

MÓDULO	MATERIA	CURSO	SEMESTRE	CRÉDITOS	TIPO
Análisis de las Operaciones Financieras	Gestión de Renta Fija	4º	1º	6	Obligatoria
PROFESORES			DIRECCIÓN COMPLETA DE CONTACTO PARA TUTORÍAS (Dirección postal, teléfono, correo electrónico, etc.)		
Grupo A: M <sup>a</sup> Ángeles Baeza Muñoz Grupo B: Consuelo Martínez Ferriz			Departamento de Economía Financiera y Contabilidad. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Campus Universitario La Cartuja s/n. Granada. M <sup>a</sup> Ángeles Baeza Muñoz: Despacho A-330, teléfono 958-241000 (ext. 20163), correo electrónico <a href="mailto:mabaeza@ugr.es">mabaeza@ugr.es</a> Consuelo Martínez Ferriz: Despacho A-312, teléfono 958-249316, correo electrónico <a href="mailto:cferriz@ugr.es">cferriz@ugr.es</a>		
COORDINADOR DE LA ASIGNATURA: Consuelo Martínez Ferriz			HORARIO DE TUTORÍAS Y/O ENLACE A LA PÁGINA WEB DONDE PUEDAN CONSULTARSE LOS HORARIOS DE TUTORÍAS <sup>(1)</sup>		
			M <sup>a</sup> Ángeles Baeza Muñoz: Lunes de 10:30 a 12:30 y 14:30 a 15:30 Martes de 14:30 a 15:30 Miércoles de 10:30 a 12:30 Consuelo Martínez Ferriz: Lunes y Martes de 17:30 a 19:00 Miércoles de 10:30 a 13:30		
GRADO EN EL QUE SE IMPARTE			OTROS GRADOS A LOS QUE SE PODRÍA OFERTAR		
Grado en Finanzas y Contabilidad					
PRERREQUISITOS Y/O RECOMENDACIONES (si procede)					



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 GENERALES Y ESPECÍFICAS

COMPETENCIAS GENERALES:

- Habilidad de comprensión cognitiva
- Adquirir habilidades y dominar herramientas informáticas aplicadas al ámbito de estudio
- Capacidad para la resolución de problemas
- Habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas
- Capacidad para gestionar la información
- Capacidad para trabajar en equipo
- Capacidad de aprendizaje y trabajo autónomo
- Capacidad de adaptación a nuevas situaciones o situaciones cambiantes
- Creatividad o habilidad para generar nuevas ideas
- Capacidad para aplicar los conocimientos a la práctica
- Que los estudiantes sepan aplicar sus conocimientos a su trabajo o vocación de una forma profesional y posean las competencias que suelen demostrarse por medio de la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas dentro de su área de estudio
- Que los estudiantes tengan la capacidad de reunir e interpretar datos relevantes (normalmente dentro de su área de estudio) para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas relevantes de índole social, científica o ética
- Que los estudiantes hayan desarrollado aquellas habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía
- 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

COMPETENCIAS ESPECÍFICAS:

- Ser capaz de comprender los distintos tipos de operaciones financieras, tanto en ambiente de certeza como de riesgo o incertidumbre
- 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
- Ser capaz de aplicar los conceptos, métodos y técnicas para la valoración de los distintos tipos de operaciones financieras por medio de modelos adecuados
- Conocer y comprender el funcionamiento de los principales productos financieros y bancarios
- Conocer y comprender el funcionamiento de los productos negociados en los mercados de renta fija, así como las herramientas utilizadas para su gestión

OBJETIVOS (EXPRESADOS COMO RESULTADOS ESPERABLES DE LA ENSEÑANZA)

- 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



UNIVERSIDAD  
DE GRANADA

Página 2

INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR  
grados.ugr.es

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:08:12 Página: 2 / 6



2H0xakmSbOxkdfWVfHddTH5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.

- Saber valorar títulos de renta fija
- Conocer y saber aplicar diferentes estrategias para la gestión del riesgo en renta fija

#### TEMARIO DETALLADO DE LA ASIGNATURA

#### TEMARIO TEÓRICO:

- Tema 1. **ACTIVOS DE RENTA FIJA**
  - 1.1. Títulos de renta fija
  - 1.2. El valor de una obligación y la rentabilidad exigida
  - 1.3. Precio de cotización: cupón corrido y precio excupón
  - 1.4. Medidas de la rentabilidad de una obligación
  - 1.5. Riesgos asociados a la inversión en renta fija
- Tema 2. **ESTRUCTURA DE TIPOS DE INTERÉS (MODELOS ESTÁTICOS)**
  - 2.1. Introducción
  - 2.2. Curva de rentabilidad para una clase de obligaciones
  - 2.3. Tipos de interés al contado: Curva cupón cero
  - 2.4. Tipos de interés futuros implícitos
  - 2.5. Modelos estáticos para la estructura de tipos de interés
  - 2.6. Teorías que explican la ETTI
- Tema 3. **ESTRUCTURA DE TIPOS DE INTERÉS (MODELOS DINÁMICOS)**
  - 3.1. Introducción
  - 3.2. Modelos dinámicos de la estructura de tipos de interés
  - 3.3. Valoración de obligaciones simples utilizando un modelo binomial calibrado con datos de mercado
  - 3.4. Valoración de obligaciones con opción de rescate anticipado utilizando un modelo binomial calibrado con datos de mercado
  - 3.5. Valoración de obligaciones convertibles
- Tema 4. **MEDIDAS DE EXPOSICIÓN AL RIESGO DE UNA OBLIGACIÓN**
  - 4.1. Introducción
  - 4.2. Medidas de exposición al riesgo de interés
    - 4.2.1. Duración de un título de renta fija. Propiedades
    - 4.2.2. Convexidad y segunda aproximación del precio
    - 4.2.3. Duración efectiva y convexidad efectiva
    - 4.2.4. PVBP, duración y convexidad de una cartera de títulos de renta fija. Duraciones parciales
  - 4.3. Medidas de exposición a otros factores de riesgo
- Tema 5. **ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN RENTA FIJA: GESTIÓN PASIVA**
  - 5.1. Introducción
  - 5.2. Estrategias de indexación
  - 5.3. Acoplamiento de flujos de caja (Cash-flow matching)
  - 5.4. Inmunización simple e inmunización múltiple
  - 5.5. Inmunización contingente
  - 5.6. Variaciones en la ETTI y carteras inmunizadas



**UNIVERSIDAD  
DE GRANADA**

Página 3

**INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR**  
grados.ugr.es

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:08:12 Página: 3 / 6



2H0xakmSbOxkdfWVFhddTH5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.

- Tema 6. ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN RENTA FIJA: GESTIÓN ACTIVA
  - 6.1.Introducción
  - 6.2.Estrategias basadas en las expectativas sobre el nivel de los tipos de interés
  - 6.3.Estrategias basadas en la forma que adopta la curva de rentabilidad: cambios en la pendiente
  - 6.4.Estrategias basadas en la forma que adopta la curva de rentabilidad: cambios en la curvatura
  - 6.5.Estrategias basadas en expectativas sobre los diferenciales de crédito
- Tema 7. COBERTURA DEL RIESGO CON PRODUCTOS DERIVADOS.
  - 7.1.Introducción
  - 7.2.FRA (Forward Rate Agreements)
  - 7.3.SWAP de tipos de interés (IRS)
  - 7.4.Futuros sobre tipos de interés
  - 7.5.Opciones sobre tipos de interés
  - 7.6.Gestión del riesgo de interés usando productos derivados
  - 7.7.Introducción a los derivados de crédito

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

**BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA:**

- DALTON, B. *Financial Products*, Cambridge University Press, 2008.
- 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.
- FERRUZ AGUDO L., PORTILLO TARRAGONA M.P., SARTO MARZAL J. L. *Dirección financiera del riesgo de interés*, Pirámide, 2001.
- MASCAREÑAS, J. *Gestión de Activos Financieros de Renta Fija*, Pirámide, 2002.
- MENEU, V.; NAVARRO, E.; BARREIRA, M.T. *Análisis y gestión del Riesgo de Interés*, Ariel Economía, 1992.
- SUNDARESAN S. *Fixed Income Markets and Their Derivatives*, Academic Press, 2009.
- 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)



**UNIVERSIDAD  
DE GRANADA**

Página 4

**INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR**  
[grados.ugr.es](http://grados.ugr.es)

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:08:12 Página: 4 / 6



2H0xakmSbOxxdfWVfhddTH5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.

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

#### METODOLOGÍA DOCENTE

- Un 30% de docencia presencial en el aula (45 h)
- Un 60% de estudio individualizado del alumno, búsqueda, consulta y tratamiento de información, resolución de problemas y casos prácticos, y realización de trabajos y exposiciones (90h)
- Un 10% para tutorías individuales y/o colectivas y evaluación (15h)

#### EVALUACIÓN (INSTRUMENTOS DE EVALUACIÓN, CRITERIOS DE EVALUACIÓN Y PORCENTAJE SOBRE LA CALIFICACIÓN FINAL, ETC.)

El sistema de evaluación es preferentemente continuo. No obstante, se contempla la realización de una evaluación única final a la que pueden acogerse aquellos estudiantes que no puedan cumplir con el método de evaluación continua por motivos laborales, estado de salud, discapacidad, programas de movilidad o cualquier otra causa debidamente justificada que les impida seguir el régimen de evaluación continua.

El **sistema de evaluación continua** está basado en:

- La realización de dos exámenes parciales para comprobar la adquisición por parte de los estudiantes de los fundamentos teóricos de la asignatura, cada uno de los cuales supondrá un 25% de la calificación final. La puntuación máxima de cada parcial es de 10 puntos.
- La resolución de dos casos prácticos para comprobar la adquisición de competencias por parte de los estudiantes, cada uno de los cuales supondrá un 25% de la calificación final de la asignatura.

El estudiante podrá optar a realizar el primer o segundo examen junto con el caso práctico correspondiente a los fundamentos teóricos evaluados en cada uno de ellos, el día fijado en el calendario de exámenes del Centro para la convocatoria ordinaria de esta asignatura. La calificación obtenida en cada examen y en cada caso práctico realizado ese día sustituirá a la obtenida anteriormente.

De acuerdo con el artículo 22.4 de la Normativa de Evaluación y Calificación de la UGR, “cuando el estudiante haya realizado actividades y pruebas del proceso de evaluación continua contempladas en la guía docente de la asignatura que constituyan más del 50% del total de la ponderación de la calificación final de la asignatura, figurará en el acta con la calificación correspondiente”. En caso contrario, figurará con la calificación de No presentado.

En la **convocatoria extraordinaria** la evaluación de los contenidos teóricos y prácticos de la asignatura se llevará a cabo íntegramente a través de un examen, sobre una puntuación total de 10 puntos, aun cuando durante el desarrollo de la materia se hubiese seguido el sistema de evaluación continua. Este examen constará de dos partes, una teórica y otra práctica, las cuales ponderarán ambas al 50%.

#### DESCRIPCIÓN DE LAS PRUEBAS QUE FORMARÁN PARTE DE LA EVALUACIÓN ÚNICA FINAL ESTABLECIDA EN LA “NORMATIVA DE EVALUACIÓN Y DE CALIFICACIÓN DE LOS ESTUDIANTES DE LA UNIVERSIDAD DE GRANADA”

La evaluación Única Final consiste en un único examen que tendrá lugar el día fijado en el calendario de exámenes de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales para la convocatoria ordinaria de esta asignatura. La puntuación máxima de este examen será de 10 puntos, y constará de una parte teórica (50%) y



UNIVERSIDAD  
DE GRANADA

Página 5

INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR  
[grados.ugr.es](http://grados.ugr.es)

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:08:12 Página: 5 / 6



2H0xakmSbOxkdfWVFhddTH5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.

otra práctica (50%).

INFORMACIÓN ADICIONAL



UNIVERSIDAD  
DE GRANADA

Página 6

INFORMACIÓN SOBRE TITULACIONES DE LA UGR  
[grados.ugr.es](http://grados.ugr.es)

Firmado por: MARIA ELENA GOMEZ MIRANDA    Secretario/a de Departamento

Sello de tiempo: 05/06/2019 12:08:12    Página: 6 / 6



2H0xakmSbOxkdfWVfHddTH5CKCJ3NmbA

La integridad de este documento se puede verificar en la dirección <https://sede.ugr.es/verifirma/pfinicio.jsp> introduciendo el código de verificación que aparece debajo del código de barras.