



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura

Nombre completo	Gestión de Riesgos Financieros y Derivados
Código	E000008080
Título	Grado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas con Mención en Internacional (E-4) [Cuarto Curso]
Créditos	6,0 ECTS
Carácter	Optativa (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Isabel Figuerola-Ferretti
Horario de tutorías	A especificar por el profesor en la clase
Descriptor	El objetivo de esta asignatura es familiarizar al alumno con el mercado de derivados. Se analizará bajo este propósito la valoración y gestión de los riesgos producidos por movimientos de los precios en los mercados y de la capacidad de solvencia de las entidades.

Datos del profesorado

Profesor

Nombre	Elena María Díaz Aguiluz
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-217]
Correo electrónico	emdaguiluz@icade.comillas.edu
Teléfono	4571

Profesor

Nombre	Isabel Catalina Figuerola Ferretti Garrigues
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [O-422Bis]
Correo electrónico	ifiguerola@icade.comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura

Aportación al perfil profesional de la titulación

Los mercados de derivados son uno de los elementos más característicos de los mercados financieros de las últimas décadas. Los derivados se han convertido en herramientas cruciales para actividades como la selección de carteras y la cobertura de riesgos.

El objetivo de esta asignatura es familiarizar al alumno en el área de valoración y gestión de los riesgos derivados de los movimientos de los precios en los mercados y de la capacidad de solvencia de las entidades en un contexto de cambios en los tipos de interés bajo un proceso de transformación hacia un modelo económico descarbonizado.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

En los últimos años los riesgos financieros se han convertido en una de las claves para, en unos casos mantener la supervivencia de muchas entidades financieras y comerciales y en otros casos conseguir éxito en el modelo de negocio. Se trata además de un área con demanda creciente de profesionales cualificados que tienen que diseñar estrategias de cobertura ante los riesgos climáticos y de transición energética en una coyuntura de economía inflacionaria con cambios en la política monetaria y alto riesgo geopolítico.

Los derivados son también elementos clave en gestión de carteras ya que pueden ser utilizados para garantizar rentabilidades positivas a los inversores en un clima de alta incertidumbre en el mercado de renta variable y renta fija así como en el mercado de commodities.

Los derivados nos proporcionan métricas de carácter adelantado lo cual resulta muy relevante para la toma de decisiones ante regímenes financieros cambiantes.

En esta asignatura se estudian los principales instrumentos financieros derivados de renta variable incluyendo derivados sobre commodities y divisas. El objetivo es que el estudiante aprenda a valorar los derivados y a diseñar estrategias de cobertura entendiendo en profundidad la información proporcionada por la estructura temporal de los precios de los derivados..

La asignatura exige la realización de un trabajo empírico basado en el análisis de datos provenientes de Bloomberg y FactSet. Para ello, se utilizarán herramientas analíticas como Excel o Python. Además, se abordarán problemas y se realizarán análisis de mercado utilizando ChatGPT, en complemento con técnicas cuantitativas tradicionales. El objetivo es evaluar la viabilidad de esta herramienta para el análisis de datos de mercado.

Prerrequisitos

Se trata de una asignatura de último año de la carrera, que debe cursarse después de un curso inicial de Finanzas como Dirección Financiera, Teoría Financiera I o equivalente. Presupone un conocimiento a nivel inicial de los diferentes activos financieros que hay en un mercado. También es de utilidad y es complementaria, aunque no es imprescindible, la asignatura de Mercados Financieros.

Sirve para el seguimiento de la asignatura un buen nivel inicial de estadística y de matemáticas financieras. Es fundamental tener destreza en Excel y sus funciones, y conveniente estar familiarizado con lenguajes de programación de carácter cuantitativo.

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos
	RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes
CG02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	RA1	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
	RA2	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos
CG04	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	



	RA1	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras)
	RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma
CG10	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
CG12	Compromiso ético	
ESPECÍFICAS		
CEOPT03	Conocimiento y utilización de los modelos de valoración de los derivados financieros y su asignación a carteras de inversión	
	RA1	Conoce los modelos existentes para la valoración de productos derivados y la base teórica con la que están contruidos, sabiendo aplicarlos a los casos prácticos
	RA2	Identifica las ventajas y desventajas de la valoración obtenida para la toma de decisiones de inversión
	RA3	Sabe identificar riesgos financieros y asignar los derivados financieros a carteras de inversión de forma que controle los riesgos

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Tema 1: Introducción a los derivados financieros

- 1.1 Forwards y futuros financieros, opciones, opciones sobre futuros, swaps.
- 1.2 Uso de los derivados financieros.
- 1.3 Mercados de futuros. Bolsas y tipos de futuros.
- 1.4 Funciones de los mercados de futuros.

Tema 2: Futuros

- 2.1 Valoración de los futuros
- 2.2 Futuros sobre renta variable, tipos de interés y divisa
- 2.3 Cobertura de carteras con futuros

Tema 3: Opciones sobre acciones

- 3.1 Usos principales, put-call-parity. Estrategias con opciones
- 3.2 Valoración de opciones. El modelo binomial y el modelo de Black-Scholes.
- 3.3 Cobertura con opciones. Las sensibilidades.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

Tema 4: Otras opciones

3.1 Opciones sobre índices y divisas.

3.2 Opciones sobre tipos de interés.

3.3 Otros métodos de valoración.

Tema 5: Swaps sobre tipo de interés divisa y riesgo de crédito

5.1 Finalidad y usos de las permutas financieras

5.2 Valoración y cotización

5.3 Riesgo de Crédito y Credit Default Swaps

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

La asignatura se imparte mediante el sistema presencial a través de clases magistrales y de resolución de ejercicios . La resolución de ejercicios requerirá en varias sesiones con clases en el aula informática o con ordenadores portátiles basadas en excel y otros lenguajes de programación como Python. Los alumnos han de preparar el material antes de cada clase . Se utilizarán videos cortos como método de apoyo a la docencia y se utilizarán varias herramientas de Moodle para el aprendizaje sincrónico y asíncrónico

Metodología Presencial: Actividades

La asignatura es presencial y se imparte a través de clases magistrales y discusión de casos, noticias y ejercicios en clase. Los alumnos deberán haber preparado el material antes de cada clase.

El número de clases magistrales es aproximadamente la mitad de las clases dedicadas a la asignatura.

El profesor definirá y explicará los conceptos y terminología técnica, ilustrará la teoría y los marcos analíticos con ejemplos, realizados mayoritariamente en Excel y pdf, e identificará los temas de debate en la disciplina.

El papel del estudiante será el de escuchar activamente, intentar entender los argumentos y teorías, relacionar el contenido de la clase con su conocimiento existente e intentar tomar apuntes estructurados de los contenidos más importantes. La preparación previa del estudiante es una condición necesaria para aprovechar al máximo la clase

Durante la realización del curso se realiza dos seminarios dirigidos por un profesional del mercado con un caso de derivados financieros

Durante el curso habrá por lo menos dos clases en el aula informática dedicadas a aprender análisis de datos con excel



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

Metodología No presencial: Actividades

Los alumnos deberán de hacer estudio previo y posterior de los contenidos teóricos de clase. Han de preparar ejercicios y trabajos prácticos que serán discutidos en clase y evaluados por el profesor. La resolución del caso requerirá el uso de excel o otro lenguaje de programación cuantitativo alternativo

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES					
Lecciones de carácter expositivo	Exposición pública de temas o trabajos	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Seminarios y talleres		
48.00	2.00	10.00	10.00		
HORAS NO PRESENCIALES					
Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Trabajos monográficos y de investigación, individuales o colectivos	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Seminarios y talleres	Sesiones tutoriales	Estudio individual y/o en grupo y lectura organizada
11.00	20.00	11.00	10.00	13.00	45.00
CRÉDITOS ECTS: 6,0 (180,00 horas)					

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

El uso de IA para crear trabajos completos o partes relevantes, sin citar la fuente o la herramienta o sin estar permitido expresamente en la descripción del trabajo, será considerado plagio y regulado conforme al Reglamento General de la Universidad.

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen Final. Habrá un 50% tipo test y un 50% de preguntas largas	Se tiene que obtener mas de un 5 para aprobar la asignatura	50
Examen parcial	100% tipo test	20
Resolución trabajo	A resolver utilizando excel.	10
Resolución trabajo	El objetivo es seguir la evolución de los mercados de futuros durante el curso	10
Participacion Fomentando el dialogo de aspectos teóricos y prácticos sobre la asignatura	se puntuará del 1 al 10	10



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

Mediante la resolución de ejercicios

Calificaciones

Uso ChatGPT y otras herramientas de IAG

El uso indebido de ChatGPT u otra IAG será considerado como falta grave, según el Reglamento General de la Universidad, art. 168.2.e: "realización de acciones tendentes a falsear o defraudar los sistemas de evaluación del rendimiento académico". Las consecuencias de ello serán "la expulsión temporal de hasta tres meses o la prohibición de examinarse en la siguiente convocatoria a la imposición de la sanción, en una o en varias asignaturas de las que se encuentre matriculado el alumno, [...] aparte de suponer la calificación de suspenso (0) en la respectiva asignatura, [...] [y] la prohibición de examinarse de esa asignatura en la siguiente convocatoria". En concreto, en esta asignatura el profesor podrá permitir el uso de IAG para actividades concretas de la asignatura, estando el alumno obligado a lo siguiente:

- Que el alumno indique de forma explícita y clara para qué ha usado IAG (ChatGPT). Todo contenido creado con IA generativa deberá estar etiquetado como tal. Todo contenido que emplea IA generativa y es adaptado deberá estar etiquetado como tal, al igual que se citan autores.
- Que incluya como material adicional (anexos) el prompt completo (preguntas y respuestas) de su conversación con IAG (ChatGPT) para generar la tarea.

En caso de no cumplir las obligaciones anteriores, el uso de IAG por parte del alumno se considerará un uso indebido a los efectos anteriormente señalado.

El uso de IA para crear trabajos completos o partes relevantes, sin citar la fuente o la herramienta o sin estar permitido expresamente en la descripción del trabajo, será considerado plagio y regulado conforme al Reglamento General de la Universidad.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Options, Futures, and Other Derivatives, 11th Edition (North American Edition, published February 22, 2021; or the Global Edition released mid-2021)

Bibliografía Complementaria

Carter C. A. *Futures and Options Markets: An Introduction*. Waveland Pr Inc. June 2023, Edition

Hull J.C. *An Introduction to Futures and Option Markets*. Pearson, Prentice Hall, 8ªed.

Jarow R. and S. Turnbull. *Derivative Securities*. South Western College Publishing (International Thompson Publishing). 2d Edition

Kolb R. and J.A Overdahl. *Financial Derivatives*. Wiley Finance, 3d edition.

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le informamos y recordamos que puede consultar los aspectos relativos a privacidad y protección de datos que ha aceptado en su matrícula entrando en esta web y pulsando "descargar"



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

<https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792>