FITXA IDENTIFICATIVA

DADES DE L'ASSIGNATURA

Codi: 36238
Nom: Operacions i Mercats de Renda Fixa
Cicle: Grau
Crèdits ECTS: 6
Curs acadèmic: 2025-26

TITULACIONS

Titulació	Centre	Curs	Periode
1313 - Grau en Administració i Direcció d'Empreses	Facultat d'Economia	3	Sin determinar
1921 - Doble Grau en Administració i Direcció d'Empreses i Dret	Facultat d'Economia	5	Primer quadrimestre, Sin determinar

MATÈRIES

Titulació	Matèria	Caràcter
1313 - Grau en Administració i Direcció d'Empreses	Assignaturas Obligatòries de IC: Direcció Jurídica-Empresarial	OPTATIVA
1921 - Doble Grau en Administració i Direcció d'Empreses i Dret	Assignatures obligatòries de cinquè curs	OBLIGATÒRIA

COORDINACIÓ

CLIMENT DIRANZO FRANCISCO JOSE

RESUM

L'assignatura *Operacions i Mercats de Renda Fixa* és una assignatura de formació obligatòria que s'imparteix en el primer quadrimestre del cinqué curs del Doble Grau en Administració i Direcció d'Empreses (ADE) + Dret i consta d'un total de 6 crèdits.

L'objectiu de l'assignatura és proporcionar a l'estudiant un anàlisi de les operacions financeres, dels mercats de renda fixa, i dels seus mercats derivats. El programa de l'assignatura es divideix en tres parts. La primera consta d'un tema introductori sobre la negociació de les operacions financeres. Es repassen els conceptes més importants de l'assignatura *Matemàtica Financera,* cursada en el segon curs del doble Grau, i s'aprofundeix en les diferents maneres d'operar, ja siga mitjançant operacions de compravenda simple com dobles. La segona part es divideix en tres temes dedicats als actius i mercats de renda fixa. S'analitza amb detall el deute a curt termini, tant les Lletres del Tresor com els Pagarés d'Empresa, el deute a mitjà i llarg termini, incloent l'anàlisi dels Bons i Obligacions de l'Estat i el Deute Corporatiu. Finalment, es realitza un anàlisi descriptiu dels mercats espanyols de valors negociables de renda fixa. La tercera part de

l'assignatura es divideix en dos temes i versa sobre la gestió del risc d'interès posant l'accent tant en l'estudi del risc d'interès i immunització financera com en l'anàlisi dels actius derivats tant en mercats part a part, com en mercats organitzats.

part a part, com en mercats organitzats.

CONEIXEMENTS PREVIS

RELACIÓ AMB ALTRES ASSIGNATURES DE LA MATEIXA TITULACIÓ

No s'ha especificat restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

ALTRES TIPUS DE REQUISITS

Les línies bàsiques de l'assignatura s'articulen amb els conceptes fonamentals de la matemàtica financera i de l'anàlisi i gestió del risc d'interès en operacions financeres. En particular, l'objectiu de l'assignatura és proporcionar a l'estudiant un anàlisi senzill, encara que rigorós i actualitzat, de les operacions financeres i dels mercats de renda fixa, tal i com es desenvolupen al mercat espanyol.

COMPETÈNCIES / RESULTATS D' APRENENTATGE

1313 - Grau en Administració i Direcció d'Empreses

Capacitat d'anàlisi i síntesi.

Capacitat de prendre decisions.

Capacitat per a la resolució de problemes.

Capacitat per a valorar actius financers i contractes derivats, i gestionar carteres de renda fixa i variable.

Conèixer els fonaments bàsics que regeixen les operacions i els mercats financers.

Conèixer els mercats de renda fixa, variable i els seus derivats, així com els diferents títols que s'hi negocien.

DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

1. LA NEGOCIACIÓ DE LES OPERACIONS FINANCERES

En este primer tema, l'objectiu és doble. En primer lloc, recordar a l'alumne conceptes claus relatius a les operacions financeres i a la valoració d'actius financers ja estudiats en altres assignatures i, en segon lloc, presentar les distintes formes d'operar que existeixen en el mercat espanyol.

1. Operació financera.

1.1. Concepte i Reserva matemàtica.
1.2. Operació de préstec.
1.3. Tants efectius i característiques comercials.
2. Liquiditat interna i externa.
3. Valor de mercat de les operacions financeres.
4. La inversió en Deute públic i Privat.
5. Les maneres d'operar.
5.1. Classificació de les operacions financeres.
5.2. Operacions de compravenda simple.
5.2.1. Al comptat.
5.2.2. A termini.
5.3. Operacions de compravenda dobles.
5.3.1. Operacions amb pacte de recompra (REPOs).
5.3.2. Operacions simultànies.
5.3.3. Criteri que s'ha de seguir en el càlcul del preu i rendiment d'operacions dobles en el Mercat de Deute Públic.
6. Les agències de rating.

2. DEUTE A CURT TERMINI

En aquest tema, s'aborda amb detall el concepte, les característiques i la valoració dels actius financers de renda fixa a curt termini més rellevants en el mercat espanyol: les Lletres de Tresor i els Pagarés d'Empresa.
1. Introducció.
2. Lletres del Tresor.
2.1. Característiques.
2.2. Emissió per subhasta.
2.3. Tipus d'interès.
2.4. Modalitats de negociació.
2.5. Tants efectius.
3. Pagarés d'empresa.
3.1. Característiques.
3.2. Emissió i negociació.
3.3. Tipus d'interès.
3.4. Tants efectius.

3. DEUTE A MITJÀ I LLARG TERMINI

Aquest tema aborda l'estudi de les característiques i la valoració d'actius de Deute públic i Privat a mitjà i llarg termini. Es fa especial èmfasi en les emissions per subhasta dels Bons i les Obligacions de l'Estat i en la seua posterior negociació, així com en la gran varietat de bons corporatius que es negocien en el mercat SEND.

1. Els emprèstits d'obligacions.
1.1. Concepte i notació.
1.2. Classificació i modalitats d'emissió.
1.3. Característiques: financeres, fiscals i comercials.

1.4. Tants efectius.
1.5. Valor financer de l'emprèstit i d'una obligació.
1.6. Modalitats de negociació.
1.7. Claúsules de cancel·lació anticipada.
2. Deute de l'Estat a mitjà i llarg termini.
2.1. Bons i obligacions de l'Estat.
2.2. Bons i obligacions segregables.
2.3. Bons i obligacions indexats.
2.4. Bons verds.
3. Deute corporatiu.
3.1. Obligacions amb opció.
3.2. Actius de Deute ESG (Environmental, Social and Governance).
3.3. Altres actius de renda fixa privada.

4. MERCATS DE VALORS NEGOCIABLES DE RENDA FIXA

En aquest tema s'expliquen les característiques bàsiques dels mercats primari i secundari de renda fixa en l'actual sistema financer espanyol.

1. El mercat de Deute de l'Estat.
1.1. Introducció.
1.2. Estructura institucional.
1.3. El mercat primari.
1.4. El mercat secundari.
2. El mercat de renda fixa no estatal.
2.1. Introducció.
2.2. El mercat primari. El fullet d'emissió.
2.3. El mercat secundari.

5. EL RISC D'INTERÈS

Aquest tema està dedicat a l'anàlisi del risc d'interès. Davant de la possibilitat que es produïsquen variacions no anticipades dels tipus d'interès, es planteja com a objectiu analitzar les conseqüències que això comporta en la gestió de carteres de renda fixa.

1. Els tipus d'interès al comptat i a termini.
2. L'estructura temporal dels tipus d'interès.
2.1. Definició.
2.2. Aplicacions i limitacions.
3. La valoració de les operacions financeres i els tipus d'interès.
4. El risc de preu.
4.1. Concepte.
4.2. Duration.
4.3. Convexitat.
5. El risc de reinversió i la immunització financera.
6. El risc d'interès i la negociació de les operacions financeres.

6. ACTIUS DERIVATS SOBRE TIPUS D'INTERÈS

En aquest tema s'expliquen de manera detallada les principals característiques, la utilització, i la liquidació dels contractes de derivats sobre tipus d'interès que es negocien en els mercats OTC.

1. Contractes de tipus d'interès a termini (FRAs).
1.1. Introducció.
1.2. Concepte i característiques.
1.3. Liquidació.
2. Contractes de permuta financera de interessos (SWAPs).
2.1. Concepte i característiques.
2.2. Usos.
2.3. Liquidació.
3. Opcions OTC sobre tipus d'interès.
3.1 Introducció.
3.2. Opcions CAP.
3.3. Opcions FLOOR.
3.4. Opcions COLLAR.
4. Derivats en mercats organizats.

VOLUM DE TREBALL (HORES)

ACTIVITATS PRESENCIALS

Activitat	Hores
Teoria	30,00
Pràctiques a l'aula	30,00
Total hores	**60,00**

ACTIVITATS NO PRESENCIALS

Activitat	Hores
Assistència a altres activitats	0,00
Elaboració de treballs individuals o en grup	0,00
Estudi i treball autònom	20,00
Preparació de classes	20,00
Preparació d'activitats d'avaluació	20,00
Resolució de casos pràctics	30,00
Total hores	**90,00**

METODOLOGIA DOCENT

L'assignatura té un caràcter teoric-pràctic, per la qual cosa les classes teòriques es complementaran amb classes pràctiques dedicades a la resolució d'exercicis que proporcionen els complements necessaris per

a la correcta comprensió dels continguts de les classes teòriques. Per a això, a més de la resolució de qüestions numèriques, es pretén familiaritzar a l'estudiant amb la terminologia, operatòria i funcionament dels mercats financers de renda fixa espanyols, utilitzant per a això fullets d'emissió i butlletins de cotització subministrats pels mercats, així com informació publicada en la premsa.

Les classes teòriques consistiran en l'exposició, per part del professor, dels temes de l'assignatura. Es valorarà positivament la participació de l'estudiant quant a la seua capacitat crítica i de debat. Les classes pràctiques consistiran en la resolució de pràctiques per part del professor i/o de l'alumne. Per al desenvolupament d'aquestes classes es proporcionarà a l'alumne un qüestionari d'exercicis, dels quals una part es destinarà al treball personal. A més, s'exigirà la realització d'exercicis pràctics individuals o en grup, els quals hauran d'entregar-se al professor o exposar-se en classe.

uals hauran d'entregar-se al professor o exposar-se en classe.

AVALUACIÓ

El procediment d'avaluació de l'assignatura consistirà en:

1. Un examen escrit, que podrà constar tant de preguntes teòriques com de problemes i casos reals. Aquest examen suposarà un 60% de la nota final.

2. L'avaluació continua basada en l'assistència a classe i a la resta d'activitats formatives presencials i la participació i implicació en el procés d'ensenyament-aprenentatge. Aquest apartat constarà d'una avaluació de les activitats pràctiques desenvolupades per l'estudiant, a partir de qüestionaris, de l'elaboració de treballs, i/o exposicions orals. S'inclou també l'avaluació dels qüestionaris/proves escrites plantejades. Aquest apartat suposarà el 40% de la nota de l'assignatura. Tots els treballs sol·licitats són individuals i, a causa del temps necessari per a la seua elaboració que faria inviable incloure'ls en l'examen escit, es consideren com no recuperables.

La nota final s'obté de la mitjana ponderada de les notes de cada part de l'avaluació, sempre que s'haja obtés, com a mínim un 4 a l'examen escrit. En cas contrari, la nota final serà la suma ponderada de la nota d'aquesta prova i de l'avaluació contínua, no podent superar un 4,5.

Convé tindre en compte dos aspectes: i) aquells estudiants que no superen l'assignatura en primera convocatòria, tindran l'opció de ser avaluats en segona convocatòria mantenint la qualificació obtinguda en l'apartat 2, no podent entregar-se per a aquesta convocatòria els treballs qualificats com no recuperables; ii) en la segona convocatòria s'empraran els mateixos criteris d'avaluació i ponderació que en la primera convocatòria.

Assenyalar addicionalment que, qualsevol possible canvi de data i/o hora de les proves finals d'avaluació es regirà pel procediment i el termini que estableix l'article 9.2 del "Reglament d'Avaluació i Qualificació de la Universitat de València per a Títols de grau i màster, ACGUV 108/2017 de 30 de maig".

En particular, en cas de coincidència de data i horari entre proves finals d'avaluació d'assignatures de la mateixa titulació en què s'haja matriculat l'estudiant, si li correspon a aquesta assignatura efectuar el canvi,

s'haurà de presentar una sol·licitud per escrit a la direcció del departament responsable amb una antelació mínima d'un mes des de l'inici del període oficial d'exàmens. Podrà enviar electrònicament la seva sol·licitud a: dep.economia.financera@uv.es únicament des de la seva adreça de correu alumni.uv.es. No s'admetrà un correu enviat des d'una adreça particular.

Per poder acollir-se a la convocatòria addicional, el/la estudiant haurà de justificar que s'ha presentat a l'examen coincident.

se a la convocatòria addicional, el/la estudiant haurà de justificar que s'ha presentat a l'examen coincident.

BIBLIOGRAFIA

- Asociación Española de Banca (2020): Definiciones para la interpretación de las confirmaciones de operaciones documentadas al amparo del contrato marco de operaciones financieras. CMOF 2020, Anexo II. https://www.aebanca.es/contrato-marco-de-operaciones-financieras/

- AEB: https://www.aebanca.es/es/index.htm

- AFI (2024): Guía del Sistema Financiero Español, Biblioteca de Economía y Finanzas, Ediciones Empresa Global, Madrid, 9ª Edición.

- Código de la Ordenación de los Mercados Financieros, https://boe.es/legislacion/codigos/codigo.php?id=215&modo=1¬a=0.

- Knop, R. (2005): Manual de Instrumentos Derivados, Biblioteca de Economía y Finanzas, 13, Ediciones Empresa Global, Madrid.

- Meneu, V.; M.P. Jordá y M.T. Barreira (1994): Operaciones Financieras en el mercado español, Editorial Ariel Economía, Barcelona.

- Meneu, V.; E. Navarro y M.T. Barreira (1992): Análisis y Gestión del riesgo de interés, Editorial Ariel Economía, Barcelona.

- Navarro, E. (2019): Matemáticas de las operaciones financieras, Ediciones Pirámide, Madrid.

- AIAF: https://www.bmerf.es/esp/aspx/Portadas/HomeAIAF.aspx

- Banco de España: www.bde.es

- BME:http://www.bmemarketdata.es/esp/Fin-Dia-Historica/Boletin-de-Operaciones-de-Deuda-Publica

- BME Renta Fija: https://www.bmerf.es/esp/aspx/Portadas/Home.aspx

- CNMV: www.cnmv.es

- ESMA: The European sustainable debt market ¿ do issuers benefit from an ESG pricing effect?, ESMA50-524821-2938, 6 octubre 2023.

- EUREX: www.eurexchange.com

- Guía Fiscal Básica de Productos Financieros, Revista Bolsa, BME, www.bolsasymercados.es

- SEND: http://www.aiaf.es/esp/aspx/Portadas/HomeSEND.aspx

- Tesoro Público: www.tesoro.es