



centro adscrito a:



UNIVERSITAT POLITÈCNICA
DE CATALUNYA
BARCELONATECH

GUÍA DOCENTE DE MERCADOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS [2020-21]

DATOS GENERALES

Nombre:	MERCADO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS
Código:	801130 (ADE)
Curso:	2020-21
Titulación:	Grado en Administración y Dirección de Empresas
Nº de créditos (ECTS):	6
Requisitos:	-
Ubicación en el plan de estudios:	4º curso, 1er. cuatrimestre
Fecha de la última revisión:	Agosto 2020
Profesor Responsable:	Alejandro Font Ferrer

1. DESCRIPCIÓN GENERAL

Un instrumento financiero es un instrumento que canaliza el ahorro hacia una determinada inversión, y para ello las empresas en su búsqueda de financiación pueden acudir al mercado financiero mediante la emisión de Activos Financieros.

Esos activos constituyen un medio de mantener riqueza para quienes los poseen y un pasivo para quienes los generan. Por ello, al estar simultáneamente en el activo y el pasivo de los agentes económicos, los activos no contribuyen a incrementar la riqueza general del país, pero facilitan extraordinariamente la movilización de los recursos reales de la economía; sean títulos de Propiedad (acciones) o títulos de Deuda (renta fija) o Derivados.

En la asignatura nos centraremos en demostrar la importancia macroeconómica de los mercados financieros como eje central de cualquier instrumento financiero, demostrando su influencia en el Ciclo de la economía.

El análisis y seguimiento del macro entorno de la empresa es una de las capacidades importantes que deben desarrollar los directivos en aras a facilitarles una toma de decisiones más proactiva. Una empresa puede considerarse como un sistema abierto al medio en el que se desenvuelve, un medio en el que influye y del que recibe influencias. Para entender como las empresas se comportan e interaccionan con los agentes económicos y políticos, es necesario entender cómo funciona la economía en su conjunto.

En el contexto internacional actual, con la consolidación de la globalización y con un entorno económico financiero tan cambiante y convulso, es de gran importancia entender cómo estas variables impactan en el desempeño de las empresas y su rumbo estratégico deliberado.

En esa línea, cobra importancia el conocer y ser capaz de interpretar la información reflejada en los mercados financieros a fin de detectar oportunidades y amenazas para la estrategia empresarial.

Es por eso que en este curso, estudiaremos el funcionamiento de los mercados tanto de renta fija pública y privada tanto en la emisión de los títulos como en su mercado secundario. Y el funcionamiento de los mercados de renta variable y derivados en sus vertientes por un lado especulativa y/o como cobertura y por otro realizando una aproximación Chartista o vía análisis técnico de los mercados.

Es clave conocer el correcto funcionamiento de los principales productos y mercados financieros que un sistema financiero de un país avanzado ofrece tanto para un gestor de empresa como uno de patrimonios, tanto si queremos reducir riesgos como optimizar tesorería.

Por tanto el curso dota al alumno de los conocimientos necesarios para saber distinguir cual será el mercado y el producto financiero más necesario en cada momento, en función del eje temporal y de la relación riesgo/rentabilidad que cada gestor de empresa o patrimonial encarnado en la figura del estudiante quiera asumir.

2. OBJETIVOS

Al finalizar el curso el estudiante será capaz de:

- Conocer el funcionamiento del sistema financiero, así como las principales características de sus componentes como son los mercados monetarios, de renta fija, de derivados y de renta variable.
- Ser capaz de detectar y escoger aquella información realmente relevante para la toma de decisiones estratégica en una empresa, y entender el papel que juegan los medios de comunicación en la generación de información.
- Tener un manejo adecuado como gestor de empresa o gestor de patrimonios familiar o de una agencia de valores, de los diferentes productos financieros para poder realizar operaciones de especulación o de cobertura satisfactorias tanto en tiempo como en rentabilidad.
- Aprender a anticiparse a los acontecimientos y evolución de los precios de los diferentes productos financieros mediante la correcta interpretación de los gráficos.
- Inter relacionar el comportamiento de los mercados financieros de Derivados, como pueden ser los mercados de materias primas con la evolución del Ciclo de la economía y poder realizar inferencias respecto al comportamiento de las más importantes (leading indicators) variables macroeconómicas de una economía capitalista.
- Comprender como se complementan el análisis técnico de los mercados financieros con el análisis fundamental, entender el Timing de cada uno de ellos.
- Comprender las conexiones que existen entre los diferentes ciclos económicos, la toma de decisión estratégica y la Sociología de Masas en aras a generar Ventaja competitiva para la empresa.

3. CONTENIDOS

TEMA 1: MERCADOS FINANCIEROS: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

Resultados del aprendizaje

El estudiante después de estudiar el tema y realizar los ejercicios, será capaz de:

- Entender qué es un Sistema Financiero, cuáles son sus partes integrantes y las funciones de los mismos.
- Cómo el comportamiento de los mercados financieros influencia en el devenir de una economía.
- Ser capaz de practicar la comprensión, aplicación e integración de los conocimientos adquiridos en el entorno empresarial actual.
- Saber diferenciar cuáles son las variables económicas más importantes o leading indicators y aquellas que son “ruido” en términos económicos.
- Saber distinguir en qué momento del ciclo económico nos encontramos (expansivo, recesivo, estancamiento o recuperación) en función del comportamiento de los activos financieros.
- Saber diferenciar entre los diferentes sistemas financieros en función del sistema económico adoptado por cada país y ver las diferencias existentes entre los mismos.

Contenido

- 1.1 Sistema financiero: concepto, formación y funciones
- 1.2 Elementos integrantes de un Sistema financiero: Mercados y activos financieros
- 1.3 Mercados financieros: tipologías y características.
- 1.4 Características de los Activos financieros
- 1.5 Definición y diferencias entre Intermediario financiero y Mediador
- 1.6 Como afectan los Mercados Financieros al Ciclo de la Economía
- 1.7 Cuales son la variables macroeconómicas determinantes en cada Fase de la Economía
- 1.8 Papel de los medios de información en la generación de información económica.

TEMA 2: EL MERCADO DE RENTA FIJA (I): ESTRUCTURA TEMPORAL DE LOS TIPOS DE INTERÉS Y RENTA FIJA PÚBLICA

Resultados del aprendizaje

El estudiante después de estudiar el tema y realizar los ejercicios, será capaz de:

- Distinguir entre los diferentes tipos de activos que se negocian en los mercados de capitales.
- Saber dónde tiene que acudir para invertir en renta fija privada o pública, y si tiene dudas donde puede informarse
- Qué papel juegan las agencias de calificación a la hora de emitir nuevo “papel” por parte de los estados en el mercado primario. Como el Rating de las agencias de calificación modifica el tipo de interés de los activos.
- Que es y para qué sirve la curva temporal de tipos de interés, como se calcula y como el Banco Central Europeo utiliza la curva para predecir la marcha de la economía y tomar decisiones.
- Aprender a calcular el valor teórico de un bono mediante la curva de tipos de interés.
- Ver como la política monetaria del BCE afecta los tipos de interés y por tanto aumenta o disminuye el precio de los activos en el mercado secundario.

Contenido

- 2.1 Definición de Mercado de Capitales, importancia y tipología.
- 2.2 Papel de las agencias de Calificación en el mercado primario de renta fija
- 2.3 Mercado Primario de Deuda Pública: letras del tesoro, bonos y obligaciones del Estado
- 2.4 Mercado Primario de Deuda Privada: pagarés de empresa, bonos y obligaciones simples, obligaciones subordinadas, obligaciones convertibles y cédulas hipotecarias.
- 2.5 Estructura temporal de tipos de interés o Curva de tipos: definición y uso como elemento predictor de la marcha de la economía
- 2.6 ¿Cómo comprar y vender renta fija?, ¿Dónde debo acudir para invertir en renta fija?
- 2.7 Formación de la curva de tipos de interés: tipos de interés Forward.
- 2.8 Relación inversa entre el comportamiento de los tipos de interés y los precios de la renta fija en el mercado secundario.

TEMA 3: EL MERCADO DE RENTA FIJA (II) : RIESGO DE UN BONO Y SU DURACIÓN Y CONVEXIDAD.

Resultados del aprendizaje

El estudiante después de estudiar el tema y realizar los ejercicios, será capaz de:

- Calcular el precio teórico de un bono de las dos maneras que existen, vía curva de tipos o vía Tir
- Entender la inconsistencia real que existe en el cálculo de la TIR de un bono u obligación y por tanto en la rentabilidad real de los mismos.
- Especular o realizar operaciones de cobertura atendiendo a los criterios de Duración y Convexidad de los propios activos.
- Aprender a confeccionar una cartera de inversión con activos de renta fija a partir de entender qué tipo de inversor se es.

Contenido

- 3.1 Aprender a calcular el valor teórico de una obligación o bono privado público a partir de su Tir.
- 3.2 Riesgo de un bono: definición y tipos
- 3.3 Duración de un bono u obligación: definición e implicaciones en la especulación en los mercados secundarios.
- 3.4 Convexidad en los bonos u obligaciones.
- 3.5 Verdades e inconsistencias de la Tasa interna de rentabilidad en los activos de renta fija
- 3.6 Aprender a especular en el mercado secundario de renta fija teniendo en cuenta elementos como el rating de las agencias de calificación, su duración y la evolución futura de los tipos de interés forward.

TEMA 4: MERCADO MONETARIO

Resultados del aprendizaje

El estudiante después de estudiar el tema y realizar los ejercicios, será capaz de:

- Comprender el funcionamiento de los mercados monetarios como una de las principales fuentes de financiación de los estados y las empresas
- Determinar cuál es el precio teórico de una letra del tesoro en el mercado secundario.
- Entender la relación que existe entre el mercado secundario de una letra o pagaré ya emitida con una nueva emisión en el mercado primario de letras o pagarés.

- Entender cómo funciona una subasta de letras del tesoro emitidas por un Estado: tipo medio y tipo marginal de la subasta.

Contenido

- 4.1 Definición, importancia y características del mercado monetario versus mercado de capitales
- 4.2 Activos negociados más importantes
- 4.3 Funcionamiento de las Letras del Tesoro y Pagarés de Empresa
- 4.4 Funcionamiento del mercado interbancario: Eonia y Euribor
- 4.5 Funcionamiento de las subastas públicas de activos del mercado monetario

TEMA 5: MERCADO DE RENTA VARIABLE (I): FUNCIONAMIENTO Y ORGANIZACIÓN

Resultados del aprendizaje

El estudiante después de estudiar el tema y realizar los ejercicios, será capaz de:

- Conocer cómo se confecciona un índice bursátil.
- Determinar en qué parte del ciclo económico se sitúan los movimientos más alcistas y bajistas de los índices, y como afectan las variables macro de un país a los índices.
- Saber diferenciar entre una OPA y una OPV y explicar por qué las empresas hacen operaciones de este tipo.
- Entender diferentes formas en que los socios o empresas de capital riesgo tienen de entrar en el accionariado de una empresa vía compra de acciones en bolsa.
- Diferenciar entre acciones Growth y Value, y entre acciones Acíclicas y Cíclicas en aras a confeccionar una cartera de renta variable
- Entender el papel que juega la Valoración de Empresas en el Mercado de Renta Variable

Contenido

- 5.1 Las acciones: conceptos fundamentales
- 5.2 Diferencias entre una OPA y una OPV y utilidad de las mismas
- 5.3 Índices bursátiles: concepto, tipología y elaboración.
- 5.4 Estudio de la bolsa como mercado que se adelanta al devenir de la economía
- 5.5 Conceptos fundamentales de Valoración de empresas: cálculo del free cash flow operativo
- 5.6 Cálculo del Coste medio de Capital Ponderado (WACC)

5.7 Estudio del Valor teórico o por fundamentales de una acción, en la gestión de una cartera de renta variable

TEMA 6: MERCADO DE RENTA VARIABLE (II): ANÁLISIS TÉCNICO.

Resultados del aprendizaje

El estudiante después de estudiar el tema y realizar los ejercicios, será capaz de:

- Saber construir un gráfico de una acción con sus principales osciladores e indicadores más utilizados.
- Saber a través de que plataforma es mejor invertir su dinero: banco o Sociedad de Valores
- Saber analizar un gráfico para poder predecir tendencias a medio y largo plazo.
- Entender la filosofía del corto plazo o intraday, como y cuando hacerlo.
- Buscar puntos de rotura de la acción en donde colocar un stop de pérdidas.
- Entender que en el medio y largo plazo el análisis técnico y el fundamental dicen lo mismo.

Contenido

6.1 Diferencia entre análisis técnico y fundamental.

6.2 Fundamentos del análisis técnico: como se construye un gráfico.

6.3 Estudio del eje temporal del análisis técnico: adecuación entre la acción y las necesidades de inversión del gestor.

6.4 Principales osciladores que se utilizan en el análisis de los charts o gráficos.

6.5 Principales métodos de predicción de tendencia en los gráficos: estudio de las ondas de Elliott

6.6 Aprender a colocar stops-loss: cuándo y por qué.

6.7 Dar pautas para la realización del Trabajo sobre el análisis técnico de una acción que cotiza en el Ibex35.

6.8 Explicar cómo funciona una Sociedad de Valores y donde es mejor invertir: ¿banco o Sociedad de Valores?

TEMA 7: MERCADO DE DERIVADOS

Resultados del aprendizaje

El estudiante después de estudiar el tema y realizar los ejercicios, será capaz de:

- Saber para qué sirve la Cámara de Compensación tanto para los mercados organizados como para los mercados no organizados (OTC)
- Reconocer que es un derivado, y para qué sirve cada uno de ellos
- Aprender las ventajas e inconvenientes que cada uno de ellos tienen.
- Conocer los costes de transacción que conlleva la contratación de cada uno de los derivados
- Aplicar el análisis técnico en la previsión de precios a futuro tanto en commodities como renta variable.
- Conocer cuáles son las webs especializadas en derivados para su habitual consulta
- Realizar operaciones de cobertura y especulación vía opciones o futuros financieros.

Contenido

- 7.1 Derivados: que son, para que sirven y tipos
- 7.2 Futuros sobre materias primas y acciones con y sin entrega a vencimiento del subyacente.
- 7.3 Opciones: call y put. Opciones americanas y europeas.
- 7.4 Operaciones de cobertura con opciones y futuros.
- 7.5 Operaciones de especulación con opciones y futuros
- 7.5 Ventajas e inconvenientes de los futuros versus las opciones y viceversa.
- 7.6 Mercados de tipo de interés: instrumentos para la gestión del riesgo del tipo de interés
- 7.7 Mercados de divisas: instrumentos para la gestión del riesgo del tipo de cambio

4. METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA Y APRENDIZAJE

Se trata de clases donde el profesor expone de una manera teórica y práctica con casos reales y actuales, la temática a estudiar por parte del alumno y que debe ser complementada por éste con lectura por adelantado del material docente y visualización de los videos colgados por el profesor en el Campus Virtual

Se destina una parte de la clase a la realización por parte del alumno de ejercicios prácticos individuales y/o en grupo y a la discusión y resolución de los mismos.

Los ejercicios que se plantean al alumno, son extraídos de la problemática empresarial que se encontrará el alumno una vez acceda al mercado laboral, de manera que el profesor mediante preguntas concretas, intenta hacer reflexionar al alumno para que adquiera todo aquel conocimiento general, competencias y habilidades para que pueda desarrollar con éxito su trabajo.

Es necesario que el estudiante lleve a clase un ordenador.

5. EVALUACIÓN

De acuerdo con el Plan Bolonia, el modelo premia el esfuerzo constante y continuado del estudiantado. Un 40% de la nota se obtiene de la evaluación continua de las actividades dirigidas y el 60% porcentaje restante, del examen final presencial. El examen final tiene dos convocatorias.

La nota final de la asignatura (NF) se calculará a partir de la siguiente fórmula:

- **NF = Nota Examen Final x 60% + Nota Evaluación Continuada x 40%**
- Nota mínima del examen final para calcular la NF será de 40 puntos sobre 100.
- La asignatura queda aprobada con una NF igual o superior a 50 puntos sobre 100.

6. BIBLIOGRAFÍA

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Brun, X., Benito, O. E., Elvira, O., & Puig, X. (2008). *Mercado de renta variable y mercado de divisas: Las bolsas de valores: mercados de rentas variables y de divisas y las formas de analizarlo* (Vol. 8). Profit Editorial.

Elvira, O., & Puig, X. (2015). *Comprender los productos derivados: futuros, opciones, productos estructurados, CAPs, Floors, Collars, CFDs*. Profit.

Jiménez Naharro, F., & Gallegos, T. (2017). *Valoración de empresas y análisis bursátil*. Comercial Grupo ANAYA, SA.

Larraga, P. (2008). *Mercado monetario y mercado de renta fija: Conocimiento de los dos grandes mercados para entender las valoraciones del resto de mercados financieros* (Vol. 7). Profit Editorial.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Abelló et al (1992). *Introducción a las opciones financieras*. Ediciones Gestión 2000.

Brealey, R., Myers, S., & Marcus, A. (2007). *Fundamentos de finanzas corporativas* Editorial Mc Graw Hill.

- Copeland, T. E., Koller, T., & Murrin, J. (2007). *Valoración: medición y gestión del valor*. Grupo Planeta (GBS).
- Elvira O. & Larraga, P. (2008). Mercado de productos derivados: futuros, forwards, opciones y productos estructurados. Profit Editorial.
- Font, Alex (2010) . Análisis técnico bursátil. Profit Editorial.
- Graham, B. (2007). El inversor inteligente. Editorial Deusto.
- Hull, John (2011). Introducción a los mercados de futuros y opciones. Editorial Pearson Education.
- López, F. (2009). Bolsa, mercados y técnicas de inversión. Editorial McGraw-Hill.
- Pérez-Iñigo, J. M. (2002). *Gestión de activos financieros de renta fija*. Anaya-Spain.
- Puig, X., & Viladot, J. (1994). *Comprender los mercados de futuros* (No. 332.63/P97c).
- Ramón, M. C., & Gràcia, P. S. (2012). *Guía práctica para la valoración de empresas*. Profit Editorial.
- Valiente, J. (1998). Análisis de estados financieros. Editorial McGraw-Hill

WEBGRAFÍA

https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/Ficha_DSP.pdf

https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/FOLLETO_OPA.PDF

https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/FICHA_OPV.pdf

<https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/ManualUniversitarios.pdf>

https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/guia_rentafija.pdf

https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/GUIA_OPCYFUT.PDF