

Plan 60 Dip. en CC. Empresariales

Asignatura 15299 OPERACIONES FINANCIERAS II

Grupo 1

Presentación

Se define el concepto de riesgo financiero, en particular analizar el riesgo de tipo de interés y sus implicaciones, su medición, gestión y cobertura del mismo.

Conocer algunos mercados financieros importantes de renta fija como el de Deuda Pública, los mercados de derivados no organizados, u otros más recientes como el de warrants. Además de las innovaciones financieras más importantes del Sistema Financiero Español y Comunitario.

Programa Básico

Los mercados de Deuda Pública. Tipos de interés. Estructura temporal de los tipos de interés. El riesgo financiero. Activos con riesgo. Medición del riesgo. Duración y convexidad. Activos con opciones: los warrants. Cobertura del riesgo sobre tipos de interés fijos: los FRA, los forward/forward y los futuros sobre tipos de interés. Cobertura del riesgo sobre tipos de interés variables: los contratos Cap, Floor y Collar. Operaciones Swap o de Permuta Financiera

Objetivos

1. Proporcionar al estudiante el conocimiento de la operatoria seguida en los mercados monetarios y de capitales.
2. Habilitarle para el diseño de estrategias de cobertura de riesgo y su aplicabilidad en las operaciones

Programa de Teoría

Capítulo 1: ACTIVOS DE RENTA FIJA. CARACTERÍSTICA Y RIESGO

Tema 1: El Mercado de Renta Fija. la Deuda Pública

- 1.1 Los activos de renta fija
 - 1.1.1 Características
 - 1.1.2 Activos de los mercados monetario y de capitales
 - 1.1.3 Activos de Deuda Pública. Emisiones y subastas
- 1.2 Rentabilidad de los activos de renta fija. El cupón corrido
- 1.3 Valoración de las operaciones con Deuda anotada:
 - 1.3.1 Operaciones simples
 - 1.3.2 Operaciones dobles: Repos y simultáneas
- 1.4 Bonos segregables sobre Deuda Pública
 - 1.4.1 El proceso de segregación
 - 1.4.2 Propiedades de los cupón cero y los strips.
- 1.5 Las obligaciones a 30 años.
- 1.6 Ejercicios y prácticas

Tema 2: Riesgo de un activo financiero

- 2.1 Concepto, definición y tipos de riesgo
- 2.2 Riesgo del tipo de interés y de reinversión
- 2.3 Riesgo de insolvencia y su calificación
- 2.4 Riesgo sistemático y Beta

- 2.5 Línea de mercado de un activo financiero. El modelo CAPM
- 2.6 Relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez de un activo financiero
- 2.7 Ejercicios y Prácticas.

Tema 3: Estructura temporal de los tipos de interés. ETTI

- 3.1 Introducción. Tipos de interés y plazo
- 3.2 Tipos de interés al contado y tipos de interés implícitos a plazo
- 3.3 Tasa interna de rentabilidad o TIR o rentabilidad a vencimiento
- 3.4 Relación entre la curva Cupón Cero o ETTI y la curva de Rentabilidad
- 3.5 La teoría de las expectativas. Modelos sesgado e insesgado
- 3.6 Estimación de la Curva Cupón Cero
- 3.7 Ventajas y utilidades del conocimiento de la ETTI
- 3.8 Relaciones entre la TIR, el cupón y la prima de reembolso
- 3.9 Ejercicios y Prácticas

Tema 4: Medición del riesgo. Duración y convexidad

- 4.1 Concepto de Duración
- 4.2 Propiedades de la Duración
- 4.3 Duración modificada como medida de la volatilidad
- 4.4 La Duración en euros
- 4.5 La Duración de bonos con cupones variables
- 4.6 Límites al concepto de Duración
- 4.7 La Duración de una cartera de renta fija
- 4.8 Convexidad de un bono
- 4.9 Duración efectiva
- 4.10 Ejercicios y Prácticas

Capítulo 2: Cobertura del Riesgo

Tema 5: Cobertura del riesgo sobre tipos de interés fijos: los FRA, los contratos forward/forward y los futuros sobre tipos de interés

- 5.1 El contrato FRA: forward rate agreement
 - 5.1.1 Posiciones básicas
 - 5.1.2 Liquidación por diferencias de un contrato FRA
 - 5.1.3 Formación de precios en los contratos FRA. Precio teórico de un FRA
 - 5.1.4 Tipo de interés tomador y tipo de interés prestamista
 - 5.1.5 FRA de empréstito y FRA de inversión
- 5.2 Operaciones forward – forward: F/F
 - 5.2.1 El depósito forward-forward
 - 5.2.2 Cobertura de una inversión mediante un F/F
 - 5.2.3 Cobertura de endeudamiento mediante un F/F
 - 5.2.4 Ventajas e inconvenientes de los F/F
- 5.3 Contratos de Futuros sobre tipos de interés
 - 5.3.1 Definiciones y tipos de contratos de futuros
 - 5.3.2 Futuros sobre tipos de interés y sus diferencias con los FRA
 - 5.3.3 Posiciones básicas en futuros
 - 5.3.4 Ejemplos de Futuros sobre tipos de interés a corto y largo plazo
 - 5.3.5 Cobertura con Futuros
- 5.4 Ejercicios y prácticas

Tema 6: Cobertura del riesgo sobre tipos de interés variables a corto plazo: los contratos Cap, Floor y Collar

- 6.1 Contrato Cap o gorra
- 6.2 Contrato Floor o suelo
- 6.3 Contrato Collar o cuello. La opción prima cero
 - 6.3.1 Cobertura de un endeudamiento mediante compra de un collar
 - 6.3.2 Cobertura de una inversión mediante la venta de un collar
- 6.4 Ejercicios y Prácticas

Tema 7: Las opciones. Activos con opciones: los warrants

- 7.1 Introducción y tipos de opciones
- 7.2 Estrategias básicas en opciones
- 7.3 El valor de una opción

- 7.3.1 Valor intrínseco y valor temporal
- 7.3.2 Determinantes del valor de una opción
- 7.4 Concepto de warrant
 - 7.4.1 Definición y clases de warrants
 - 7.4.2 La liquidación de ejercicio
 - 7.4.3 El call y el put warrant
- 7.5 El precio del warrant y el precio de ejercicio
 - 7.5.1 Valor intrínseco y valor temporal
 - 7.5.2 Clasificación de los warrants según el precio de ejercicio
 - 7.5.3 Sensibilidad y elasticidad de un warrant
- 7.6 Sensibilidades de un warrant. La elasticidad
- 7.7 Principales estrategias con warrants
- 7.8 Ejercicios y Prácticas

Tema 8: Operaciones Swap o de Permuta Financiera

- 8.1 Los contratos swaps de tipos de interés. Concepto y clasificación
- 8.2 Liquidación de un contrato swaps
- 8.3 La ventaja comparativa en un swap
- 8.4 Swaps fijo contra variable o coupon swap
 - 8.4.1 Ejemplos de IRS
 - 8.4.2 Aplicaciones de los swaps de tipos de interés
 - 8.4.3 La intermediación bancaria en un swap
 - 8.4.4 Otras posibilidades de swaps genéricos
- 8.5 Swap variable contra variable o swap de bases
- 8.6 Ejercicios y Prácticas

Programa Práctico

Ejercicios de los temas 1 a 8 en hojas de cálculo.
Planteamiento y modelización de un problema financiero.
Generalización. Creación de hojas de cálculo e introducción de fórmulas para su resolución
Diseño de una cartera de inversión y evaluar riesgo, etc..

Evaluación

Evaluación continuada durante el semestre, pruebas objetivas y escritas, recogida de ejercicios y prácticas

- 1) Finalizados los dos primeros capítulos se realiza una prueba escrita consistente en un test (1,4 puntos) y dos ejercicios escritos (1,2 puntos cada uno)
- 2) Idem, finalizado el capítulo restante, nueva prueba escrita, con la misma estructura que la anterior
- 3) Ejercicios propuestos y prácticas realizadas (2 puntos máximo)
- 4) Asistencia continuada a clase (0,4 máximo)

Bibliografía

LIBROS:

ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES (1995), Los Strips sobre Deuda Pública.

CÓRDOBA BUENO Miguel (2002), La Práctica en los Mercados Financieros. Dykinson

FERRUZ AGUDO L, (1992), Operaciones Financieras. Ariel Economía

FERRUZ AGUDO L. y otros, (2001), Dirección Financiera del Riesgo de Interés. Pirámide

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS FINANCIEROS, (1996), Curso de Bolsa y Mercados Financieros, Ariel Economía

MARÍN J.M.y RUBIO G., (2001), Economía Financiera, Antoni Bosch Editor.

MARTÍN Manuel, MARTÍN José L., OLIVER M^a Dolores, (1995), La Operativa en los Mercados Financieros. Casos Prácticos. Ariel Economía.

MARTÍN MARÍN José Luis, RUIZ MARTÍNEZ Ramón Jesús, (1994), El Inversor y los Mercados Financieros. Ariel Economía.

MARTÍNEZ ABASCAL E.,y GUASCH RUIZ J., (2002), Gestión de Carteras de Renta Fija. McGraw-Hill.

MENEU Vicente, NAVARRO Eliseo, BARREIRA, M^a Teresa, (1992), Análisis y Gestión del Riesgo de Interés. Ariel Economía.

MENEU Vicente, JORDÁ M^a Paz, BARREIRA M^a Teresa, (1994), Operaciones Financieras en el Mercado Español. Ariel Economía.

NAVARRO Eliseo. NAVE J.M., Fundamentos de Matemáticas Financieras. Antoni Bosch Editor

PISÓN FERNÁNDEZ, Irene, (2001), Dirección y Gestión Financiera de la Empresa. Pirámide.

TORRE Antonio de la, (1996), Operaciones de Permuta Financiera (Swaps), Ariel Economía.
