

FD17



UNIVERSIDAD DE QUINTANA ROO

División de Ciencias Sociales y Económico - Administrativas

PROGRAMA DE MATERIA

Este programa es vigente hasta su próxima revisión. 07-07-05

Datos Generales

Nombre de la Materia	Clave	N° de Clases por Semana	Carrera	Semestre	Requisitos
Ingeniería Financiera	ACPEF-144	32 sesiones de 2 horas c/u 64 horas en total por curso	Economía y Finanzas	7o	ACPEF-139

Objetivo(s) General(es) de la Materia:

Estudiar los activos de renta fija y su gestión. Para ello se consideramos los diferentes activos de renta fija, la operativa de mercado y sus mercados. Entender el valor de estos activos, los factores que influyen en su rendimiento y la estructura de tipos de interés. El riesgo de estos activos y la gestión de cartera de renta fija. Comprensión y uso de los futuros y opciones en la gestión de carteras de activos de renta fija. Ampliamos el tratamiento de los derivados con los *swaps* y el de la inversión con las fusiones.

Valores que fomenta y habilidades que desarrolla el curso:

Valores de la laboriosidad, honestidad y trabajo en equipo. Habilidades: conocimiento y uso de las fuentes de información financiera y económica para la inversión en renta fija y la gestión de carteras; uso de software financiero pertinente.

Perfil del Profesor:

Sólida formación en finanzas, economía y administración. Se recomienda Maestría o Doctorado en Finanzas o Economía Financiera.

Unidad Temática	Objetivo(s) por Unidad	Actividades de Aprendizaje	Bibliografía	Duración
<p>UNIDAD I INTERES Y RIESGO</p> <p>1.1 Activos de renta fija, (RF) y el riesgo de insolvencia Los activos de renta fija. Agentes mediadores. Mercado primario y secundario. El cálculo del rendimiento. Características de una emisión de RF. Tipos de riesgos. Las agencias calificadoras de riesgo o <i>rating</i>.</p> <p>1.2 La estructura temporal de los tipos de interés La estructura temporal de los tipos de interés. La curva de rendimientos cupón cero. Los tipos de interés a plazo implícitos. La teoría de las expectativas sobre tipos de interés. La teoría de la preferencia por la liquidez. La teoría de la segmentación del mercado. La teoría del habitat preferido.</p>	<p>Conocer los principales activos de renta fija, sus mercados y operativa. Exponer la forma de calculo del rendimiento de un bono, del precio intrínseco de un bono. Comprender la importancia del plazo de la emisión, del tamaño del cupón. Comprender el riesgo de insolvencia, la diferencia entre prima de riesgo y prima de insolvencia. Entender los grados de la calificación de riesgo.</p> <p>Conocer la relación entre el plazo al vencimiento y el rendimiento en ése período, la estructura temporal de intereses. Importancia de los tipos a plazo implícitos. Teorías explicativas de la estructura temporal de intereses</p>	<p>Conocer los principales activos de renta fija del Estado, corporativos del mercado mexicano e internacional. Utilizar la información de las principales fuentes de información sobre los activos de renta fija. Cálculo del rendimiento de bonos del mercado. Cálculo de los factores de descuento de bonos. Construcción de la curva de rendimientos.</p>	<p>Mascareñas (2002) cap. 2, 3, 4, 5 Jones (1994) cap. 3, 6 Martín et al (1998) cap. 1, 3, 5. Alexander (2003) cap. 20 Heyman (2001) cap. 5, 6 Villegas et al (2002) cap. 3.</p>	<p>16 hrs</p>
<p>UNIDAD II GESTION DE RIESGOS DE LOS BONOS</p> <p>2.1 El cálculo del riesgo de los bonos Teorema de la valoración de los bonos. El concepto de duración. La duración modificada como una medida de al volatilidad de los bonos. Las variables determinantes de la duración. Limitaciones de la duración. La duración de una cartera de renta fija. El concepto de convexidad. La duración efectiva.</p>	<p>Comprender los teoremas de la valoración de bonos, cómo varia el precio con relación al cambio del rendimiento hasta vencimiento. Entender el concepto de duración y de duración modificada. Factores de la duración. Comprender la convexidad.</p>	<p>Ejercicios sobre bonos del mercado alterando diferentes características. Cálculo de la duración y la duración modificada de bonos.</p>	<p>Mascareñas (2002) cap. 7, 8 Alexander (2003) 21, 22 Jones (1994) cap. 7, 8</p>	<p>20 hrs</p>

Unidad Temática	Objetivo(s) por Unidad	Actividades de Aprendizaje	Bibliografía	Duración
<p>2.2 La gestión activa El proceso de la gestión activa. El análisis del horizonte. Las expectativas sobre los tipos de interés. Las expectativas sobre la curva de rendimientos. Las expectativas sobre los diferenciales de rendimientos.</p> <p>2.3 La gestión pasiva La indexación de las carteras. La inmunización. La inmunización contingente. La correspondencia entre los flujos de tesorería.</p>	<p>La administración activa de una cartera de bonos supone que el mercado no es perfecto, intenta identificar valores mal valorados. Veremos como gestionar activamente según el horizonte de inversión, las expectativas de intereses y la curva de rendimientos.</p> <p>Si cree que los mercados son altamente eficientes, cabe la gestión pasiva de una cartera de bonos; indexando la cartera, o inmunizándola.</p>	<p>Cálculo de la duración de una cartera de bonos.</p> <p>Comparación de estrategias en la gestión de carteras.</p>		
<p>UNIDAD III FUTUROS, OPCIONES y SWAPS</p> <p>3.1 Futuros y <i>forwards</i> Instrumentos derivados. Contrato a plazos y contratos de futuros. Cobertura y especuladores. Mercados de futuros. Base. Rendimiento de los futuros. Precios de futuros y <i>spot</i> esperados. Futuros sobre índices bursátiles, de tasa de interés y de divisas. Cobertura y ratio de cobertura. Comportamiento de la cobertura.</p> <p>3.2 Opciones Tipos de opciones. Negociación de opciones. Margen. Valoración de opciones. Activos subyacentes. Cobertura con opciones. Opciones OTC sobre tipos</p>	<p>Comprender los contratos de futuros, a plazo y opciones como operaciones a plazo, que pueden servir para protegerse de los riesgos o especular con ellos. Activos subyacentes. Explicar el funcionamiento de los mercados de derivados. Explicar el concepto de base y las relaciones entre el precio actual y precio spot esperado. Valor intrínseco. Modelos de valoración. Índice de cobertura. Paridad de compra-venta. Volatilidad y precio de las opciones. Conocer y utilizar los swaps, el diseño de swaps y cómo pueden valorarse.</p>	<p>Conocer los mercados de futuros, a plazo y de opciones mexicanos y los principales en el ámbito internacional y su operativa. Utilizar los información especializada sobre los mercados estudiados. Uso de los modelos de valoración. Ejemplos de aplicación a la gestión de carteras de renta fija. Ejemplos de swaps con datos del mercado</p>	<p>Bodie et al (1999) cap 15, 14. Alexander et al (2003) cap. 25 y 24. Mascareñas (2002) cap. 10, 11. Hull cap. 1, 5, 6, 13. Heyman (2001) cap. 9 Villegas (2002) cap. 5 Alba (2000) cap. V.</p>	<p>18 hrs</p>

de interés. 3.3 <i>Swaps</i> (permutas financieras) <i>Swaps</i> de tipos de interés. Papel de los intermediarios financieros. Permuta de pagos. Valoración de <i>swaps</i> de tipos de interés. Otros <i>swaps</i> . Riesgo de crédito.				
UNIDAD IV EXTENSION 4.1 Fusiones y adquisiciones Fusiones y razones para fusionarse. Análisis comparativo de fusiones. Análisis de los flujos de efectivo descontados. La forma de pago. Tácticas de fusiones. Compras apalancadas. Fracaso empresarial. Reestructuración.	La fusión puede analizarse con los principios de las decisiones de inversión. Definir los beneficios y costos de la fusión, incorporando los impuestos, la legalidad y contabilidad. Técnicas de fusiones. Reestructuración empresarial.	Conocer las principales fusiones mexicanas e internacionales. Ejercicios sobre fusiones, determinando la ganancia de la fusión, bajo los tipos de fusión. Discutir las compras apalancadas.	Breadley et al (1996) cap 22. Emery et al (2000) tema F Gitman (1996) cap. 17	10 hrs

Sistema de evaluaciones:

Participación	10 %
Proyecto	50 %
Exámenes	40 %

BIBLIOGRAFÍA

- Alexander, G., W. Sharpe y J. Bailey (2003): "*Inversiones. Teoría y práctica*", Prentice Hall.
- Alba, J. (2000) :"*El mercado de dinero y capitales y el sistema Financiero mexicano*", PAC.

BIBLIOGRAFÍA complementaria

- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (2002): "*Mercados de deuda*", AMIB.
- Bierwarg, G. (1991): "*Análisis de la duración*", Alianza.
- Bodie, Z. y R. Merton (1999): "*Finanzas*", Prentice Hall.
- Bonilla, M. y A. Ivars (1994): "*Matemática de las operaciones financieras*", AC Ediciones.
- Bradley, R., S. Myers y A. Marcus (1996): "*Fundamentos de Finanzas Corporativas*", McGraw Hill.

- Chew, D. (1998): "*The new Corporate Finance*", McGraw Hill.
- Díaz, A. (1994): "*Invierta en la Bolsa*", Ed. Iberoamericana.
- Emery, D., J. Finnerty y J. Stowe (2000): "*Administración Financiera*", Pearson.
- Ezquiaga, I. (1991): "*El mercado español de Deuda del Estado*", Ariel.
- Fabozzi, F., F. Modigliani y M. Ferri (1996): "*Mercados e Instituciones financieras*", Prentice Hall.
- Fabozz, F. (1996): "*Bond Markets. Analysis and strategies*", Prentice.
- Gitman, L. (1996). "*Administración Financiera básica*", Harla.
- gitman, L. Y M. Joehnk (1997): "*Fundamentos de inversión*", Harla.
- Heyman, T. (2001): "*Inversión en la globalización*", BMV-ITAM
- Hull, J. (1996): "*Futuros y opciones*", Prentice Hall.
- López, F. y W. Luna, de (2002): "*Finanzas corporativas en la práctica*", McGraw Hill.
- Mansell, C. (1992): "*Las nuevas Finanzas en México*", Milenio
- Madura, J. (2001): "*Mercados e Instituciones Financieras*", Thomson.
- Martín, J. y R. Ruiz (1998): "*El inversor y los mercados financieros*", Ariel.
- Mascareñas, J. (2002): "*Gestión de activos de renta fija*", Pirámide.
- Odgen, J., F. Jen y P. O'Connor (2002). "*Advanced Corporate Finance*", Prentice Hall.
- Pellicer, M. (1991): "*Mercados financieros organizados*", Banco de España.
- Riehl, H. y R. Rodríguez (1985): "*Mercados de Divisas y Mercados de Dinero*", Interamericana.
- Ross, S., R. Westerfield y B. Jordan (2001): "*Fundamentos de finanzas corporativas*", McGraw Hill.
- Villegas, E y R. Ortega (2002): "*Sistema Financiero de México*", Mcgraw Hill.

Chetumal Q. Roo. A 22 de febrero del 2005 .

Firma.