

Plan 248 Lic.CC.Actuariales y Financieras

Asignatura 43601 INNOVACIONES FINANCIERAS

Grupo 1

### Presentación

La asignatura consta de nueve temas, en donde se van a estudiar los mercados de valores mobiliarios, tanto de renta fija como de renta variable, los mercados de derivados y las últimas tecnologías aplicadas a la financiación e inversión, haciendo una breve referencia a la fiscalidad. Se analizará el funcionamiento de estos mercados, sus instrumentos más importantes, las transacciones y los métodos y criterios para seleccionar y optimizar las inversiones financieras. El desarrollo de la parte práctica de la asignatura se realiza en el aula de informática en donde se aplican y verifican los conceptos impartidos en la clase teórica, realizando además los ejercicios concernientes a los temas tratados.

### Programa Básico

UNIVERSIDAD DE VALLADOLID

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES

PROGRAMA DE INNOVACIONES FINANCIERAS

SECCION ACTUARIALES Y FINANCIERAS (4º curso)

Curso Académico: 2007 – 2008

Cuatrimestre 1ª - Obligatoria – 6 cdtos (4,5T + 1,5P)

PROFESOR: D. Lorenzo Pacheco Tabarés.

I : EL PROCESO DE INNOVACION FINANCIERA.

1. EL PROCESO DE INNOVACION EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

2. PRINCIPALES TIPOS DE INNOVACIONES FINANCIERAS.

- 2.1. Innovaciones institucionales.
- 2.2. Innovaciones instrumentales.
- 2.3. Innovaciones operacionales.

3. EL PROCESO DE INNOVACION FINANCIERA EN ESPAÑA.

II : LA INNOVACION EN EL MERCADO DE CAPITALES.

1. LAS BOLSAS.

- 1.1. Bolsa Española.
- 1.2. Bolsas Europeas.
- 1.3. Bolsas Internacionales.
- 1.4. Conceptos básicos de los mercados bursátiles.

## 2. OPERACIONES BURSATILES.

- 2.1. Operaciones contado.
  - 2.1.1. Routing.
- 2.1. 2. Contratación. Fases de mercado.
- 2.1.3. Sistema de corros.
- 2.1. 4. Mercado continuo de valores.
- 2.1.5. Tipología de órdenes.
- 2.2. Cumplimentación.
- 2.3. Liquidación.
- 2.4. Operaciones contado, crédito y a plazo.
- 2.5. Trading.

## 3. INDICES BURSATILES.

- 3.1. Principales índices españoles.
- 3.2. Principales índices en el resto del mundo.

## 4. METODOS DE TOMA DE DECISION.

- 4.1. Análisis Fundamental.
- 4.2. Análisis Técnico.
- 4.3. Ondas de Elliot.
- 4.4. Otros sistemas.

## 5. LA INVERSION COLECTIVA.

- 5.1. Instituciones de inversión colectiva.
- 5.2. Sociedad de inversión colectiva
- 5.2. Gestión de los fondos de inversión.
- 5.3. Los fondos de inversión.
  - 5.3.1. Fondo de Inversión Mobiliaria.
  - 5.3.2. Fondos de Inversión en activos del mercado monetario (FIAMM).
  - 5.3.3. Fondos de Inversión inmobiliaria.
  - 5.3.4. Fondos garantizados.
  - 5.3.5. Fondos referenciados.
  - 5.3.6. Fondos índices.
  - 5.3.7. Nuevos Fondos: ETF, Hedge Funds y Fondos de Inversión Libre.
  - 5.3.8. Otros instrumentos: Unit-Linked.
- 5.4. Los Planes de Pensión. Modalidades dentro de la Inversión Colectiva.
- 5.5. P.I.A.S.
- 5.6. Rentas vitalicias y sus modalidades.

## 6. LA OPERATIVA EN LOS MERCADOS DE CAPITALLES: Aspectos prácticos y fiscales, fiscalidad de la renta Variable, Fondos, Unit Linked, Rentas Vitalicias, Planes de Pensiones y Pias. III : LA INNOVACION EN EL MERCADO DE RENTA FIJA.

### 1. CARACTERISTICAS Y CLASIFICACION DE LOS ACTIVOS DE RENTA FIJA.

- 1.1. Deuda Pública.
- 1.2. Instrumentos de Deuda.
  - 1.2.1. Letras del Tesoro.
  - 1.2.2. Bonos y Obligaciones del Estado
  - 1.2.3. Strips de Deuda Pública.
- 1.3. Obligaciones privadas.
- 1.4. Cotización. Variables a tener en cuenta en la cotización de los valores de renta fija.

### 2. ESTRUCTURA INSTITUCIONAL DEL MERCADO.

- 2.1. Mercado primario.
- 2.2. Mercado secundario.
  - 2.2.1. Mercado bursátil de renta fija.
  - 2.2.2. Mercado de anotaciones en cuenta.
  - 2.2.3. Mercado de la AIAF.

### 3. ESTRUCTURA OPERATIVA DEL MERCADO.

- 3.1. Ámbitos de negociación. Deuda y Renta Fija.
- 3.2. Tipos de operaciones de Deuda.
  - 3.2.1. Simultaneas y repos.
  - 3.2.2. Operaciones a vencimiento.
- 3.3. Tipos de operaciones de Renta Fija.

- 
- 3.4. Liquidación de operaciones.
  - 3.4. Calificación del riesgo y calidad de las emisiones de renta fija.

#### 4. FISCALIDAD DE LA RENTA FIJA.

#### IV: RENTA FIJA I: ANALISIS DE LA DURACION.

- 1. RENDIMIENTO DE TITULOS DE RENTA FIJA.
  - 1.1. Obtención del rendimiento de un título de renta fija.
    - 1.1.1. El Cupón Corrido.
    - 1.1.2. La cotización de un bono.
  - 1.2. El precio como una función del rendimiento.
  - 1.3. Factores que influyen en la variabilidad de los precios.
    - 1.3.1. Rendimiento y cambios en los precios.
    - 1.3.2. Tipo de cupón y cambios en el precio
    - 1.3.3. Plazo hasta el vencimiento y cambios en el precio.
- 2. DURACION.
  - 2.1. Definición de duración.
  - 2.2. Cálculo de la duración.
  - 2.3. Limitaciones del concepto de duración.
  - 2.4. La duración de Fisher y Weill.
  - 2.5. Variables que determinan la duración.
- 3. VOLATILIDAD Y DURACION.

#### V: RENTA FIJA II: ANALISIS DE LA CONVEXIDAD.

- 1. CONCEPTO DE CONVEXIDAD.
  - 1.1. Factores que influyen en la convexidad.
  - 1.2. Cálculo de la convexidad.
- 2. RELACION ENTRE DURACION Y CONVEXIDAD.
- 3. VALOR AÑADIDO POR LA CONVEXIDAD.
- 4. MEDIA PONDERADA COMO MEDIA DE LA TIR, DURACION Y CONVEXIDAD DE UNA CARTERA.

#### VI : RENTA FIJA III: INSTRUMENTOS DE GESTION DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERES.

- 1. RIESGO DE TIPO DE INTERES.
    - 1.1. Tipo de interés.
    - 1.2. Tipo de interés al contado.
    - 1.3. Tipo de interés implícito a plazo.
    - 1.4. T.I.R.
    - 1.5. Curvas de rentabilidad.
    - 1.6. Relación entre la curva de rentabilidad y la ETTI.
  - 2. RIESGO DE MERCADO Y RIESGO DE REINVERSION.
  - 3. ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS TIPOS DE INTERES.
    - 3.1. Teoría de las expectativas puras.
    - 3.2. Teoría de la preferencia por la liquidez.
    - 3.3. Teoría de la segmentación del mercado.
    - 3.4. Teoría del hábitat.
  - 4. CONSTRUCCION DE LA ETTI A PARTIR DE LA CURVA DE RENTABILIDADES.
  - 5. EL PROCESO DE GESTION PASIVA DE CARTERAS.
    - 5.1. Indiciación de carteras.
    - 5.2. Inmunización.
  - 6. LA GESTION ACTIVA DE CARTERAS.
    - 6.1. Análisis de horizonte.
-

- 
- 6.2. Expectativas sobre tipos de interés.
  - 6.3. Expectativas sobre curvas de rendimientos.
  - 6.4. Expectativas individuales sobre activos financieros.

## VII :INSTRUMENTOS DE GESTION ACTIVA DE CARTERAS.

1. ELEMENTOS A TENER EN CUENTA EN LA GESTION DE CARTERAS.
2. FUNCIONES DE LOS MERCADOS ORGANIZADOS DE DERIVADOS.

- 2.1. Cobertura.
- 2.2. Especulación.
- 2.3. Arbitraje e información.

### 3. DERIVADOS.

- 3.1. Futuros financieros.
- 3.2. Opciones financieras.
  - 3.2.1. Valoración de opciones: Formula de Black-Scholes
- 3.3. Estrategias básicas. Análisis gráfico.
- 3.4. Activos sintéticos sencillos.
- 3.5. Warrants.
- 3.6. Fras.
- 3.7. Swaps.
- 3.8. Caps.
- 3.9. Floors.

### 4. MERCADO ESPAÑOL DE FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS.

- 4.1. Características.
- 4.2. Funcionamiento del mercado.
- 4.3. Operaciones.

### 5. ASPECTOS FISCALES DE LOS DERIVADOS.

## VIII: EL PROCESO DE INNOVACION EN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.

### 1. EL PROCESO DE DESINTERMEDIACION EN LAS ENTIDADES FINANCIERAS.

- 1.1. Objetivos.
- 1.2. Instrumentos.

### 2. EL PROCESO DE TITULIZACION DE ACTIVOS.

- 2.1. Motivación y objetivos del proceso de titulización.
- 2.2. Instrumentos.

### 3. OTRAS INNOVACIONES.

- 3.1. Productos innovadores dentro de balance.
- 3.2. Otros productos fuera del balance.
- 3.3. Leasing, Confirming y Renting.
- 3.4. El negocio financiero y las nuevas redes de distribución.

### 4. CONSECUENCIAS FINANCIERAS, ECONOMICAS Y FISCALES DE ESTE PROCESO DE INNOVACION EN LAS ENTIDADES FINANCIERAS.

## IX : LAS NUEVAS TECNOLOGIAS E IMPLICACIONES DEL PROCESO DE INNOVACION.

### 1. LAS GRANDES REDES DE COMUNICACIONES.

- 1.1. Internet.
- 1.2. Sistema Tarjet.
- 1.3. La globalización de los mercados. Consecuencias y relaciones.

### 2. LOS NUEVOS MEDIOS DE PAGO.

- 2.1. Tarjetas.
- 2.2. Monederos.
- 2.3. Medios electrónicos de pago.
- 2.4. Transacciones financieras en Internet.

### 3. LA APLICACIÓN DE LA INFORMÁTICA A LOS MERCADOS.

- 3.1. La incertidumbre y el riesgo. Problemática que plantea.
- 3.2. Heurística y expertez.
- 3.2. Modelos de simulación de la evolución de los mercados.
- 3.3. Aplicaciones de Inteligencia Artificial.

### 3. ASPECTOS PRACTICOS DE LAS NUEVAS TECNOLOGIAS.

#### BIBLIOGRAFÍA

- BARRERO MUÑOZ, M. (2.000): "Manual de SICAV y Fondos de inversión extranjeros". Editorial Inversor Ediciones, S.L. Madrid.
- BERGES LOBERA, A. y EZQUIAGA GOMINGUEZ, I. (1.995): "Los mercados monetarios y la deuda pública." Fundación Argentaria. Madrid.
- CASTILLO, E y ALVAREZ, E. (1.989): "Sistemas expertos. Aprendizaje e incertidumbre." Editorial Paraninfo. Madrid.
- CRISTIAN J. ERNST. (1.988) : "Management Expert Systems". Editorial Addison-Wesley. Madrid.
- CUADERNOS CINCO DIAS (1.996) : " Las tecnologías de la información en la empresa". Editorial Cinco Días. Madrid.
- TETREAU, Edouard. (2006): "Analista: En el Centro de la Locura Financiera". Editorial M.C. Editorial.
- DE LA LOMA JIMENEZ, Alexey (2006) " Las voces de los maestros de los mercados financieros". Editorial Millennium Capital.
- FERNANDEZ DIAZ, A. (1.994) : "La economía de la complejidad". Editorial Mc Graw Hill. Madrid.
- FERNANDEZ DIAZ, A. PAREJO GAMIR, J.A. y RODRIGUEZ SAIZ, L. (1.995) : "Política Económica". De. Mc.Graw Hill. Madrid.
- FERNANDEZ, P. Y PALAU, J. (1.990): El Mercado de Opciones. Editorial Expansión. Madrid.
- FERNANDEZ, P. (1.996): Opciones Futuros e Instrumentos derivados. Ediciones Deusto, S.A. Bilbao.
- FREIXAS, X. (1.990): Futuros Financieros. Editorial Alianza Editorial. Madrid.
- FREEMAN, JAMES A. (1.991) : "Redes neuronales, algoritmos, aplicaciones y técnicas de programación". Editorial Díaz de Santos, S.A., Madrid.
- GRANDIO DOPICO, A. (1.997) : "Mercados financieros". Editorial Mc Graw Hill. Madrid.
- HERHANDEZ, Benajmin. (1999) "Bolsa y Estadística Bursatil". Editorial Diaz de Santos
- LHABITANT, Francois- Serge. (2006): "Mitos y límites Hedge Funds: Fondos de Inversión especulativa de alto riesgo. Editorial Gestión 2000
- LOS MANUALES DE INVERSION.(2.000): "Manual práctico de Warrants" Editorial Inversor Ediciones, S.L. Madrid.
- MARTIN MARTIN, J.L. , RUIZ MARTINEZ, R.J. (1.999): El inversor y los mercados financieros. Editorial Ariel. Barcelona.
- MASCAREÑAS PEREZ-IÑIGO, J. (1.996) : "Finanzas internacionales" Editorial Pirámide. Madrid.
- MENENDEZ ALONSO, Eduardo J. (2002) "500 Cuestiones resuletas sobre las Bolsa de Valores. Editorial diaz de Santos.
- MEFF RENTA VARIABLE. (1.996) : "Todo lo que usted debe saber sobre opciones y futuros". Editorial Cinco días. Madrid.
- ONTIVEROS, E. (1.991) : "Mercados financieros internacionales". Editorial Espasa-Calpe. Madrid.
- ONTIVEROS, E., Y VALERO, F.J. (1.990): Nuevas Tendencias en el Sistema Financiero Internacional. Papeles de Economía Española, núm. 44.
- ONTIVEROS, E., BERGES, A., MANZANO, D., Y VALERO, F. J. (1.991): Mercados Financieros Internacionales. Editorial Espasa-Calpe, S.A. Madrid.
- ORIOL AMAT, S. (2.000): La Bolsa. Funcionamiento y técnicas para invertir. Editorial Deusto. Bilbao.
- OSCAR G. CAGIGAS (2003): Teoría y práctica Moderna de las Ondas de Elliot. Editorial Onda,4 Madrid.
- PROSPER LAMOTHE, F. (1993): Opciones Financieras. Editorial Mc Graw-Hill. Madrid.
- KOSTOLANY, André. (2006): Enseñanzas de Kostolany. Editorial Gárgola.
- RUIZ, G., JIMENEZ, J.I., TORRES, J.J., (2.000): La gestión del riesgo financiero. Ediciones Pirámide. Madrid.
- TORRE DE LA, A. (1.996): Operaciones de permuta financiera (Swaps). Editorial Ariel, S.A. Barcelona.
- VALTILINGAM, Romesh. (1999) "La Guía de Financial Times para entender las páginas financieras. Editorial Financial Times/Prentice Hall.
- WENDY, B RAUCH - HINDIN. (1.989) : "Aplicaciones de la inteligencia artificial en la actividad empresarial, la ciencia y la industria". Editorial Díaz de Santos, S.A., Madrid

## Objetivos

Proporcionar al alumno los conocimientos necesarios para tener una visión global del funcionamiento de los mercados financieros, sus instituciones, instrumentos y formas de operar, prestando especial atención a las innovaciones financieras que continuamente se están produciendo y sobre todo las referidas al mercado financiero español.

## Programa de Teoría

- I: El proceso de innovación financiera.
- II: La innovación en el mercado de capitales.
- III: La innovación en el mercado de renta fija.
- IV: Renta fija I: Análisis de la Duración.
- V: Renta fija II: Análisis de la Convexidad.
- VI: Renta fija III: instrumentos de gestión del riesgo del tipo de interés.
- VII: Instrumentos de gestión activa de carteras.
- VIII: El proceso de innovación en las instituciones financieras.
- IX: Las nuevas tecnologías e implicaciones del proceso de innovación.

## Programa Práctico

Las prácticas se realizarán en el Aula de Informática de la Facultad, donde el alumno se familiarizará, con los mercados, instrumentos y herramientas de decisión. Se le han asignado a las prácticas 16 horas.

## Evaluación

Para superar la asignatura, los alumnos deben acreditar mediante un examen la suficiencia de conocimientos de la asignatura. Este sistema de evaluación estará complementado, por la evaluación que aporten los ejercicios prácticos que se irán proponiendo a los alumnos, con carácter voluntario, en el transcurso del desarrollo de la asignatura.

## Bibliografía

- BARRERO MUÑOZ, M. (2000): "Manual de SICAV y Fondos de inversión extranjeros". Editorial Inversor Ediciones, S.L. Madrid.
- \* BERGES LOBERA, A. y EZQUIAGA GOMINGUEZ, I. (1995): "Los mercados monetarios y la deuda pública." Fundación Argentaria. Madrid.
  - \* LOS MANUALES DE INVERSION (2000): "Manual práctico de Warrants" Editorial Inversor Ediciones, S.L. Madrid.
  - \* MEFF RENTA VARIABLE (1996): "Todo lo que usted debe saber sobre opciones y futuros". Editorial Cinco días. Madrid.
  - \* ONTIVEROS, E.; BERGES, A.; MANZANO, D. y VALERO, F. J. (1991): "Mercados Financieros Internacionales". Editorial Espasa-Calpe, S.A. Madrid.