

## **Grado en Finanzas y Contabilidad**

### **27523 - Renta fija y derivados**

**Guía docente para el curso 2015 - 2016**

**Curso: , Semestre: , Créditos: 6.0**

---

## **Información básica**

---

### **Profesores**

- **Laura Andreu Sánchez** landreu@unizar.es
- **Cristina Ortiz Lazaro** cortiz@unizar.es
- **José Luis Sarto Marzal** jlsarto@unizar.es

### **Recomendaciones para cursar esta asignatura**

No existen requisitos previos para la realización de esta asignatura. No obstante sería recomendable un conocimiento mínimo sobre valoración de operaciones financieras, así como, para su mejor aprovechamiento, la asistencia, dedicación y participación activa tanto en las sesiones de teoría como en las de práctica, para ello es necesario que venga acompañado del trabajo semanal del estudiante mediante la lectura de los contenidos de las sesiones anteriores y preparación de ejercicios y casos prácticos que se facilitarán a los estudiantes.

### **Actividades y fechas clave de la asignatura**

Las actividades y fechas clave se comunicarán a través de los medios oportunos al comenzar el período lectivo de la asignatura. Las fechas de los exámenes se pueden consultar en la página web del centro en el que se imparte la titulación.

### **Recursos web**

La asignatura Renta Fija y Derivados proporciona información relativa a la asignatura en plataformas docentes integradas en el Anillo Digital Docente (ADD).

Se recuerda a los alumnos de la asignatura que sus claves de acceso al ADD son proporcionadas por la Secretaría del Centro al matricularse.

---

## **Inicio**

---

### **Resultados de aprendizaje que definen la asignatura**

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

- 1:** Valorar activos de renta fija y derivados, en distintos contextos y en función de las características que incorporen, con el fin de cuantificar sobre su valoración variaciones en sus factores determinantes. Concretamente el estudiante será capaz de:
- Valorar financieramente las características comerciales que incorporan las emisiones de renta fija.
  - Conocer los principales activos de renta fija en el ámbito público, privado e internacional, identificar sus características y trasladarlas al proceso de valoración financiera.
  - Elegir y valorar las estrategias de gestión de activos de renta fija y activos derivados adecuadas a los objetivos de inversión.
  - Detallar la importancia de los activos financieros de renta fija y los activos derivados como mecanismo de canalización de necesidades financieras de las organizaciones y ubicarlos dentro del sistema financiero de una economía.
  - Identificar y clasificar las características de instrumentos derivados, analizar sus variables determinantes, pudiendo realizar operaciones básicas.

## Introducción

### Breve presentación de la asignatura

La asignatura Renta fija y Derivados es una asignatura obligatoria de tercer curso que se imparte en el primer semestre de la titulación, en la que se pretende que el estudiante adquiera los conocimientos adecuados para abordar instrumentos financieros necesarios en todo proceso de creación y expansión de las organizaciones así como sus consiguientes necesidades de capital, además están vinculados al constante nacimiento de innovaciones financieras o la revitalización de instrumentos financieros ya creados en aras de cubrir las necesidades de los diferentes agentes financieros. Desde este punto de vista y con el fin de conseguir los objetivos de aprendizaje, la asignatura inicia su andadura ubicando estos activos dentro del sistema financiero, para posteriormente abordar el proceso de valoración financiera de este tipo de activos financieros, a nivel nacional e internacional, cuyas repercusiones en los resultados, en términos de rentabilidad y riesgo, condicionarán el propio proceso de gestión en activos de esta naturaleza y que se abordará en la última parte de la asignatura.

---

## 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:

La correcta valoración de los activos financieros de renta fija y derivados cuyo subyacente son títulos de renta fija, habituales en el desarrollo de diferentes actividades sectoriales no sólo es necesaria para optimizar los resultados de la gestión sino que se convierten en una herramienta de mejora de la transparencia y que contribuye a facilitar el compromiso ético que debe imperar en las operaciones comerciales entre los agentes, contribuyendo a mejorar la participación en el asesoramiento a los agentes financieros así como a una mejor gestión de los recursos financieros desde un enfoque integral.

En esta asignatura se pretende iniciar y familiarizar a los estudiantes en las características de los instrumentos de renta fija y en los activos derivados, siendo especialmente relevante los aspectos relativos a su valoración y gestión contribuyendo, desde su conocimiento, a la mejora del funcionamiento de las instituciones en las que se desarrollan.

#### Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

Renta fija y Derivados es una asignatura obligatoria que se imparte en el primer semestre del tercer curso del Grado en Finanzas y Contabilidad, perteneciente al módulo de finanzas. Esta asignatura parte de los conocimientos y competencias adquiridos en Análisis y Valoración de las Operaciones Financieras lo que les permite su aplicación a la valoración de instrumentos negociados en los mercados de deuda y en los mercados de derivados, sirviendo de punto de partida para las

asignaturas optativas de 4º curso Ingeniería Financiera, asignatura que profundizará en la valoración de activos financieros derivados vinculados a renta variable y Gestión de Carteras, asignatura que profundizará en la asignación de estilos de inversión estratégicos.

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

**1:**

Desarrollar las siguientes competencias específicas:

- Participar en el asesoramiento a empresas, instituciones e inversores en la gestión y administración de los recursos financieros desde un enfoque integral.
- Entender el funcionamiento de los mercados financieros, las instituciones que en ellos intervienen, los instrumentos que en ellos se negocian y su influencia en las decisiones de inversión y financiación.
- Desarrollar las funciones relativas a las áreas de análisis de inversiones, gestión financiera y de riesgos financieros, auditoría, contabilidad financiera y de costes y control presupuestario de las organizaciones.

Desarrollar las siguientes competencias trasversales:

- Capacidad de análisis y de síntesis.
- Capacidad para la resolución de problemas.
- Capacidad de razonamiento autónomo.
- Capacidad para utilizar medios tecnológicos utilizados en el ámbito de desempeño de la actividad.
- Desarrollar actitudes colaborativas y de trabajo en equipos multidisciplinares o multiculturales, así como desarrollar una actitud crítica para el debate.
- Desarrollo de hábitos de autodisciplina, autoexigencia y rigor.
- Motivación para la formación y el aprendizaje continuado.

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

Los activos de renta fija constituyen un amplio grupo de valores emitidos por las instituciones públicas y privadas, en diferentes ámbitos geográficos, permitiendo a los emisores financiar sus operaciones a la vez que constituyen un medio para mantener la riqueza del inversor.

Los activos de renta fija y los activos derivados resultan indispensables para diversificar o para asegurar carteras, por lo que su presencia está asegurada en buen número de productos de inversión.

En este contexto resulta necesario conocer las características y parámetros básicos en los que se basa su correcta valoración, no sólo es necesaria para optimizar los resultados de la gestión sino que se convierten en una herramienta de mejora de la transparencia y que contribuye a facilitar el compromiso ético que debe imperar en las operaciones entre los agentes.

---

## **Evaluación**

---

### **Actividades de evaluación**

**El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos**

## **mediante las siguientes actividades de evaluación**

**1:**

Para la primera convocatoria, se propone a los estudiantes la posibilidad de elegir entre un proceso de evaluación continua y una evaluación global. Seguidamente se indican los criterios y los instrumentos utilizados en cada una de ellos.

I)      **Evaluación continua.**

Consiste en la realización de dos pruebas escritas y la realización y presentación de trabajos. En cuanto a las pruebas escritas la primera tendrá lugar en noviembre y la segunda en enero. En cada una de las pruebas se incluirán preguntas teóricas y prácticas. Las preguntas teóricas serán tanto preguntas tipo test como preguntas abiertas.

Además, será necesario participar en la realización y presentación de trabajos en grupo. La participación y las presentaciones están previstas en el desarrollo de sesiones prácticas, en las fechas y en los términos que concretará el profesorado, por los medios oportunos, al inicio del semestre.

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

- Primera prueba escrita: 35%
- Segunda prueba escrita: 40%
- Trabajos y exposiciones grupales: 25%

Para superar la asignatura por esta vía será necesario que el resultado de la ponderación anterior, sea superior a 5 puntos sobre 10.

II)      **Evaluación global.**

En esta modalidad el estudiante realizará una prueba escrita final que supone el 100% de su evaluación. Dicha prueba constará de dos partes, que incluirán aspectos teóricos a través de preguntas tipo test y preguntas abiertas y prácticos de la asignatura a través de casos prácticos. Para superar la asignatura la puntuación final derivada de la suma de ambas partes, deberá ser superior a 5 sobre 10. Además los estudiantes que hubieran optado por el sistema de evaluación continua y por diferentes motivos quisieran presentarse a la evaluación global, podrán conservar la puntuación alcanzada en los trabajos y exposiciones grupales, representando el 25% de la puntuación final. En tal caso, para superar la asignatura la suma ponderada de la puntuación alcanzada en cada una de las partes deberá ser superior a 5 sobre 10. No obstante, si la puntuación final conseguida por este medio resultase inferior a la alcanzada considerando únicamente la prueba escrita, prevalecerá la mayor.

Para la segunda convocatoria el sistema de evaluación será global, en los mismos términos que los indicados para la primera convocatoria.

---

## **Actividades y recursos**

---

## **Presentación metodológica general**

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

- Exposición y explicación de los conceptos básicos de la asignatura mediante sesiones magistrales participativas, en los que se podrán debatir cuestiones actuales relacionadas con los contenidos abordados en la sesión (2h/semana), fomentando el espíritu crítico.

- Sesiones de resolución de problemas, con diferentes niveles de dificultad y de autonomía en las sesiones prácticas de la asignatura (2h./semana). Los casos prácticos oscilarán desde los más sencillos, en los que se aplique directamente un concepto que se ha introducido, hasta otros más complejos en los que el objetivo sea que el estudiante, de manera autónoma, aplique y relacione conocimientos previos, además de ser capaz de proponer soluciones a problemas nuevos.

## **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:**

- Clases teóricas.
- Clases prácticas en las que se resolverán los casos que propondrá el profesor así como los trabajos en grupo realizados.
- Tutorías: Los alumnos dispondrán de horas de tutoría y consulta individualizada con los profesores de su grupo.
- Uso de las TIC como herramienta para el estudio y el aprendizaje: Se utilizará la aplicación Moodle para proporcionar a los alumnos información referente a la asignatura.
- Exámenes: Los alumnos se regirán por lo establecido en el punto “Evaluación”.

**2:**

### **Programa de la asignatura:**

#### Parte I: Introducción

Breve descripción del sistema financiero y de la situación actual de los mercados

Activos de renta fija y activos derivados en el sistema financiero

#### Parte II: Instrumentos de renta fija

Valoración financiera de las características comerciales que incorporan las emisiones de deuda.

Concepto, características y valoración financiera de los activos de renta fija pública, privada y en el contexto internacional.

Volatilidad en el precio de los activos y factores determinantes de su rentabilidad.

#### Parte III: Gestión de activos de renta fija

Análisis y Estimación de herramientas de gestión de activos de renta fija.

Clasificación de estrategias de gestión de activos de Renta Fija.

#### Parte IV: Instrumentos derivados de renta fija

Concepto de futuro financiero y utilización.

Concepto de contrato de opción, variables determinantes y valoración.

Valoración de los resultados de la gestión de activos de renta fija e instrumentos derivados cuyo subyacente son activos de renta fija.

## **Planificación y calendario**

### **Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos**

El calendario de sesiones presenciales se hará público en la web del centro, y la presentación de trabajos y otras actividades serán comunicadas por el profesor responsable y por los medios adecuados.

## **Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada**

- Fuente Sánchez, Damián de la. *Valoración de operaciones financieras* / Damián de la Fuente Sánchez, Inmaculada Pra Martos . 1<sup>a</sup> ed., 1<sup>a</sup> reimp. Madrid : Editorial Universitaria Ramón Areces, D.L. 2011
- Knop, Roberto : *Manual de instrumentos derivados : cuatro décadas de Black-Scholes* / Roberto Knop . - 2<sup>a</sup> ed., [reimp.] Madrid : Escuela de Finanzas Aplicadas, D.L. 2013
- Martínez-Abascal, Eduardo. *Gestión de carteras de renta fija* / E. Martínez-Abascal, Jordi Gusasch Ruiz Madrid [etc.] : McGraw-Hill, 2002. -- ISBN 844813351X
- Mascareñas Pérez-Íñigo, Juan. *Gestión de activos financieros de renta fija* / Juan Mascareñas Pérez-Íñigo . Madrid : Pirámide, 2002