

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	Derivados
Código	
Titulación	Grado en Administración y Dirección de Empresas
Curso	4º E2/E4 y 4º E3
Cuatrimestre	1º y 2º
Créditos ECTS	5
Carácter	Optativa
Departamento	Gestión financiera
Área	Finanzas
Universidad	Universidad Pontificia Comillas
Horario	
Profesores	Isabel Figuerola Ferretti; Cecilio Moral Bello; Mahmoud Aymo
Descriptor	

Datos del profesorado	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Cecilio Moral Bello
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
Despacho	
e-mail	cmoral@upcomillas.es
Teléfono	2289
Horario de Tutorías	Se avisara en las clases
<b>Datos del profesorado</b>	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Isabel Figuerola Ferretti
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
Despacho	
e-mail	ifiguerola@comillas.edu
Teléfono	2206
Horario de Tutorías	Se avisara en las clases
<b>Datos del profesorado</b>	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Mahmoud Aymo
Departamento	Gestión Financiera
Área	Finanzas
Despacho	
e-mail	Se avisara en las clases
Teléfono	
Horario de Tutorías	Se avisara en las clases

## 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 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 (sobre todo con exportaciones) 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 atendiendo a los cambios de regulación y nuevas exigencias sobre el uso de capital.

Los derivados son también elementos clave en gestión de carteras ya que pueden ser utilizados para garantizar rentabilidades positivas a los inversores en un mundo de tipos de interés negativos.

En esta asignatura se estudian los principales instrumentos financieros derivados de renta variable y renta fija incluyendo derivados sobre commodities y divisas. El objetivo es que el estudiante aprenda a valorar los derivados y a diseñar estrategias de cobertura.

#### 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, aunque no es necesario saber programar en Visual Basic.

### Competencias - Objetivos

#### Competencias Genéricas del título-curso

##### Instrumentales

CGI 1. Capacidad de análisis y síntesis.

Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos.

<p>CGI 2. Resolución de problemas y toma de decisiones.</p> <p>Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales.</p> <p>Se integra y participa en el desarrollo organizado de un trabajo en grupo. Planifica un proyecto complejo.</p> <p>CGI 6. Comunicación oral y escrita en la propia lengua (y en lengua extranjera para alumnos internacionales).</p> <p>Sabe exponer de forma oral los conocimientos aprendidos y elaborar informes y trabajos relacionados con precisión y calidad</p>
--

**Interpersonales**

<p>CGP 10. Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo.</p> <p>Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias.</p> <p>Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes.</p> <p>Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo.</p>
---

**Sistémicas**

<p>CGS 14. Capacidad para aprender y trabajar autónomamente.</p> <p>CGS 17. Orientación a la acción y a la calidad.</p> <p>Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros.</p> <p>Profundiza en los trabajos que realiza.</p>
--

**Competencias Específicas del área-asignatura**

**Conceptuales (saber)**

<p>CE1. Mostrar destreza en el uso de los modelos de valoración de los derivados financieros. Supone tres niveles de ejecución:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Conocer teóricamente los modelos.</li> <li>2. Aplicar correctamente los modelos.</li> <li>3. Identificar sus ventajas e inconvenientes.</li> </ol> <p>CE2. Comunicar de forma oral y escrita las decisiones de inversión en derivados financieros. El alumno analizara una situación de mercado y:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Elegirá los derivados acordes a sus expectativas.</li> <li>2. Razonará públicamente las decisiones tomadas.</li> <li>3. Identificará las razones de los resultados obtenidos y evaluará estos resultados.</li> </ol> <p>CE3. Asignar los derivados financieros a carteras de inversión de forma que controle los riesgos.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Distinguir entre coberturas correctas e incorrectas para una cartera y un objetivo de riesgo-rentabilidad dados.</li> <li>2. Generar soluciones correctas para las situaciones planteadas.</li> </ol>
--

**Procedimentales (saber hacer)**

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad de análisis y resolución de problemas y toma de decisiones, imprescindible para realizar diariamente este trabajo de forma eficiente.</li> <li>• Participar en los trabajos en equipo.</li> </ul> <p>Colaboración en la definición, organización y distribución de las tareas de equipo. Compromiso por cumplir los aspectos claves del trabajo para obtener buenos resultados. Comunicación de forma clara y directa con los miembros del equipo sin forzar a que la opinión del alumno prevalezca sobre el resto del equipo.</p>
<p><b>Actitudinales (saber ser)</b></p> <p>Generar comportamientos éticos autónomos en el ámbito de la gestión de riesgos. En éste área debe:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Distinguir un comportamiento ético de uno no-ético.</li> <li>• Promover salidas éticas a conflictos financieros.</li> </ul>

## BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

<p><b>Contenidos – Bloques Temáticos</b></p>
<p><b>Tema 1:</b> Introducción a los derivados financieros.</p> <p>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.</p>
<p><b>Tema 2:</b> Futuros</p> <p>2.1 Valoración de los futuros  2.2 Futuros sobre renta variable, tipos de interés y divisa  2.3 Cobertura de carteras con futuros</p>
<p><b>Tema 3:</b> Opciones sobre acciones</p> <p>3.1 Usos principales.  3.2 Valoración de opciones. El modelo de Black-Scholes.  3.3 Cobertura con opciones: las sensibilidades.</p>
<p><b>Tema 4:</b> Otras opciones</p> <p>3.1 Opciones sobre índices y divisas.  3.2 Opciones sobre tipos de interés.  3.3 Otras estrategias con opciones.</p>
<p><b>Tema 5:</b> Swaps de tipos de interés y de divisa</p> <p>5.1 Finalidad y usos de las permutas financieras  5.2 Valoración y cotización</p>
<p><b>Tema 6:</b> Derivados de crédito</p>

## METODOLOGÍA DOCENTE

<p><b>Aspectos metodológicos generales de la asignatura</b></p> <p>La asignatura es presencial y se imparte a través de clases magistrales y discusión de casos y ejercicios en clase. Los alumnos deberán haber preparado el material antes de cada clase.</p>	
<p><b>Metodología Presencial: Actividades</b></p> <p>El número de clases magistrales es aproximadamente la mitad de las clases dedicadas a la asignatura.</p> <p>El profesor definirá y explicará los conceptos y terminología técnica, ilustrará la teoría y los marcos analíticos con</p>	<p><b>Competencias</b></p> <p><b>Conceptuales</b>  <b>Interpersonales</b>  <b>Actitudinales</b></p>

<p>ejemplos, realizados mayoritariamente en Excel y power point, e identificará los temas de debate en la disciplina.</p> <p>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 magistral. El estudiante podrá seguir las clases trayendo un ordenador personal a clase.</p> <p><b>Seminarios</b></p> <p>Durante la realización del curso se realiza un seminario dirigido por un profesional del mercado con un caso de derivados financieros</p>	
<b>Metodología no Presencial: Actividades</b>	<b>Competencias</b>
Los alumnos deberán preparar un caso práctico que luego será discutido en clase y evaluado por el profesor.	<b>Sistémicas Procedimentales Instrumentales</b>

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Realización de trabajos dirigidos en las clases, pruebas y casos prácticos	Los descritos anteriormente	40%
Participación y asistencia a clases	Los descritos anteriormente	10%
Examen final (1)	Los descritos anteriormente	50%

(1) Para poder hacer media con las notas de clase es necesario obtener al menos un 5 en el examen final.

Para los alumnos con dispensa de escolaridad el examen final será el 100% de la nota, al igual que para todos los alumnos en segunda y siguientes convocatorias. El examen final también será el 100% de la nota para todos los alumnos de intercambio y alumnos extraordinarios que tengan que examinarse en ICADE de esta asignatura.

## RESUMEN PLAN DE LOS TRABAJOS Y CRONOGRAMA

Actividades Presenciales y No presenciales	Fecha de realización	Fecha de entrega
Realización de ejercicios para solucionar en clase y casos prácticos	Diferentes semanas	

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO			
HORAS PRESENCIALES			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
26	13,5	13	2
HORAS NO PRESENCIALES			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
29	27	12	20
CRÉDITOS ECTS:			5

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica
<b>Libros de texto</b>
Introducción a los mercados de futuros y opciones. <i>John Hull</i> . Pearson, Prentice Hall, 8ªed.
Mercados Financieros III. Casos prácticos. <i>Cecilio Moral Bello</i> . IT&FI. 2012
<b>Capítulos de libros</b>
Capítulo 1 y 6: Mercados Financieros II. Renta variable, renta fija y productos derivados. <i>Cecilio Moral Bello</i> . IT&FI. 2011
<b>Artículos</b>
<b>Páginas web</b>
<b>Apuntes</b>
Se suministraran al alumno presentaciones sobre la asignatura a través del portal de recursos
<b>Otros materiales</b>
Bibliografía Complementaria
<b>Libros de texto</b>
Options, Futures and Other Derivatives. <i>John Hull</i> . Prentice Hall, 9thed. 2015.

Futures, Options and Swaps. *Robert Kolb*. Blackwell Publishers, 4<sup>a</sup> ed. 2003.

**Capítulos de libros**

**Artículos**

**Páginas web**

**Apuntes**

**Otros materiales**