



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

| Datos de la asignatura | |
|------------------------|--|
| NombreCompleto | Análisis Técnico y Finanzas del Comportamiento |
| Código | E000004289 |
| Título | Máster Universitario en Finanzas |
| Impartido en | Máster Universitario en Finanzas [Primer Curso] |
| Nivel | Postgrado Oficial Master |
| Cuatrimestre | Semestral |
| Créditos | 2,0 |
| Carácter | Optativa |
| Departamento / Área | Máster Universitario en Finanzas |
| Responsable | Ángeles Zatarain |
| Horario | Consultar horario en la intranet |
| Horario de tutorías | Solicitar cita |

| Datos del profesorado | |
|-----------------------|-----------------------------------|
| Profesor | |
| Nombre | María Angeles Zatarain López-Sors |
| Departamento / Área | ICADE Business School |
| Despacho | Disponibilidad continua vía email |
| Correo electrónico | mazatarain@comillas.edu |
| Profesor | |
| Nombre | Pedro César Martínez Morán |
| Departamento / Área | ICADE Business School |
| Despacho | Disponibilidad continua vía email |
| Correo electrónico | pmartinez@icade.comillas.edu |

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

| Contextualización de la asignatura |
|--|
| Aportación al perfil profesional de la titulación |
| <p>La asignatura de Análisis Técnico pretende aportar al alumno de un conocimiento básico y los principales pilares para un mejor entendimiento de la idiosincrasia de los mercados financieros, estudiando los mercados en si mismos, más que las empresas que en ellos se negocian o los factores que pudieran influenciar la demanda. Se introducirán nuevos instrumentos que permitan a los alumnos reaccionar</p> |



adecuadamente ante condiciones particulares de los mercados, con el objetivo de que sean capaces de tomar sus propias decisiones de inversión.

La asignatura de Finanzas del Comportamiento pretende mostrar los factores psicológicos que participan en la toma de decisiones financieras en un contexto de incertidumbre. Ante un hecho habitual, tomar decisiones, el ser humano se ve influido por una serie de factores que condicionarán tanto sus inversiones actuales como las futuras.

Objetivos

El principal objetivo es ser capaz de entender y/o utilizar correctamente los métodos y técnicas de Análisis Técnico. En concreto, se pretende ofrecer en esta asignatura:

- Visión general de cómo funcionan los mercados, incluyendo el vocabulario ordinario y la mecánica del *trading*,
- Teoría Dow
- Entendimiento de que los mercados están influenciados por elementos psicológicos, y cómo medir el sentimiento,
- Métodos de medición de la Fortaleza del Mercado,
- Tendencias temporales,
- Técnicas de análisis de tendencia.

Los objetivos a alcanzar con las Finanzas del Comportamiento son:

- Comprender como se comportan los inversores cuando toman decisiones financieras
- Aplicar la teoría prospectiva y entender cómo funciona la aversión al riesgo y la aversión a las pérdidas en la toma de decisiones financieras.
- Practicar como afectan a la toma de decisiones financieras un conjunto de heurísticas y sesgos cognitivos
- Como servirse de los principios de las Finanzas Conductuales para tomar mejores decisiones financieras

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

| | | |
|-------------|----------------------------------|--|
| CG01 | Capacidad de análisis y síntesis | |
| | RA1 | Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos en diferentes contextos |
| | RA2 | Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes e identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada |



| | | |
|-------------|---|---|
| | RA3 | Realiza análisis con la profundidad y coherencia necesarios para servir de apoyo en la toma de decisiones empresariales con impacto. |
| CG02 | Resolución de problemas y toma de decisiones | |
| | RA1 | Conoce el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas aprendidas. Estudia casos teórico-prácticos y ve la aplicación a situaciones futuras reales |
| | RA2 | Resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas. |
| CG03 | Capacidad de organización y planificación | |
| | RA1 | Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática, teniendo en cuenta un plan de trabajo organizado en tiempo y calidad. |
| CG04 | Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas | |
| | RA1 | Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información registrada de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras) mostrando profundidad en la base de sus análisis y precisión en los datos utilizados. |
| | RA2 | Identifica la idoneidad de cada fuente y estudio en función de la finalidad de la misma, dando rigor a las opiniones y conclusiones tomadas |
| CG05 | Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio | |
| | RA1 | Usa herramientas informáticas para generar documentos (gráficos, tablas, etcétera.) que ilustren y clarifiquen argumentos |
| | RA3 | Utiliza Internet y bases de datos financieras online (incluidas reuters, bloomberg, etc.) en la búsqueda de información y documentación relacionada con el área de estudio |
| CG06 | Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir | |
| | RA1 | Sabe comunicar los análisis y conclusiones con precisión en el lenguaje y en la justificación de los argumentos utilizados, adaptándose al público objetivo |
| CG07 | Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo | |
| | RA1 | Participa de forma activa en el aula y en los trabajos de grupo asumiendo la responsabilidad de su módulo asignado y demostrando su capacidad de liderazgo para la gestión y desarrollo del mismo |



| | | |
|--------------------|---|--|
| CG08 | Capacidad crítica y autocrítica | |
| | RA1 | Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica |
| | RA2 | Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias |
| CG11 | Capacidad para aprender y trabajar autónomamente | |
| | RA1 | Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo |
| CG13 | Orientación a la acción y a la calidad | |
| | RA1 | Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros, siendo la búsqueda de la excelencia parte de su trabajo |
| | RA2 | Tiene método en su actuación y lo revisa sistemáticamente |
| CG14 | Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas | |
| | RA1 | Determina el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas, elaborando documentos que trasladan diagnóstico de situaciones reales complejas, identificando y justificando los modelos que pueden proponer una solución |
| | RA2 | Genera ideas y soluciones identificando correctamente los conocimientos aplicables a cada situación |
| ESPECÍFICAS | | |
| CE02 | Saber buscar y analizar la información pública de los mercados y las empresas para la toma de decisiones de inversión o financiación | |
| | RA1 | Conoce y sabe buscar la información relativa a los productos y mercados y tomar decisiones de inversión o financiación en base a ellos. |
| | RA3 | Sabe argumentar con precisión las variables y razones que explican la decisión de inversión y la hipótesis mantenida, y sabe hacer recomendaciones sobre las alternativas que ofrecen los mercados identificando rentabilidad, riesgo y liquidez |
| | RA4 | Conoce y aplica el análisis chartista y otras herramientas y técnicas novedosas que apoyan las decisiones de inversión |
| CE03 | Comprender y aplicar correctamente los principios y modelos de valoración de empresas, activos, gestión de carteras, los fundamentos del análisis de los proyectos de inversión y los | |



| | | |
|-------------|--|--|
| | que sustentan las teorías de la construcción de carteras eficientes | |
| | RA1 | Conoce y aplica el análisis chartista y otras herramientas y técnicas novedosas que apoyan las decisiones de inversión |
| | RA5 | Conoce y aplica el análisis técnico como complemento del análisis fundamental para emitir juicios sobre activos, valores e inversiones |
| CE05 | Saber integrar y aplicar la política de endeudamiento y de dividendos en una empresa | |
| | RA3 | Conoce y comprende el impacto de operaciones de capital en el precio de las acciones |

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

ANÁLISIS TÉCNICO

Tema 1: Introducción al análisis técnico

Tema 2: Los mercados e indicadores de mercados

- Brevemente, los mercados
- La Teoría Dow
- El sentimiento
- La fortaleza
- Patrones temporales y los ciclos
- Flujo de fondos

Tema 3: El análisis de la tendencia

- Conceptos básicos
- Rupturas, stops y correcciones
- Medias móviles

Tema 4: Patrones de gráficos

Tema 5: Sistema de *trading*

FINANZAS DEL COMPORTAMIENTO



Tema 1: Racionalidad, irracionalidad, certeza, probabilidad

Tema 2: La Teoría Prospectiva

Tema 3: Heurísticas y sesgos cognitivos

Tema 4: Aplicación y futuro de las Finanzas del comportamiento

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Metodología Presencial: Actividades

Fundamentada en sesiones magistrales que combinarán una exposición de los conceptos fundamentales, técnicas y teorías, junto con un análisis de los movimientos actuales de los mercados y debates interactivos.

En todas las sesiones los alumnos deberán poner en práctica lo explicado, desarrollando capacidades y aptitudes en la obtención de la información, contraste y análisis, llegando a conclusiones y a una decisión de inversión.

Metodología No presencial: Actividades

Se busca que el alumno ponga en práctica y consolide todos los conocimientos adquiridos, solucionando supuestos prácticos y reales.

En concreto, se persigue:

1. Que revisen los conceptos explicados en las sesiones anteriores para asegurarse que han sido asimilados;
2. Elaboración de cualquier análisis y actividades relacionados que se soliciten;
3. Participación en el juego de inversión.
4. Diseño de un sistema de trading.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

| HORAS PRESENCIALES | | | | | | | |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--|--|---------------------|--------------------------------|-------------|
| Lecciones magistrales | Ejercicios y resolución de problemas | Actividades interdisciplinares | Exposición pública de temas o trabajos | Sesiones generales de presentación de contenidos | Debates organizados | Actividades interdisciplinares | S j c |
| 4.00 | 5.00 | 3.00 | 2.00 | 2.00 | 2.00 | 1.00 | |
| HORAS NO PRESENCIALES | | | | | | | |
| | Monografías | | | | | | |



| | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Estudio y documentación | de carácter teórico o práctico | Aprendizaje cooperativo | Sesiones tutoriales |
| 15.00 | 15.00 | 5.00 | 2.00 |
| CRÉDITOS ECTS: 2,0 (57) | | | |

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

| Actividades de evaluación | Criterios de evaluación | Peso |
|---|---|------|
| Participación, actitud y aprovechamiento de las clases (SE6): <ul style="list-style-type: none">Asistencia y puntualidad.Aplicación de técnicas de análisis a casos realesSistema de trading discrecionalAnálisis de casos de behavioral finance | La participación en clase de los alumnos, la actitud, la calidad y oportunidad de sus intervenciones, la calidad en la preparación y presentación de los trabajos, predisposición y compromiso, iniciativa y asistencia. | 15 % |
| Realización de exámenes escritos (SE1): Examen escrito en el que se muestre las capacidades de análisis en el caso concreto | Adecuación de las respuestas a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Razonamientos ajustados a la teoría Capacidad de relacionar | 30 % |
| Realización de exámenes y ejercicios tipo test (SE2) | Acierto en las respuestas. Puntuación positiva si se selecciona correctamente entre 4 respuestas propuestas | 15 % |
| | Asimilación de conceptos y capacidad de análisis. Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. | |



| | | |
|--|---|-------------|
| <p>Evaluación de monografías, ejercicios o casos prácticos individuales (SE4):</p> <p>Ejercicio de finanzas de comportamiento</p> | <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Síntesis.</p> <p>Presentación en plazo.</p> | <p>10 %</p> |
| <p>Presentaciones en público, individuales o grupales (SE3):</p> <p>Exposición del sistema de trading</p> <p>Exposición sobre una situación crítica en los mercado financieros</p> | <p>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.</p> <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Medios de apoyo empleados.</p> <p>Síntesis.</p> | <p>15 %</p> |
| <p>Evaluación de monografía de autoría colectiva (SE5):</p> <p>Elaboración de un sistema de trading</p> | <p>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.</p> <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Síntesis.</p> <p>Presentación en plazo.</p> <p>Reparto y organización del trabajo.</p> <p>Todos deben intervenir.</p> | <p>15 %</p> |

Calificaciones

El detalle de la evaluación de cada uno de las actividades de evaluación se encontrará en la planificación que entrega cada profesor.



Notas a los criterios de evaluación:

1. Todos los alumnos deben cumplir con un mínimo del 75% de asistencia en el conjunto de la asignatura y en cada uno de sus bloques conducidos por diferentes profesores, para aprobar la asignatura.
2. Para que los ejercicios sean tenidos en cuenta han de ser entregados en el plazo y formato previsto. Para poder realizar la ponderación de las diferentes actividades será necesario realizar todas las entregas dentro del plazo solicitado.
3. Si al combinar los criterios la calificación final fuera igual o superior 5, pero no hubiera superado la puntuación de 4,9 en los exámenes o pruebas finales, se reducirá la calificación final a un máximo de 4,0 puntos.
4. En el caso de que el alumno no obtenga una calificación de 5,0 o superior en el conjunto de la asignatura o en alguno de sus bloques o apartados tras la aplicación de los criterios del sistema de evaluación, el alumno podrá realizar un examen extraordinario, en cuyo caso la calificación final de la asignatura, o del apartado del que se examine, no podrá superar el 6,0. En estos casos para el cálculo de la nota final solo se tomará en consideración la prueba del examen sin tomar en consideración el resto de actividades de evaluación.
5. Si el alumno no cumple con todas las actividades de evaluación y deja de cumplir con alguna de las actividades recogidas en el cuadro anterior, no podrá aprobar cada uno de los bloques.

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año consecutivo, siempre que quede justificado por atender necesidades laborales, podrá excusar la asistencia a clase en un porcentaje máximo del 50% de las sesiones programadas.

PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

| Actividades | Fecha de realización | Fecha de entrega |
|---|----------------------|------------------|
| Behavioral Finance I | Sesión 1 | |
| Behavioral Finance II | Sesión 2 | |
| Introduction to TA Dow Theory Sentiment | Sesión 3 | |
| | | |



| Actividades | Fecha de realización | Fecha de entrega |
|--|----------------------|------------------|
| Markets and markets indicators Trend analysis and retracements. | Sesión 4 | |
| Fibonacci Momentum Cycles Flow of Funds | Sesión 5 | |
| Discretionary System design Risk management | Sesión 6 | |
| Non-discretionary trading system | Sesión 7 | |
| Examen | Sesión 8 | |

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

- **Charles D. Kirkpatrick II, Julie R. Dahlquist** (2010) Technical Analysis. The Complete Resource for Financial Market Technicians

Bibliografía Complementaria

- **Robert D. Edwards and John Magee** (1948) Technical Analysis of Stock Trends
- **John J. Murphy** (1990) Technical Analysis of the Futures Markets
- **John J. Murphy** (1996) The Visual Investor
- **Daniel Kahneman y Amos Tversky** (1976): Prospect Theory: an analysis of decision under risk.
- **Daniel Kahneman** (2008): Maps of bounded rationality: a perspective on intuitive judgment and choice
- **Robert Shiller** (2011): Lecture 11: Behavioral finance and the role of psychology
- **Richard Thaler** (2016): Misbehaving: the making of behavioral economics