

DEPTO. DE ECONOMIA Y ADMINISTRACION FINANCIERA DE LA EMPRESA
FACULTAD DE CC. ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
UNIVERSIDAD COMPLUTENSE

Programa de

MERCADOS DE VALORES

Curso 1997/1998

Programa de
MERCADOS DE VALORES

El objetivo de este programa es el de servir de complemento a la asignatura de Economía Financiera de la Empresa, para ello se muestra al alumno cuál es la función de los activos y mercados financieros así como de los participantes que en operan en éstos últimos. Además, se hace un exhaustivo análisis de la inversión en renta fija donde se analizan el cálculo del rendimiento y riesgo de este tipo de activos así como la gestión de las carteras de renta fija y su cobertura a través de los productos derivados.

Por otra parte, y después de hacer un rápido repaso de los modelos de gestión de carteras de valores formadas por activos de renta variable, se pasa a estudiar la cobertura del riesgo de este tipo de carteras así como las técnicas de asignación de activos.

TEMAS:

ORGANIZACION Y ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

Capítulo 1. ACTIVOS Y MERCADOS FINANCIEROS

- 1.1 Los activos financieros
- 1.2 El precio de los activos y su riesgo asociado
- 1.3 Las funciones de los activos y de los mercados financieros
- 1.4 Tipos de mercados financieros y sus participantes
- 1.5 La globalización de los mercados financieros
- 1.6 Los mercados de productos derivados
- 1.7 Las instituciones financieras y su función
- 1.8 La innovación financiera
- 1.9 La titulización de activos como innovación financiera

Capítulo 2. LOS MERCADOS PRIMARIOS DE EMISION

- 2.1 El proceso tradicional de emisión de activos financieros
- 2.2 Los bancos de inversión
- 2.3 La regulación del mercado primario
- 2.4 Variaciones en el proceso de emisión y aseguramiento
- 2.5 La colocación privada de activos financieros

Capítulo 3. LOS MERCADOS SECUNDARIOS DE VALORES

- 3.1 Las funciones de los mercados secundarios
- 3.2 Localización de las operaciones
- 3.3 La estructura del mercado secundario
- 3.4 Los mercados perfectos
- 3.5 La función de las agencias y sociedades de valores
- 3.6 La eficiencia del mercado

LA RENTA FIJA

Capítulo 4. LA ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS TIPOS DE INTERES

- 4.1 La estructura temporal
- 4.2 La curva de rendimientos cupón-cero
- 4.3 Los tipos de interés a plazo implícitos
- 4.4 La teoría de las expectativas del mercado sobre los tipos de interés
- 4.5 La teoría de la preferencia por la liquidez sobre los tipos de interés
- 4.6 La teoría de la segmentación del mercado sobre los tipos de interés
- 4.7 La teoría del hábitat preferido

Capítulo 5. EL RENDIMIENTO DE LOS TITULOS DE RENTA FIJA

- 5.1 Introducción
- 5.2 Características de una emisión de renta fija
- 5.3 El riesgo de insolvencia
- 5.4 La estimación de los rendimientos esperados de la Deuda Pública
- 5.5 La estimación de los rendimientos esperados de los bonos empresariales

Capítulo 6. EL CALCULO DEL RIESGO DE LOS TITULOS DE RENTA FIJA: DURACION Y CONVEXIDAD

- 6.1 Teoremas de la valoración de los bonos
- 6.2 El concepto de *duración*
- 6.3 Las variables determinantes de la *duración*
- 6.4 La *duración* como una medida de la volatilidad de los bonos
- 6.5 El concepto de *convexidad*
- 6.6 Factores que influyen en la *convexidad*
- 6.7 Limitaciones del concepto de *duración*
- 6.8 La *duración* y la *convexidad* de una cartera de renta fija

Capítulo 7. LA GESTION ACTIVA DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

- 7.1 El proceso de la gestión activa
- 7.2 El análisis del horizonte
- 7.3 Las expectativas sobre los tipos de interés
- 7.4 Las expectativas sobre la curva de rendimientos
- 7.5 Las expectativas sobre los diferenciales de rendimientos
- 7.6 Las expectativas individuales sobre activos financieros
- 7.7 Valoración de los resultados de una cartera de renta fija

Capítulo 8. LA GESTION PASIVA DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

- 8.1 Introducción
- 8.2 Indiciación de carteras
- 8.3 La inmunización
- 8.4 La inmunización contingente
- 8.5 La correspondencia entre los flujos de tesorería

Capítulo 9. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LOS FUTUROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 9.1 Introducción
- 9.2 Características de los contratos y de los mercados de futuros financieros
- 9.3 Futuros sobre tipos de interés en el MEFF
- 9.4 La paridad entre el precio del futuro y el de contado
- 9.5 Concepto de cobertura
- 9.6 La determinación del ratio de cobertura
- 9.7 La cobertura de los tipos de interés a corto plazo
- 9.8 La medida del comportamiento de la cobertura
- 9.9 Otras operaciones con futuros sobre tipos de interés

Capítulo 10. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LAS OPCIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 10.1 Introducción
- 10.2 Opciones sobre futuros de tipos de interés en el MEFF
- 10.3 Valor intrínseco y valor temporal
- 10.4 La cobertura de bonos a largo plazo con opciones de venta sobre futuros
- 10.5 La emisión de opciones de compra cubiertas sobre futuros
- 10.6 Opciones OTC sobre tipos de interés

LA RENTA VARIABLE

Capítulo 11. MODELOS DE GESTIÓN DE CARTERAS DE RENTA VARIABLE

- 11.1 La teoría de selección de carteras de H. Markowitz
- 11.2 El modelo de valoración de activos financieros (CAPM) de W. Sharpe
- 11.3 El modelo CAPM de beta nula de F. Black
- 11.4 El CAPM multifactor de Merton
- 11.5 La teoría de valoración por arbitraje (APT) de S. Ross

Capítulo 12. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LOS FUTUROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 12.1 Características del contrato de futuros sobre el Ibex-35
- 12.2 La cobertura con futuros contra movimientos adversos del precio
- 12.3 La determinación del ratio de cobertura
- 12.4 La construcción de una cartera indexada con futuros

Capítulo 13. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LAS OPCIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 13.1 Características del contrato de opciones sobre el Ibex-35
- 13.2 Las estrategias de cobertura con opciones de compra
- 13.3 Seguro de cartera con opciones de venta
- 13.4 La cobertura a través de combinaciones de opciones de compra y de venta

Capítulo 14. LA ASIGNACION DE ACTIVOS

- 14.1 Introducción a la asignación dinámica de activos financieros
- 14.2 Asignación dinámica táctica
- 14.3 Modelos de optimización de asignación de activos
- 14.4 Los productos derivados y la asignación dinámica
- 14.5 La medida de los resultados a través de las carteras de referencia
- 14.6 La medida de los resultados a través de índices simples
- 14.7 Los modelos de atribución de los resultados

BIBLIOGRAFIA

- BODIE, Zvi; KANE, Alex; y MARCUS, Alan: *Investments*. Irwin. Homewood (Ill.). 1993 (2ª ed.)
- DIEZ, Luis y MASCAREÑAS, Juan: *Ingeniería Financiera*. McGraw Hill. Madrid. 1994 (2ª ed.)
- FABOZZI, Frank: *Investment Management*. Prentice Hall. Englewood Cliffs (NJ). 1995
- FABOZZI, Frank; MODIGLIANI, Franco; y FERRI, Michael: *Foundations of Financial Markets and Institutions*. Prentice Hall. Englewood Cliffs (NJ). 1994.
- MARTINEZ, Eduardo: *Futuros y Opciones en la Gestión de Carteras*. MacGraw Hill. Madrid. 1993
- MASCAREÑAS, Juan: *La Gestión de Carteras de Renta Fija*. Abacus. Madrid. 1996
- SHARPE, William; ALEXANDER, Gordon; y BAILEY, Jeffrey: *Investments*. Prentice Hall. Englewood Cliffs (NJ). 1995 (5ª ed.)

PROCEDIMIENTO DE EVALUACION

El examen constará de dos partes: una teórica y otra práctica. Para que se corrija la práctica es necesario obtener un mínimo de 3 sobre diez en la parte teórica.

DEPTO. DE ECONOMIA Y ADMINISTRACION FINANCIERA DE LA EMPRESA
FACULTAD DE CC. ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
UNIVERSIDAD COMPLUTENSE

Programa de

MERCADOS DE VALORES

Curso 1997/1998

Programa de **MERCADOS DE VALORES**

El objetivo de este programa es el de servir de complemento a la asignatura de Economía Financiera de la Empresa, para ello se muestra al alumno cuál es la función de los activos y mercados financieros así como de los participantes que en operan en éstos últimos. Además, se hace un exhaustivo análisis de la inversión en renta fija donde se analizan el cálculo del rendimiento y riesgo de este tipo de activos así como la gestión de las carteras de renta fija y su cobertura a través de los productos derivados.

Por otra parte, y después de hacer un rápido repaso de los modelos de gestión de carteras de valores formadas por activos de renta variable, se pasa a estudiar la cobertura del riesgo de este tipo de carteras así como las técnicas de asignación de activos.

TEMAS:

ORGANIZACION Y ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

Capítulo 1. ACTIVOS Y MERCADOS FINANCIEROS

- 1.1 Los activos financieros
- 1.2 El precio de los activos y su riesgo asociado
- 1.3 Las funciones de los activos y de los mercados financieros
- 1.4 Tipos de mercados financieros y sus participantes
- 1.5 La globalización de los mercados financieros
- 1.6 Los mercados de productos derivados
- 1.7 Las instituciones financieras y su función
- 1.8 La innovación financiera
- 1.9 La titulación de activos como innovación financiera

Capítulo 2. LOS MERCADOS PRIMARIOS DE EMISION

- 2.1 El proceso tradicional de emisión de activos financieros
- 2.2 Los bancos de inversión
- 2.3 La regulación del mercado primario
- 2.4 Variaciones en el proceso de emisión y aseguramiento
- 2.5 La colocación privada de activos financieros

Capítulo 3. LOS MERCADOS SECUNDARIOS DE VALORES

- 3.1 Las funciones de los mercados secundarios
- 3.2 Localización de las operaciones
- 3.3 La estructura del mercado secundario
- 3.4 Los mercados perfectos
- 3.5 La función de las agencias y sociedades de valores
- 3.6 La eficiencia del mercado

LA RENTA FIJA

Capítulo 4. LA ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS TIPOS DE INTERES

- 4.1 La estructura temporal
- 4.2 La curva de rendimientos cupón-cero
- 4.3 Los tipos de interés a plazo implícitos
- 4.4 La teoría de las expectativas del mercado sobre los tipos de interés
- 4.5 La teoría de la preferencia por la liquidez sobre los tipos de interés
- 4.6 La teoría de la segmentación del mercado sobre los tipos de interés
- 4.7 La teoría del hábitat preferido

Capítulo 5. EL RENDIMIENTO DE LOS TITULOS DE RENTA FIJA

- 5.1 Introducción
- 5.2 Características de una emisión de renta fija
- 5.3 El riesgo de insolvencia
- 5.4 La estimación de los rendimientos esperados de la Deuda Pública
- 5.5 La estimación de los rendimientos esperados de los bonos empresariales

Capítulo 6. EL CALCULO DEL RIESGO DE LOS TITULOS DE RENTA FIJA: DURACION Y CONVEXIDAD

- 6.1 Teoremas de la valoración de los bonos
- 6.2 El concepto de *duración*
- 6.3 Las variables determinantes de la *duración*
- 6.4 La *duración* como una medida de la volatilidad de los bonos
- 6.5 El concepto de *convexidad*
- 6.6 Factores que influyen en la *convexidad*
- 6.7 Limitaciones del concepto de *duración*
- 6.8 La *duración* y la *convexidad* de una cartera de renta fija

Capítulo 7. LA GESTION ACTIVA DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

- 7.1 El proceso de la gestión activa
- 7.2 El análisis del horizonte
- 7.3 Las expectativas sobre los tipos de interés
- 7.4 Las expectativas sobre la curva de rendimientos
- 7.5 Las expectativas sobre los diferenciales de rendimientos
- 7.6 Las expectativas individuales sobre activos financieros
- 7.7 Valoración de los resultados de una cartera de renta fija

Capítulo 8. LA GESTION PASIVA DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

- 8.1 Introducción
- 8.2 Indiciación de carteras
- 8.3 La inmunización
- 8.4 La inmunización contingente
- 8.5 La correspondencia entre los flujos de tesorería

Capítulo 9. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LOS FUTUROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 9.1 Introducción
- 9.2 Características de los contratos y de los mercados de futuros financieros
- 9.3 Futuros sobre tipos de interés en el MEFF
- 9.4 La paridad entre el precio del futuro y el de contado
- 9.5 Concepto de cobertura
- 9.6 La determinación del ratio de cobertura
- 9.7 La cobertura de los tipos de interés a corto plazo
- 9.8 La medida del comportamiento de la cobertura
- 9.9 Otras operaciones con futuros sobre tipos de interés

Capítulo 10. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LAS OPCIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 10.1 Introducción
- 10.2 Opciones sobre futuros de tipos de interés en el MEFF
- 10.3 Valor intrínseco y valor temporal
- 10.4 La cobertura de bonos a largo plazo con opciones de venta sobre futuros
- 10.5 La emisión de opciones de compra cubiertas sobre futuros
- 10.6 Opciones OTC sobre tipos de interés

LA RENTA VARIABLE

Capítulo 11. MODELOS DE GESTION DE CARTERAS DE RENTA VARIABLE

- 11.1 La teoría de selección de carteras de H. Markowitz
- 11.2 El modelo de valoración de activos financieros (CAPM) de W. Sharpe
- 11.3 El modelo CAPM de beta uula de F. Black
- 11.4 El CAPM multifactor de Merton
- 11.5 La teoría de valoración por arbitraje (APT) de S. Ross

Capítulo 12. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LOS FUTUROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 12.1 Características del contrato de futuros sobre el Ibex-35
- 12.2 La cobertura con futuros contra movimientos adversos del precio
- 12.3 La determinación del ratio de cobertura
- 12.4 La construcción de una cartera indicida con futuros

Capítulo 13. LA COBERTURA DEL RIESGO A TRAVÉS DE LAS OPCIONES SOBRE TIPOS DE INTERÉS

- 13.1 Características del contrato de opciones sobre el Ibex-35
- 13.2 Las estrategias de cobertura con opciones de compra
- 13.3 Seguro de cartera con opciones de venta
- 13.4 La cobertura a través de combinaciones de opciones de compra y de venta

Capítulo 14. LA ASIGNACION DE ACTIVOS

- 14.1 Introducción a la asignación dinámica de activos financieros
- 14.2 Asignación dinámica táctica
- 14.3 Modelos de optimización de asignación de activos
- 14.4 Los productos derivados y la asignación dinámica
- 14.5 La medida de los resultados a través de las carteras de referencia
- 14.6 La medida de los resultados a través de índices simples
- 14.7 Los modelos de atribución de los resultados

BIBLIOGRAFIA

- BODIE, Zvi; KANE, Alex; y MARCUS, Alan: *Investments*. Irwin. Homewood (Ill.). 1993 (2ª ed.)
- DIEZ, Luis y MASCAREÑAS, Juan: *Ingeniería Financiera*. McGraw Hill. Madrid. 1994 (2ª ed.)
- FABOZZI, Frank: *Investment Management*. Prentice Hall. Englewood Cliffs (NJ). 1995
- FABOZZI, Frank; MODIGLIANI, Franco; y FERRI, Michael: *Foundations of Financial Markets and Institutions*. Prentice Hall. Englewood Cliffs (NJ). 1994.
- MARTINEZ, Eduardo: *Futuros y Opciones en la Gestión de Carteras*. MacGraw Hill. Madrid. 1993
- MASCAREÑAS, Juan: *La Gestión de Carteras de Renta Fija*. Abacus. Madrid. 1996
- SHARPE, William; ALEXANDER, Gordon; y BAILEY, Jeffrey: *Investments*. Prentice Hall. Englewood Cliffs (NJ). 1995 (5ª ed.)

PROCEDIMIENTO DE EVALUACION

El examen constará de dos partes: una teórica y otra práctica. Para que se corrija la práctica es necesario obtener un mínimo de 3 sobre diez en la parte teórica.