

Inicio

Resultados de aprendizaje que definen la asignatura

El estudiante, para superar esta asignatura, deberá demostrar los siguientes resultados...

- 1:** Identifica las características básicas de los mercados financieros y los activos negociados.
- 2:** Reconoce el funcionamiento del mercado monetario, sus agentes, tipos de activos, y el funcionamiento del mercado interbancario.
- 3:**

Reconoce el funcionamiento del mercado de capitales, sus agentes, tipos de activos de renta fija o variable.

- 4:** Reconoce el funcionamiento del mercado de derivados y los instrumentos de derivados.
- 5:** Conoce los contratos de futuros, opciones, forma de negociación y posibilidades que ofrecen al inversor.
- 6:** Sabe calcular y gestionar el riesgo en todo tipo de carteras.

Introducción

Breve presentación de la asignatura

La asignatura "Mercados Financieros" es la encargada de proporcionar a los alumnos, los conocimientos teóricos y prácticos necesarios para entender el funcionamiento de los mercados financieros y de los activos que en ellos se negocian.

Contexto y competencias

Sentido, contexto, relevancia y objetivos generales de la asignatura

La asignatura y sus resultados previstos responden a los siguientes planteamientos y objetivos:

- 1) Familiarizar al alumno con el Sistema Financiero, los mercados, los activos negociados y su operativa.
- 2) Transmitir las principales técnicas de valoración de activos financieros.
- 3) Presentar las metodologías aplicables en la gestión de carteras.

Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

La asignatura se encuadra dentro de la materia de Finanzas, incluido en el modulo de Contabilidad y Finanzas definido dentro del plan de estudios del Grado en Administración y Dirección, posibilitando al alumno adquirir los conocimientos necesarios para comprender el funcionamiento de los mercados financieros. Los contenidos de la materia son útiles en cualquiera de los perfiles profesionales del título.

Al superar la asignatura, el estudiante será más competente para...

- 1:**
- Dirigir, gestionar y administrar empresas y organizaciones.
- 1:**
- Conocer el funcionamiento de cualquiera de las áreas funcionales de una empresa u organización y desempeñar con soltura cualquier labor de gestión en ellas encomendada.
- 1:**
- Valorar la situación y la evolución previsible de empresas y organizaciones, tomar decisiones y extraer el conocimiento relevante.
- 1:**
- Emitir informes de asesoramiento sobre situaciones concretas de mercados, sectores, organizaciones, empresas y sus áreas funcionales.
- 1:**
- Comprender y aplicar criterios profesionales y rigor científico a la resolución de los problemas económicos, empresariales y organizacionales.
- 1:**
- Capacidad para la resolución de problemas.

- 1: • Capacidad de análisis y síntesis
- 1: • Capacidad de organización y planificación
- 1: • Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.
- 1: • Capacidad para tomar decisiones.
- 1: • Usar herramientas tecnológicas
- 1: • Comunicar correctamente oral y por escrito, poniendo énfasis en la argumentación
- 1: • Comunicarse apropiadamente en el ámbito profesional, en forma oral y escrita, en al menos una lengua extranjera
- 1: • Compromiso ético en el trabajo
- 1: • Capacidad para trabajar en equipo
- 1: • Trabajar en entornos de presión
- 1: • Capacidad de adaptación a nuevas situaciones
- 1: • Autonomía para la formación y el aprendizaje continuado
- 1: • Capacidad de aplicar los conocimientos en la práctica

Importancia de los resultados de aprendizaje que se obtienen en la asignatura:

- Le permitirán los conocimientos teóricos necesarios para entender el funcionamiento de los mercados financieros, sus intermediarios y de los activos que en ellos se negocia.
- Le permitirán comprender la importancia de la correcta valoración de los activos negociados y su comparativa con los precios de mercado.
- Le permitirá comprender tanto los costes como los beneficios que supone la gestión de carteras tanto de renta fija como variable, así como la gestión de los riesgos de las mismas.

Evaluación

Actividades de evaluación

El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos mediante las siguientes actividades de evaluación

- 1: En primera convocatoria el alumno puede elegir entre:

1) Evaluación continua.

Se propone la realización de dos pruebas escritas: la primera al finalizar los bloques temáticos I, II y III; y la segunda al finalizar los dos bloques restantes.

Además, constará de la realización de 6 trabajos en grupo que se desarrollaran en las aulas de informática en los que tendrán que resolver un caso práctico y presentar los resultados obtenidos.

La distribución del peso de las diferentes pruebas es la siguiente:

- Primera prueba escrita: 15%
- Segunda prueba escrita: 50%
- Casos Prácticos: 35%

2) Evaluación global.

El estudiante que no opte por la evaluación continua o que no supere la asignatura por este procedimiento o que quiera mejorar su calificación, tendrá derecho a presentarse a la prueba global que consiste en una prueba escrita, en la que tenga que desarrollar tanto aspectos teóricos como prácticos de la asignatura.

- 1:** En segunda convocatoria, la evaluación se reduce a la evaluación global anteriormente indicada.

Actividades y recursos

Presentación metodológica general

El proceso de aprendizaje que se ha diseñado para esta asignatura se basa en lo siguiente:

El proceso de enseñanza-aprendizaje que se ha diseñado para la asignatura “Mercados Financieros” se basa en la distribución de las 150 horas de trabajo del estudiante repartidas entre 60 horas de clases presenciales participativas y 90 horas de trabajo personal con resolución de casos reales de mercado.

Actividades de aprendizaje programadas (Se incluye programa)

El programa que se ofrece al estudiante para ayudarle a lograr los resultados previstos comprende las siguientes actividades...

- 1:** *Sesiones Magistrales Participativas:*

En ellas se realizará la exposición y explicación de los conceptos básicos tanto de los mercados y su funcionamiento, como de los activos que en ellos se negocian, analizando y discutiendo las principales operativas desarrolladas en cada mercado.

El estudiante tendrá a su disposición la bibliografía recomendada para cada uno de los temas abordados y se espera de él que la revise con detalle antes de asistir a la correspondiente sesión.

- 1:** *Sesiones de resolución de casos en aulas informáticas:*

Todas las semanas, además de la sesión magistral participativa, los alumnos tendrán una sesión de resolución de casos reales, obtenidos de los mercados directamente, en las aulas informáticas

Planificación y calendario

Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos

El calendario de sesiones presenciales tanto teóricas como prácticas se hará público en la web y en el tablón de anuncios de los centros, y otras actividades serán comunicadas por el profesor responsable a través de los medios adecuados.

Programa de la asignatura

Programa

PARTE I: INTRODUCCION

TEMA 1: INTRODUCCION AL SISTEMA FINANCIERO E INSTITUCIONES

- Características de los mercados financieros.
- Clasificación de los mercados financieros.
- Funcionamiento de los mercados financieros.
- Configuración del Sistema Financiero Español.

TEMA 2: CARACTERISTICAS PRINCIPALES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS ESPAÑOLES.

- Mercados monetarios y de dinero.
- Mercado de capitales.
- Mercados derivados organizados.
- Mercados derivados OTC.

PARTE II: MERCADOS MONETARIOS

TEMA 3: MERCADOS MONETARIOS Y DE DINERO.

- El Banco de España en el Sistema Financiero Español.
- Funciones del mercado monetario.
- Activos monetarios: Características generales y tipología.
- Agentes participantes: funciones y patrones de comportamiento.
- Funciones del mercado de dinero.
- El mercado interbancario de depósitos.
- El mercado de certificados del Banco de España.

TEMA 4: MERCADO DE DEUDA PUBLICA ANOTADA.

- Organización y Funcionamiento del mercado.
- Tipos de operaciones.
- El mercado de emisión: la subasta de letras del tesoro.
- El mercado secundario: operativa entre titulares.
- El mercado secundario: operaciones con pacto de recompra.
- El mercado secundario: la red medas.

PARTE III: MERCADOS DERIVADOS

TEMA 5: EL MERCADO DE FUTUROS FINANCIEROS ESPAÑOL.

- Fundamentos de los futuros financieros.
- Relaciones con otros instrumentos financieros.
- Mercados de Futuros Financieros en el mundo.
- Contratos negociados en España.
- Organización y funcionamiento del mercado.
- Agentes participantes en el mercado.
- La Cámara de Compensación: Compensación, Garantías y Liquidación de los contratos de futuros.
- Operaciones con futuros: Coberturas.
- Operaciones con futuros: Especulación.
- Operaciones con futuros: Arbitraje.

TEMA 6: EL MERCADO DE OPCIONES ESPAÑOL.

- Conceptos básicos de las opciones financieras.

- Relaciones con otros instrumentos financieros.
- Mercados de Opciones en el mundo.
- Contratos negociados en España.
- Organización y funcionamiento del mercado.
- Paridad Put - Call. Estrategias sintéticas.
- Estrategias complejas. Posiciones en función de las expectativas de mercado.
- Coberturas de carteras con opciones.

TEMA 7: VALORACION DE OPCIONES.

- Factores que determinan el valor de una opción
- El valor intrínseco y temporal de las opciones.
- Clasificación de las opciones en función de su valor intrínseco.
- El valor de las opciones en condiciones de certeza.
- Modelos discretos de valoración de opciones.
- Modelos continuos de valoración de opciones.
- La volatilidad: histórica, implícita y futura.
- Técnicas de predicción de la volatilidad.
- Parámetros significativos de las opciones.

TEMA 8: OPCIONES EXOTICAS

- Introducción.
- Opciones compuestas.
- Opciones "lookback"
- Opciones asiáticas.
- Opciones con precio de ejercicio promedio.
- Opciones condicionales.
- Opciones sobre varios subyacentes.
- Introducción a la valoración de opciones exóticas.

PARTE IV: MERCADOS OTC

TEMA 9: MERCADO DE DIVISAS.

- Mercados de divisas: características y funcionamiento
- El mercado de eurodivisas
- Emisiones de euronotas
- Emisiones de europapel comercial
- Emisiones internacionales de bonos: eurobonos y bonos extranjeros

TEMA 10: MERCADO HIPOTECARIO.

- Introducción.
- Factores determinantes de la demanda de crédito hipotecario.
- El mercado de créditos hipotecarios español.
- Los títulos del mercado hipotecarios español.
- El mercado secundario de títulos hipotecarios.
- Titulización de préstamos hipotecarios.
- Comparativa internacional de mercados hipotecarios.

TEMA 11: MERCADOS DERIVADOS NO ORGANIZADOS.

- Introducción.
- Mercado de FRA's
- Mercado de Swaps.
- Mercado de Caps, Floors y Collars.
- Otros Mercados derivados OTC.

PARTE V: GESTION DEL RIESGO

TEMA 12: GESTION DEL RIESGO DE TIPO DE INTERES

- Introducción.
- Formación del tipo de interés.
- Cobertura de exposición al riesgo de tipo de interés.
- La gestión del riesgo de tipo de interés con contratos a plazo.
- La gestión del riesgo de tipo de interés con swaps.
- La gestión del riesgo de tipo de interés con futuros.
- La gestión del riesgo de tipo de interés con opciones.
- La gestión del riesgo de tipo de interés con otros instrumentos financieros.

TEMA 13: GESTION DEL RIESGO DE RENTA VARIABLE.

- Cobertura de carteras con opciones sobre acciones.
- Coberturas de carteras con opciones sobre índices bursátiles.
- Coberturas de carteras con futuros sobre índices bursátiles.
- Seguro de cartera.
- Fondos de valores garantizados.

TEMA 14: GESTION DEL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO.

- Introducción.
- Formación del tipo de cambio.
- Cobertura de exposición al riesgo de cambio.
- La gestión del riesgo de cambio con contratos a plazo.
- La gestión del riesgo de cambio con swaps.
- La gestión del riesgo de cambio con futuros.
- La gestión del riesgo de cambio con opciones.
- La gestión del riesgo de cambio con otros instrumentos financieros.

TEMA 15: LA MEDICION DEL RIESGO DE MERCADO.

- Introducción.
- La necesidad de administrar el riesgo.
- El concepto del valor en riesgo.
- Medida y modelización del VaR
- Enfoques alternativos para la medición del VaR.
- Medición del VaR de una cartera: Ejemplos prácticos.

Bibliografía

- Madura Jeff: "Mercados e Instituciones Financieras". Editorial Thomson.
- Martin Marin: "Manual de Mercados Financieros". Editorial Thomson.
- Knop Roberto: "Manual de Instrumentos Derivados". Editorial Escuela de Finanzas Aplicadas.
- Lamothe Prosper: "Opciones Financieras y Productos Estructurados". Editorial Mc Graw Hill.

Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada

- Knop, Roberto. Manual de instrumentos derivados: tres décadas de Black- Scholes / Roberto Knop . - 2a. ed. Madrid : Escuela de Finanzas Aplicadas, D.L. 2010
- Lamothe Fernández, Prosper. Opciones financieras y productos estructurados / Prosper Lamothe Fernández, Miguel Pérez Somalo . - 3ª ed. Madrid, [etc.] : McGraw Hill, 2005
- Madura, Jeff. Mercados e Instituciones Financieras / Jeff Madura Ed. Thomson
- Martín Marín, José Luis.. Manual de mercados financieros / José Luis Martín Marín, Antonio Trujillo Ponce. Madrid,etc : Thomson, D.L.2004