

## Mercados de Capitales

2015/2016

Código: 102327  
Créditos ECTS: 6

Titulación	Tipo	Curso	Semestre
2501572 Administración y Dirección de Empresas	OT	4	0
2501573 Economía	OT	4	0

### Contacto

Nombre: Maria Antònia Tarrazón Rodón

Correo electrónico: MariaAntonia.Tarrazon@uab.cat

### Uso de idiomas

Lengua vehicular mayoritaria: catalán (cat)

### Otras observaciones sobre los idiomas

les mateixes que en cursos anteriors

### Equipo docente

Joan Montllor Serrats

### Prerequisitos

Haber cursado Finanzas I.

### Objetivos y contextualización

Esta asignatura forma a los estudiantes en las especificidades propias de los mercados y las operaciones financieras. En particular, analiza las operaciones de inversión, especulación, cobertura y arbitraje en los mercados de títulos básicos (acciones y renta fija) y de derivados (opciones, futuros y swaps). El eje del curso es la el papel del riesgo en el mercado financiero.

Los principales objetivos son formar a los estudiantes en el diseño de estrategias de inversión y en la gestión del riesgo, en el corto y en el largo termine, tanto desde el punto de vista de las empresas como de los individuos.

### Competencias

#### Administración y Dirección de Empresas

- Aplicar los conocimientos teóricos de las finanzas para mejorar las relaciones con las fuentes de financiación, identificando las distintas formas de financiación y las ventajas e inconvenientes tanto para las empresas como para los proveedores de las mismas.
- Aplicar los fundamentos estadísticos para mejorar la capacidad de trabajo en situaciones de riesgo, entendiendo su origen y desarrollando posibles estrategias para reducir o mitigar sus efectos.
- Capacidad de adaptación a entornos cambiantes.
- Capacidad de comunicación oral y escrita en catalán, castellano e inglés, que permita sintetizar y presentar oralmente y por escrito el trabajo realizado.
- Capacidad de seguir aprendiendo en el futuro de forma autónoma, profundizando los conocimientos adquiridos o iniciándose en nuevas áreas de conocimiento

- Demostrar iniciativa y trabajar autónomamente cuando la situación lo requiera.
- Gestionar los conflictos de intereses, y en particular sobre propuestas justas de distribución del valor generado.
- Organizar el trabajo, en cuanto a una buena gestión del tiempo, ordenación y planificación del mismo.
- Seleccionar y generar la información necesaria para cada problema, analizarla, y tomar decisiones en base a la misma.
- Tomar decisiones en situaciones de incertidumbre, mostrando un espíritu emprendedor e innovador.
- Trabajar en equipo, siendo capaz de argumentar sus propuestas y validar o rehusar razonadamente los argumentos de otras personas.
- Valorar el compromiso ético en el ejercicio profesional.

### **Economía**

- Aplicar los conocimientos teóricos de las finanzas para mejorar las relaciones con las fuentes de financiación, identificando las distintas formas de financiación y las ventajas e inconvenientes tanto para las empresas como para los proveedores de las mismas.
- Aplicar los fundamentos estadísticos para mejorar la capacidad de trabajo en situaciones de riesgo, entendiendo su origen y desarrollando posibles estrategias para reducir o mitigar sus efectos.
- Capacidad de adaptación a entornos cambiantes.
- Capacidad de seguir aprendiendo en el futuro de forma autónoma, profundizando los conocimientos adquiridos o iniciándose en nuevas áreas de conocimiento.
- Gestionar los conflictos de intereses, y en particular sobre propuestas justas de distribución del valor generado.
- Iniciativa y capacidad de trabajar autónomamente cuando la situación lo requiera.
- Organizar el trabajo, en cuanto a una buena gestión del tiempo, ordenación y planificación del mismo.
- Seleccionar y generar la información necesaria para cada problema, analizarla, y tomar decisiones en base a la misma.
- Tomar decisiones en situaciones de incertidumbre, mostrando un espíritu emprendedor e innovador.
- Trabajar en equipo, siendo capaz de argumentar sus propuestas y validar o rehusar razonadamente los argumentos de otras personas.
- Valorar el compromiso ético en el ejercicio profesional.

## **Resultados de aprendizaje**

1. Aplicar la metodología de razonamiento de la economía financiera y distinguirla de su equivalente en la economía real.
2. Aplicar los principios básicos de la gestión del riesgo.
3. Capacidad de adaptación a entornos cambiantes.
4. Capacidad de comunicación oral y escrita en catalán, castellano e inglés, que permita sintetizar y presentar oralmente y por escrito el trabajo realizado.
5. Capacidad de seguir aprendiendo en el futuro de forma autónoma, profundizando en los conocimientos adquiridos o iniciándose en nuevas áreas de conocimiento.
6. Capacidad de seguir aprendiendo en el futuro de manera autónoma, profundizando en los conocimientos adquiridos o iniciándose en nuevas áreas de conocimiento.
7. Comprender la formación de valor desde las perspectivas de los accionistas.
8. Definir las características de las diferentes fuentes de financiación.
9. Demostrar iniciativa y trabajar de forma autónoma cuando la situación lo requiera.
10. Demostrar que conocen las variables que determinan la formación de valor.
11. Describir las características y los objetivos de la regulación financiera desde la perspectiva de la eficiencia del mercado.
12. Dominar los principios de valoración de activos, básicos y derivados.
13. Evaluar la creación de valor en los mercados financieros.
14. Evaluar la formación de precios y primas por el riesgo en los mercados financieros.
15. Formular políticas de endeudamiento y de dividendos.
16. Iniciativa y capacidad de trabajar de forma autónoma cuando la situación lo requiera.
17. Organizar el trabajo, con relación a una buena gestión del tiempo y a su ordenación y planificación.
18. Organizar el trabajo, con respecto a una buena gestión del tiempo y a su ordenación y planificación.
19. Seleccionar e interpretar la información financiera de los mercados y las empresas.

20. Seleccionar y generar la información necesaria para cada problema, analizarla y tomar decisiones partiendo de esta información.
21. Tomar decisiones en situaciones de incertidumbre y mostrar un espíritu emprendedor e innovador.
22. Trabajar en equipo y ser capaz de argumentar las propias propuestas y validar o rechazar razonadamente los argumentos de otras personas.
23. Valorar el compromiso ético en el ejercicio profesional.
24. Valorar la formación de valor de las acciones de las empresas.
25. Valorar las oportunidades de inversión desde una perspectiva estratégica.
26. Valorar proyectos de inversión.

## **Contenido**

1. Modelos multifactoriales del mercado de capitales: APT y BARRA.
  - 1.1 Los factores macroeconómicos en el modelo APT.
  - 1.2 Los factores del modelo BARRA.
  - 1.3 La formación de la prima por el riesgo.
  - 1.4 Carteras de factor.
2. Estrategias financieras con activos de renta variable: activas versus pasivas.
  - 2.1 Conceptos de estrategia activa y pasiva.
  - 2.2 Las estrategias y la eficiencia del mercado.
  - 2.3 Estrategias activas de base microeconómica.
  - 2.4 Estrategias activas de base macroeconómica.
3. Evaluación de la performance de las estrategias de renta variable.
  - 3.1 El análisis de la combinación riesgo-rentabilidad.
  - 3.2 Los índices de performance de Sharpe, Jensen y Treynor.
  - 3.3 La atribución de la performance.
4. Activos y mercados de renta fija.
  - 4.1 La formación del valor de la renta fija.
  - 4.2 Las fuentes de riesgo de la renta fija.
  - 4.2 Análisis del riesgo de la renta fija: Duración y convexidad.
  - 4.3 Estrategias de renta fija.
5. Mercados de futuros: formación de precios y formulación de estrategias.
  - 5.1 Contratos a plazo y contratos de futuros. Contratos sobre mercancías, divisas, activos financieros y clima.
  - 5.2 Características y funciones de los mercados de futuros.
  - 5.3 La formación de los precios de los contratos de futuros.
  - 5.4 Estrategias de control de riesgo con contratos de futuros.
6. Swaps: modalidades y estrategias.

6.1 Concepto de swap.

6.2 Swaps sobre divisas.

6.3 Swaps sobre tasas de interés.

6.4 Los swaps en las estrategias de control de riesgo.

7. Estrategias de especulación y cobertura por medio de opciones.

7.1 Revisión de las propiedades y la valoración de las opciones.

7.2 Diferenciales.

7.3 Combinaciones.

7.4 Introducción a las opciones exóticas.

## Metodología

La mitad de los créditos será de teoría y la otra mitad prácticos. La parte teórica se expondrá mediante clases magistrales. El profesorado presentará los temas fomentando la participación de los alumnos valiéndose de preguntas y comentarios. La exposición de los temas no se limitará a su contenido directo sino que abarcará también el análisis de los métodos de razonamiento aplicados. Algunos temas, por su relevancia, se desarrollarán en dos partes: la primera tratará sobre el contenido y la segunda sobre la metodología.

La parte práctica constará de resolución de problemas, análisis de información de los mercados financieros y de fondos de inversión, así como de lectura y análisis de artículos. Los alumnos participarán activamente resolviendo ejercicios, analizando noticias y debatiendo estrategias seguidas por fondos de inversión y también operaciones de control de riesgo desarrolladas por empresas. Se fomentará que los alumnos se familiaricen con la información sobre los mercados financieros disponible en la red, en particular las páginas institucionales de bolsa, mercados de derivados, mercados de renta fija, empresas y fondos de inversión. En la resolución de ejercicio en clase se utilizará software y se fomentará que los alumnos lo utilicen.

## Actividades

Título	Horas	ECTS	Resultados de aprendizaje
<b>Tipo: Dirigidas</b>			
Casos prácticos y ejercicios	30	1,2	2, 1, 13, 14, 10, 11, 12, 20, 19, 23, 25
Clases magistrales	15	0,6	2, 1, 13, 14, 4, 7, 10, 11, 12, 21, 20, 19, 23, 25
<b>Tipo: Supervisadas</b>			
Tutorías	22,5	0,9	2, 1, 13, 14, 4, 12, 17, 20, 19, 23, 25
<b>Tipo: Autónomas</b>			
Búsqueda de documentación	10,5	0,42	14, 6, 17, 20, 19
Estudio	19,5	0,78	2, 1, 14, 3, 4, 5, 9, 10, 11, 12, 17, 21, 20, 19, 22, 23, 25
Resolución de ejercicios y casos prácticos	45	1,8	2, 13, 3, 4, 5, 7, 9, 11, 12, 17, 21, 20, 19, 22, 24, 25

## Evaluación

La evaluación de Mercado de Capitales consta de dos componentes:

a) Evaluación continua (40% de la nota).

b) Examen final (60% de la nota).

La evaluación continua se concreta en dos pruebas escritas en las semanas fijadas por la Facultad para la titulación correspondiente. Estas pruebas, a criterio del profesorado de cada grupo, pueden ir acompañadas de la entrega de ejercicios.

La nota final será al menos la media ponderada de los ejercicios de evaluación continua (40%) y el examen final (60%). El profesor podrá, no obstante, aumentar la atendiendo a criterios objetivos y equitativos.

Si aplicando las ponderaciones 40% -60% la calificación del alumno es igual o superior a 5, la asignatura se considera superada.

La re-evaluación de la asignatura consistirá en un nuevo examen y se regirá por la normativa de la Facultad de Economía y Empresa.

Normativa de la Facultad de Economía y Empresa sobre re-evaluación:

En el caso de una nota inferior a 4, el estudiante tendrá que volver a hacer la asignatura en el siguiente curso.

Para aquellos estudiantes que en la evaluación hayan obtenido una nota que sea igual o superior a 4 e inferior a 5 habrá una re-evaluación. Los profesores de la asignatura decidirán la modalidad de esta re-evaluación.

Esta re-evaluación está programada en la última semana del semestre y el estudiante que se presente podrá obtener como máximo 1 punto, por lo que la puntuación que saque se añadirá a la nota de evaluación y si llega al 5 se considerará superada la asignatura. La nota final de los estudiantes que se presenten a la re-evaluación en ningún caso podrá superar el valor de 5.

Normativa de la Universitat Autònoma de Barcelona sobre la calificación "No evaluable":

Un estudiante recibirá la calificación de "No evaluable" cuando se considere que no ha podido aportar suficiente evidencia de evaluación a lo largo de la asignatura. Se aplicará esta calificación a aquellos estudiantes que hayan participado en menos del 25% de las actividades de evaluación.

## Actividades de evaluación

Título	Peso	Horas	ECTS	Resultados de aprendizaje
Examen final	60%	3,5	0,14	2, 1, 13, 14, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 15, 16, 17, 18, 21, 20, 19, 22, 23, 24, 25, 26
Primera prueba de evaluación continuada	15%	2	0,08	1, 13, 14, 4, 6, 21, 20, 19, 23, 25
Segunda prueba de evaluación continuada	25%	2	0,08	2, 1, 13, 14, 4, 5, 7, 10, 11, 20, 19, 23, 25

## Bibliografía

- BODIE, Z.; A. KANE i A. J. MARCUS. Investments. 9ª edición. New York: McGraw-Hill, 2011.
- HULL, J. Fundamentals of Futures and Options Markets. 8ª edición. Upper Saddle River: Pearson, 2013.