

# Economía Financiera (20843)

Titulación/estudio: Grau en Administració i Direcció d'Empreses, Grau en Economia.

**Curso:** segundo

**Trimestre:** tercero

**Número de créditos ECTS:** 5

**Horas de dedicación del estudiante:** 125

**Lengua de la docencia:** castellano

**Profesor:** Ander Pérez Orive

## 1. Presentación de la asignatura

El objetivo de este curso es proporcionar al estudiante una introducción a la valoración de activos (*asset pricing*), que es la teoría que estudia los precios o valores de los activos financieros. Un activo financiero, como por ejemplo una acción de una empresa, un bono del Tesoro, o una opción de compra, es un derecho a percibir una serie de pagos futuros inciertos. Un precio bajo implica una alta tasa de retorno o tipo de interés, por lo que la teoría también se puede enfocar como la explicación de por qué algunos activos proporcionan rendimientos promedio más altos que otros.

Para valorar un activo tenemos que tener en cuenta la fecha o vencimiento de sus pagos, y el riesgo de esos pagos. De estos dos factores, las correcciones por riesgo son mucho más importantes de cara a la valoración, y hacen que esta disciplina sea un desafío pero a la vez sea muy interesante.

Los dos principios básicos de valoración de activos considerados en este curso son los siguientes: i) la valoración *relativa* o valoración de activos en base a la ausencia de oportunidades de arbitraje, y ii) la valoración *absoluta* o valoración en base al equilibrio del mercado de activos. El primer principio se basa en la idea de que dos activos que proporcionan los mismos pagos futuros tienen que tener el mismo precio. Con el fin de fijar el precio de todo el universo de activos financieros, sin embargo, es necesario investigar cómo los inversores toman sus decisiones de inversión (optimización individual) y cómo la coordinación de estos inversores en los mercados financieros conduce a la formación de precios (análisis de equilibrio).

## 2. Competencias que se deben lograr

- Familiarización con el funcionamiento del sistema financiero en general y su papel en la Economía, con especial atención a los mercados financieros
- Conocimiento de los principales tipos de instrumentos financieros
- Capacidad de empleo de técnicas de ausencia de oportunidades de arbitraje en la valoración de activos financieros en condiciones de certeza e incertidumbre
- Capacidad de empleo de técnicas de equilibrio en la valoración de activos financieros en condiciones de incertidumbre
- Capacidad de empleo de la teoría de utilidad esperada para la selección de carteras óptimas

- Dominio del análisis media-varianza y sus aplicaciones en cuanto a la medición del riesgo financiero, diversificación de riesgos y construcción de carteras de activos eficientes

### **3. Contenidos**

#### **Tema 1: *Economía Financiera: Instrumentos y Mercados***

- 1.1. Introducción y Conceptos Básicos
- 1.2. Activos Financieros
  - 1.2.1 Bonos
  - 1.2.2 Acciones
  - 1.2.3 Derivados
- 1.3. La Organización de los Mercados Financieros

##### Referencias:

Marín y Rubio, Capítulos 1, 14 y 15.

#### **Tema 2: *Arbitraje y Activos de Renta Fija***

- 2.1 Ausencia de Arbitraje: Conceptos Básicos y Ejemplos
- 2.2 La Valoración de Activos de Renta Fija Bajo Ausencia de Arbitraje
- 2.3 Arbitraje Secuencial

##### Referencias:

Marín y Rubio, Capítulo 2

#### **Tema 3: *La Estructura Temporal de los Tipos de Interés***

- 3.1 Una Introducción a la Estructura Temporal de los Tipos de Interés
- 3.2 Tipos de Interés y Precios de Bonos
- 3.3 Los Tipos de Interés a Plazo (*Forward*)
- 3.4 Teorías Sobre la Estructura Temporal de los Tipos de Interés

##### Referencias:

Marín y Rubio, Capítulo 3

#### **Tema 4: *La Ecuación Fundamental de Valoración de Activos Bajo Incertidumbre***

- 4.1 Valoración de Activos con Pagos Inciertos: Las Ideas Fundamentales
- 4.2 Activos Arrow-Debreu y la Ecuación Fundamental de Valoración de Activos

##### Referencias:

Marín y Rubio, Capítulo 4.

### **Tema 5: Valoración de Derivados**

- 5.1 Opciones y Futuros: Aspectos Básicos
- 5.2 La Valoración de Opciones: Árboles binomiales y Black-Scholes
- 5.3 La Valoración de Futuros

#### **Referencias:**

Marín y Rubio, Capítulo 4.

### **Tema 6: Selección de Carteras bajo Incertidumbre**

- 6.1 La Teoría de la Utilidad Esperada y la Aversión al Riesgo
- 6.2 Selección de Carteras con dos Activos (I): Un Activo Arriesgado y un Bono Libre de Riesgo
- 6.3 Selección de Carteras con dos Activos (II): Función de utilidad exponencial negativa (CARA) y pagos normales

#### **Referencias:**

Marín y Rubio, Capítulos 18 y 19

### **Tema 7: Selección de Carteras en el Entorno de Media-Varianza**

- 7.1 Una Justificación Formal del Análisis de Media-Varianza
- 7.2 Rendimiento y Riesgo en los Mercados Financieros
- 7.3 Riesgo de una Cartera
- 7.4 La Construcción de Carteras Eficientes

#### **Referencias:**

Marín y Rubio, Capítulos 5 y 6.

### **Tema 8: El Modelo de Valoración de Activos Financieros con Cartera de Mercado (CAPM)**

- 8.1 Supuestos Básicos
- 8.2 La Cartera de Mercado y el Riesgo Beta
- 8.3 Derivación Gráfica y Analítica de la Línea del Mercado de Capitales (LMC) y la Línea del Mercado de Activos (LMA)
- 8.4 ¿Qué es la Beta?
- 8.5 Uso del CAPM en la Práctica

#### **Referencias:**

Marín y Rubio, Capítulo 7.

## 4. Evaluación

1. La evaluación de la asignatura se basará en la calificación del examen final (85%) y de los seminarios (15%).
2. El examen final consistirá en preguntas tipo test.
3. Los alumnos que suspendan el conjunto de la asignatura tendrán la oportunidad de realizar un examen de recuperación en el período que a tal efecto establece la normativa de la Facultad.
4. Los alumnos que participen en programas de movilidad reconocidos por la Facultad tendrán la oportunidad de ser evaluados mediante un examen en el período que a tal efecto establece la normativa de la Facultad.

## 5. Bibliografía y recursos didácticos

### 5.1. Bibliografía básica

“Economía Financiera”, José Marín y Gonzalo Rubio, Editor: Antoni Bosch, Barcelona 2001

### 5.2. Bibliografía complementaria

Brealey, R.A. y S.C. Myers. Principios de Financiación Empresarial. McGraw Hill. Madrid. Última Edición.

## 6. Metodología

Clases teóricas: para la presentación de los contenidos de carácter teórico de la asignatura

Seminarios: los alumnos deberán presentar durante la clase la resolución de un problema práctico en el cual se haga uso de los contenidos teóricos

## 7. Programación de actividades

SEMANA	SESIÓN	TEORIA	SEMINARIO
1	1	T1: Economía Financiera: Instrumentos y Mercados	
	2	T2: Arbitraje y Activos de Renta Fija (I)	

2	3	T2: Arbitraje y Activos de Renta Fija (II)	
	4	T3: La Estructura Temporal de los Tipos de Interés (I)	
3	5	T3: La Estructura Temporal de los Tipos de Interés (II)	
	6	T4: La Ecuación Fundamental de Valoración de Activos Bajo Incertidumbre (I)	
4	7	T4: La Ecuación Fundamental de Valoración de Activos Bajo Incertidumbre (II)	
	8	T5: Valoración Derivados (I)	
5	9	T5: Valoración Derivados (II)	1 EJERCICIOS TEMAS 1-3 (ejercicios 1-3)
6	10	T5: Valoración Derivados (III)	2 EJERCICIOS TEMA 1-3 (ejercicios 4-6)
	11	T6: Selección de Carteras bajo Incertidumbre (I)	
7	12	T6: Selección de Carteras bajo Incertidumbre (II)	3 EJERCICIOS TEMA 4-5 (ejercicios 1-3)
8	13	T7: Selección de Carteras en el Entorno de Media-Varianza (I)	4 EJERCICIOS TEMAS 4-5 (ejercicios 4-6)
	14	T7: Selección de Carteras en el Entorno de Media-Varianza (II)	

9	15	T8: El Modelo de Valoración de Activos Financieros con Cartera de Mercado (CAPM) (I)	5 EJERCICIOS TEMAS 6-8 (ejercicios 1-3)
10	16	T8: El Modelo de Valoración de Activos Financieros con Cartera de Mercado (CAPM) (II)	6 EJERCICIOS TEMAS 6-8 (ejercicios 4-6)