

Guía docente de la asignatura

## Gestión de Renta Fija

Fecha última actualización: 16/06/2021

Fecha de aprobación: 16/06/2021

<b>Grado</b>	Grado en Finanzas y Contabilidad	<b>Rama</b>	Ciencias Sociales y Jurídicas
--------------	----------------------------------	-------------	-------------------------------

<b>Módulo</b>	Análisis de las Operaciones Financieras	<b>Materia</b>	Gestión de Renta Fija
---------------	---	----------------	-----------------------

<b>Curso</b>	4 <sup>o</sup>	<b>Semestre</b>	1 <sup>o</sup>	<b>Créditos</b>	6	<b>Tipo</b>	Obligatoria
--------------	----------------	-----------------	----------------	-----------------	---	-------------	-------------

### BREVE DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS (Según memoria de verificación del Grado)

- Títulos de renta fija: clases y medidas de la rentabilidad
- Valoración de renta fija. Estructura temporal de tipos de interés. Métodos de estimación de la ETTI
- Riesgo de mercado de un título de renta fija: Duración y Convexidad
- Estrategias de inversión: Gestión Activa y Gestión Pasiva
- Gestión del riesgo con productos derivados

### COMPETENCIAS ASOCIADAS A MATERIA/ASIGNATURA

#### COMPETENCIAS GENERALES

- CG01 - Habilidad de comprensión cognitiva.
- CG04 - Adquirir habilidades y dominar herramientas informáticas aplicadas al ámbito de estudio.
- CG05 - Capacidad para la resolución de problemas.
- CG06 - Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas.
- CG09 - Capacidad para gestionar la información.
- CG10 - Capacidad para trabajar en equipo.

#### COMPETENCIAS ESPECÍFICAS

- CE33 - Ser capaz de comprender los distintos tipos de operaciones financieras, tanto en ambiente de certeza como de riesgo o incertidumbre.
- CE34 - Ser capaz de interpretar correctamente los conceptos, los métodos y las técnicas concretas que se emplean en el análisis y la valoración de los distintos tipos de operaciones financieras.
- CE35 - Ser capaz de aplicar los conceptos, métodos y técnicas para la valoración de los distintos tipos de operaciones financieras por medio de modelos adecuados.
- CE36 - Conocer y comprender el funcionamiento de los principales productos financieros



y bancarios.

- CE37 - Conocer y comprender el funcionamiento de los productos negociados en los mercados de renta fija, así como las herramientas utilizadas para su gestión.

### COMPETENCIAS TRANSVERSALES

- CT02 - Capacidad para comprender, interpretar y aplicar los conceptos, métodos y técnicas que se emplean para la toma de decisiones en la dirección financiera para el logro de los objetivos de las organizaciones, así como los utilizados en el análisis y la gestión de los distintos instrumentos financieros en el contexto de sus correspondientes mercados.

### RESULTADOS DE APRENDIZAJE (Objetivos)

- Conocer el concepto y los tipos de títulos de renta fija
- Comprender los factores que influyen en el valor de los títulos de renta fija
- Saber valorar títulos de renta fija
- Conocer y saber aplicar diferentes estrategias para la gestión del riesgo en renta fija

### PROGRAMA DE CONTENIDOS TEÓRICOS Y PRÁCTICOS

#### TEÓRICO

##### Tema 1. ACTIVOS DE RENTA FIJA

1. Introducción.
2. Títulos de renta fija.
3. El valor de una obligación y la rentabilidad exigida.
4. Precio de cotización: cupón corrido y precio excupón.
5. Medidas de la rentabilidad de una obligación.
6. Riesgos asociados a la inversión en renta fija.

##### Tema 2. ESTRUCTURA DE TIPOS DE INTERÉS (MODELOS ESTÁTICOS)

1. Introducción.
2. Curva de rentabilidad para una clase de obligaciones.
3. Tipos de interés al contado: Curva cupón cero.
4. Tipos de interés futuros implícitos.
5. Modelos estáticos para la estructura de tipos de interés.
6. Teorías que explican la ETTI.

##### Tema 3. ESTRUCTURA DE TIPOS DE INTERÉS (MODELOS DINÁMICOS)

1. Introducción.
2. Modelos dinámicos de la estructura de tipos de interés.
3. Valoración de una obligación sin opciones incorporadas utilizando un modelo binomial calibrado con datos de mercado.
4. Valoración de una obligación con opción de rescate anticipado utilizando un modelo binomial calibrado con datos de mercado.
5. Valoración de una obligación convertible.



#### Tema 4. MEDIDAS DE EXPOSICIÓN AL RIESGO DE UNA OBLIGACIÓN

1. Introducción.
2. Medidas de exposición al riesgo de interés: Valor de un punto básico. Duración de un título de renta fija. Convexidad y segunda aproximación del precio. Duración efectiva y convexidad efectiva. PVBP, duración y convexidad de una cartera de títulos de renta fija. Duraciones parciales.
3. Medidas de exposición a otros factores de riesgo.
4. Descomposición aditiva del retorno.

#### Tema 5. ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN RENTA FIJA: GESTIÓN PASIVA

1. Introducción.
2. Estrategias de indexación.
3. Acoplamiento de flujos de caja (Cash-flow matching).
4. Inmunización simple e inmunización múltiple.
5. Inmunización contingente.
6. Variaciones en la ETTI y carteras inmunizadas.

#### Tema 6. ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN RENTA FIJA: GESTIÓN ACTIVA

1. Introducción.
2. Estrategias basadas en las expectativas sobre el nivel de los tipos de interés.
3. Estrategias basadas en la forma que adopta la curva de rentabilidad: cambios en la pendiente.
4. Estrategias basadas en la forma que adopta la curva de rentabilidad: cambios en la curvatura.
5. Estrategias basadas en expectativas sobre los diferenciales de crédito.

#### Tema 7. INTRODUCCIÓN A LA COBERTURA DEL RIESGO CON PRODUCTOS DERIVADOS.

1. Introducción.
2. Swaps de tipos de interés.
3. Swaps de divisas.
4. Futuros sobre tipos de interés a corto.
5. Futuros sobre tipos de interés a largo.
6. Opciones sobre tipos de interés.

### PRÁCTICO

Para cada uno de los temas se proporcionarán al alumno una serie de casos prácticos en los que deberá aplicar los conocimientos teóricos adquiridos.

### BIBLIOGRAFÍA

#### BIBLIOGRAFÍA FUNDAMENTAL

BAJO, M y RODRIGUEZ, E. Gestión activa de carteras de renta fija, un enfoque práctico; BME, 2013

MASCAREÑAS, Juan (2018): Monografías DE Juan Mascareñas sobre finanzas corporativas. ISSN: 1988-1878. Disponible en <http://www.juanmascareñas.eu/monograf.htm>



SUNDARESAN S. Fixed Income Markets and Their Derivatives, Academic Press, 2009.

### BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

BOLDER, D. J. Fixed-Income Portfolio Analytics, Springer, 2015.

DOUGLAS, L. G. Bond Risk Analysis. A guide to duration and convexity, New York Institute of Finance, 1990.

FABOZZI, F.J. Fixed Income Mathematics: analytical and statistical techniques, Mc-Graw Hill, 1993.

FABOZZI, F.J. Bond markets, analysis and strategies, Prentice Hall International, 2000.

VERONESI, P. Fixed Income Securities: Valuation, Risk, and Risk Management, John Wiley & Sons, INC, 2010.

### ENLACES RECOMENDADOS

[www.tesoro.es](http://www.tesoro.es)

[www.bde.es](http://www.bde.es)

[www.bmerf.es](http://www.bmerf.es)

[www.meff.es](http://www.meff.es)

### METODOLOGÍA DOCENTE

- MDO1 Docencia presencial en el aula.
- MDO2 Estudio Individualizado del del alumno, búsqueda, consulta y tratamiento de información, resolución de problemas y casos prácticos, y realización de trabajos y exposiciones.
- MDO3 Tutorías individuales y/o colectivas y evaluación

### EVALUACIÓN (instrumentos de evaluación, criterios de evaluación y porcentaje sobre la calificación final)

#### EVALUACIÓN ORDINARIA

Los sistemas de evaluación del estudiante podrán ser de dos tipos: sistema de evaluación continua y sistema de evaluación única final.

Para la CONVOCATORIA ORDINARIA, se considerará preferentemente el sistema de evaluación continua. La EVALUACION UNICA SÓLO SE APLICARÁ a quienes la soliciten alegando y acreditando las razones que le asisten para no poder seguir el sistema de evaluación continua (Art. 8 Normativa de evaluación y de calificación de los estudiantes de la Universidad de Granada). La evaluación continua comprenderá las siguientes pruebas de evaluación:



1. Valoración del Seguimiento de la Asignatura: 70% (7 puntos sobre 10). Dicha calificación se obtendrá mediante la resolución por parte del alumno de varios casos prácticos a lo largo del cuatrimestre (denominada VSA 1). A su vez, se realizarán varias pruebas teóricas (denominada VSA 2) sobre los conocimientos adquiridos a lo largo de la asignatura. La valoración de la prueba VSA 1 será de 3,5 puntos, mientras que las pruebas VSA 2 tendrán una valoración de 3,5 puntos.
2. Examen final: 30% (3 puntos sobre 10). El examen final constará de una prueba teórico-práctica sobre los contenidos de la asignatura.

### EVALUACIÓN EXTRAORDINARIA

La evaluación en cualquier convocatoria extraordinaria será ÚNICA FINAL.

### EVALUACIÓN ÚNICA FINAL

La evaluación única final consistirá en la realización de un examen final que constará de dos partes, una teórica y otra práctica. Cada una de las partes tendrá una puntuación máxima de 10 puntos, que se distribuirán entre las diferentes cuestiones o preguntas que la componen. La calificación del examen se obtendrá ponderando la parte teórica un 50% y la parte práctica un 50%. Aunque la fecha de la convocatoria del examen es la misma que la establecida para el alumnado de evaluación continua, aquellos alumnos que por las circunstancias excepcionales se les conceda la evaluación única deberán resolver todas y cada una de las cuestiones planteadas en los exámenes teórico y práctico.

