Activos y derivados financieros

MASTER UNIVERSITARIO EN BANCA Y FINANZAS

UNIVERSIDAD INTERNACIONAL MENÉNDEZ PELAYO

Másteres Universitarios

Este documento puede utilizarse como documentación de referencia de esta asignatura para la solicitud de reconocimiento de créditos en otros estudios. Para su plena validez debe estar sellado por la Secretaría de Estudiantes UIMP.

DATOS GENERALES

Breve descripción

A lo largo de esta asignatura el alumno aprenderá a analizar las distorsiones actuales en los mercados financieros y el impacto sobre las decisiones de inversión.

Desde la puesta en marcha de las políticas monetarias no convencionales, los activos financieros han experimentado importantes transformaciones, en especial, los tipos de interés. La asunción por parte del banco central de un papel mucho más activo como prestamista en última instancia de las entidades bancarias, así como la instauración de tipos negativos en sus herramientas de financiación a corto plazo, se han trasladado a referencias del mercado interbancario. Pero no sólo: más de un 70% de la deuda pública europea cotiza con tipos de interés negativo, comenzando a observarse ya emisores privados cuyas referencias tienen un precio en el mercado secundario que supera el importe del nominal y los cupones.

Distorsiones, por lo tanto, en los tipos de interés que impactan sobre el mercado de derivados que, al mismo tiempo, tiene que hacer frente a una operativa mucho más frecuente debido al uso de algoritmos complejos y el HFT (high frecuency trading). En este contexto, el análisis técnico se ve condicionado. Pero no sólo. También el fundamental, aplicado en este caso a la renta variable, donde coexisten sectores que a pesar de cotizar en máximos históricos no presentan sobrevaloración, con otros cuya capitalización se sitúa por debajo del valor de los fondos propios.

Título asignatura

Activos y derivados financieros

Código asignatura

102254

Curso académico

2019-20

Planes donde se imparte

MASTER UNIVERSITARIO EN BANCA Y FINANZAS

Créditos ECTS

5

Carácter de la asignatura

OBLIGATORIA

Duración

Cuatrimestral

Idioma

Castellano e Inglés

CONTENIDOS

Contenidos

- La política monetaria no convencional y su impacto en los activos financieros.

- Mercados monetarios:
  - La operativa repo.
  - Mercado interbancario
  - El banco central como prestamista de última instancia. Las VLTRO y las TLTRO del BCE.

- Mercados de capitales:
  - El mercado de renta fija pública y privada. Tipos de interés negativos. El impacto del QE de los bancos centrales. Una especial consideración al ABSPP, CBPP3, CSPP y PSPP.
  - Distorsiones en la valoración de los activos de renta fija. Spreads en mínimos históricos.
  - El mercado de renta variable. La creciente importancia de la Bolsa como alternativa al canal bancario. Price to book: ¿cómo es posible que varios sectores coticen en P/B inferiores a 1? Relación ROE y P/B. Una especial consideración a los renovados máximos históricos del Nasdaq.
  - Distorsiones en la valoración de las acciones por el contexto de tipos de interés en niveles extraordinariamente reducidos.

- Análisis técnico avanzado. Las distorsiones del high frecuency trading y el uso de algoritmos.

- Mercados al contado y mercados a plazo. Mercados organizados y mercados OTC.

- Futuros: implicaciones de los tipos de interés negativos.

- Opciones: sensibilidad al repunte de la volatilidad por encima de la media histórica.

- Swaps: extensión del uso de los swaps: del IRS al CCS.

- Derivados de crédito: CDS y CDO.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE Y DE FORMACIÓN

Generales

CG1.- Capacidad de análisis y síntesis

CG2.- Resolución de problemas y toma de decisiones

CG3.- Capacidad de organización y planificación

CG4.- Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas

CG5.- Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio

CG6.- Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir

CG7.- Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo

CG8.- Capacidad crítica y autocrítica

CG9.- Compromiso ético

CG10.- Reconocimiento y respeto a la diversidad y multiculturalidad

CG11.- Capacidad para aprender y trabajar autónomamente

CG12.- Adaptación al cambio

CG13.- Orientación a la acción y a la calidad

CG14.- Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas

CG15.- Iniciativa y espíritu emprendedor

Específicas

CE14.- Capacidad de analizar la información pública de los mercados financieros para la toma de decisiones de inversión

CE15.- Conocer detalladamente los instrumentos derivados estandar tanto en un plano teórico como práctico

CE16.- Comprender y utilizar los modelos y técnicas más utilizados de valoración de instrumentos financieros

PLAN DE APRENDIZAJE

Actividades formativas

Sesiones presenciales

AF1.- **Lecciones magistrales** (50 horas): Exposición programada e ininterrumpida de contenidos por parte del profesor, a la que sigue una ronda de preguntas y dudas del alumnado.

AF3.- **Sesiones generales de presentación de contenidos** (25 horas): Exposición en que el profesor explica una serie de nociones con la participación activa y colaborativa de los alumnos, que discuten y debaten los puntos oscuros o los matices que les resulten pertinentes a la correcta comprensión de los contenidos. Incluirá presentaciones dinámicas y la participación reglada o espontánea de los estudiantes por medio de actividades diversas.

AF5.- **Ejercicios y resolución de problemas** (25 horas): Ejercicios y resolución de problemas planteados por el profesor a partir de una breve lectura, un material preparado para la ocasión, o cualquier otro tipo de datos o informaciones que supongan un desafío intelectual para el alumno.

AF7.- **Seminarios y talleres** (casos prácticos) (6 horas): Actividades organizadas, con fijación previa de calendario o esquema temporal, plazos o fases, equipos, objetivos y resultados previstos. Están basados en la selección de materiales procedentes del mercado profesional o adaptados al mismo en la mayor medida posible, con el objeto de entrenar al alumno en la resolución de problemas reales y en la adquisición de reflejos de reacción a situaciones y planteamientos inesperados. Comúnmente se trabaja en grupo, aunque este último rasgo no es imprescindible.

Trabajo dirigido

AF8.- **Estudio y documentación** (15 horas): Estudio individual que el estudiante realiza para comprender, reelaborar y retener un contenido científico con vistas a una posible aplicación en el ámbito de su profesión. Lectura individual de textos de diferente tipo (libros, revistas, artículos sueltos, prensa, publicaciones en Internet, informes sobre experiencias prácticas, etc.) relacionados con las materias de estudio.

AF9.- **Monografías de carácter teórico o práctico** (4 horas): Trabajos de carácter teórico o práctico, generalmente individuales, que implican la lectura de artículos, revistas, informes de investigación, capítulos de libros, informaciones en Internet, etc. y la redacción de una reflexión personal (de diverso calado y extensión) que va más allá de la mera recopilación de la información proveniente de diversas fuentes.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

Descripción del sistema de evaluación

SE1.- **Examen escrito**: Ejercicio organizado de manera colectiva, con instrucciones explícitas y precisas, realizado por el alumno de forma escrita. Se pide que el examinando seleccione respuestas de entre un número dado de posibilidades, como variante o variantes correctas ante las preguntas planteadas, que responden expresamente a la finalidad de calibrar la competencia adquirida por el estudiante en los ámbitos que correspondan. Controlado mediante supervisión personal, y limitado tanto en el tiempo como, potencialmente, en los tipos, cantidades o formatos de los materiales disponibles para el alumno.

- Ponderación mínima 50% y máxima 80%

SE3.- **Evaluación de monografías individuales**: Exposición de ideas, relaciones, datos y argumentaciones complejas, mediante la presentación de un trabajo monográfico escrito, de índole sea teórica sea práctica. En estos trabajos se valorará la actividad realizada por el alumno de forma individual, en función de los planteamientos que inicialmente se le formulan. En el caso de los trabajos monográficos de carácter teórico, se trata de un tipo de evaluación que considera cualquier producto de aprendizaje presentado por el estudiante y que incorpora análisis, síntesis, estructuración y adecuada presentación de la reflexión realizada.

- Ponderación mínima 20% y máxima 30%

SE4.- **Participación activa del alumno en el aula**: Participación, búsqueda de información adicional, reflexión para la toma de posición personal sobre temas concretos, proactividad, etc. valorándose por parte del profesor de la materia tanto las aportaciones como las actitudes del alumno, fruto de un proceso de aprendizaje relacionado con las competencias definidas para la materia.

- Ponderación mínima 10% y máxima 15%

PROFESORADO

Profesor responsable

Berges Lobera, Ángel

Consejero Delegado de Analistas Financieros Internacionales (Afi)
Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad
Universidad Autónoma de Madrid

Profesorado

Jiménez Albert, Salvador

Analista Senior de Mercados Financieros
Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Cano Martínez, David

Doctor en Economía Financiera
Director General de Analistas Financieros Internacionales
Inversiones Financieras Globales, EAFI

Knop Muszynski, Roberto

Ecomista
Director General de Riesgos del SAREB

Mendoza Ruano, Diego

Economista
Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Amor Alameda, José Manuel

Economista
Área de Mercados de Analistas Financieros Internacionales

Moreno Caso, Ángel

Matemático

Área de Finanzas Cuantitativas de Analistas Financieros Internacionales

BIBLIOGRAFÍA Y ENLACES RELACIONADOS

Bibliografía

- Guía del Sistema Financiero Español, 6ª Edición. Ediciones Empresa Global, 2015
- España 1987-2017: transformaciones económicas, financieras y sociales. Ediciones Empresa Global, 2017
- Debt Capital Markets Review (varios ejemplares), Thomson Reuters
- Fixed Income Analysis for the Chartered Financial Analyst (Level I and II Readings, Frank J. Fabozzi (Frank J. Fabozzi Associates, 2000) "Introduction to the Valuation of Fixed Income Securities", Ch. 5. "Yield Measures, Spot Rates, and Forward Rates", Ch. 6 "Introduction to Measurement of Interest Rate Risk", Ch. 7
- Boletín mensual del Tesoro (Tesoro Público, varios números)
- Valuation. Measuring and managing the value of companies, Tim Koller, Marc Goedhart, David Wessels 5ª Edición. McKinsey & Company
- The Investment, Financing, and Valuation of the Corporation. Gordon, Myron J. (1962) Homewood
- Portfolio selection. Harry Markowitz The Journal of Finance Vol. 7, No. 1 (Mar., 1952), pp. 77-91
- PEG Rations. Aswath Damodaran. Stern School of Business at New York University
- Irrational Exuberance. Robert J. Shiller. 3rd Edition: Princeton University Press, 2015
- Manual de Instrumentos Derivados, 17ª Edición.