

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS

<b>Clave</b>	: ECO788	<b>Créditos</b>	: 3
<b>Tipo</b>	: Electivo	<b>Semestre</b>	: 2013-2
<b>Horario</b>	: Jueves 19:00 22:00	<b>Requisitos</b>	:
<b>Profesor</b>	: M1:Julio Villavicencio M2:Gonzalo Camargo M3:Alberto Liu M4:Walter Angulo		

### 1. Sumilla

El Sistema de financiamiento directo. Mercado primario. Oferta privada y pública. Mercado secundario: la bolsa de valores, definición y funcionalidad (reglamento): clases de propuestas, la cotización. Sistema de transparencia (registro de títulos registro de órdenes de compra y registro de operaciones). Sistema de protección al inversionista: fondo de reserva bursátil y fondo de garantía. Instituciones del mercado de valores: las sociedades agentes de bolsa, los inversionistas institucionales (AFP y Fondos Mutuos), los Brocker, Dealer y Market Maker, las empresas calificadoras de riesgo, rol de la CONASEV. La banca de inversión. El underwriting. Clases de títulos. El mercado de acciones. Los indicadores bursátiles. Las operaciones de reporte. La mesa de negociación. El mercado de colocaciones internacionales. Las bolsas en el mundo y las plazas financieras. Los ADR y GDR. El mercado de eurobonos: clases de títulos, estructuración de una colocación, el Due Dilligence y la colocación internacional. Los convertibles. El mercado de derivados de títulos (acciones y bonos): los futuros financieros, los contratos de futuro, las opciones. El modelo de Black-Scholes.

### 2. Contenido

#### Módulo I: Renta Fija

##### Sesión 1.1: Características de instrumentos de renta fija.

- ¿Qué son los covenants?¿por qué son necesarios?.
- Clasificación de bonos según la estructura del cupón.
- Posibles provisiones de redención.
- Clasificación de bonos y fondos de renta fija.

#### **Sesión 1.2: Valorización de un bono.**

- ¿Cómo se valoriza un bono?
- Definiciones: precio limpio, precio sucio, interés corrido, par, descuento, sobre la par, etc.
- Convenciones de mercado.

#### **Sesión 1.3: Riesgo de Tasa de Interés y sus medidas.**

- Duración de Macaulay, modificada y efectiva.
- Convexidad.
- Bonos con opciones de compra (call) y de venta (put).
- Cobertura de riesgos de tasa de interés.

#### **Sesión 1.4: Estructura Temporal de Tasas de Interés.**

- Curva Cero, Curva Par y Curva Forward.
- Teorías sobre la estructura temporal de tasas.
- Movimientos en la estructura temporal de tasas.
- La estructura temporal de tasas de interés en el Perú.

#### **Sesión 1.5: Riesgo de Inflación y de tipo de cambio.**

#### **Sesión 1.6: Riesgo de Crédito (soberano y corporativo) y otros riesgos.**

- Clasificación de bonos por riesgo de crédito.
- Riesgo de no pago (default), riesgo de spread de crédito y riesgo de *downgrade*.
- Componentes principales del riesgo de crédito.
- El riesgo soberano.

#### **Sesión 1.7: Índices de renta fija.**

## Sesión 1.8: Estrategias de Inversión en renta fija.

### Módulo II

#### Optimización de portafolios

Investment Analysis and Portfolio Management. Frank Reilly y Keith C. Brown. Business School Edition. Capítulos: 6, 7, 12, 13 y 16

Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis. Micheal McMillan et all. CFA Institute Investment Series. Capítulos: 3, 4, 5 y 6

Damodaran Online. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

#### Metodologías de valoración de una acción.

Investment Analysis and Portfolio Management. Frank Reilly y Keith C. Brown. Business School Edition. Capítulos: 10, 11, 12, 13 y 14.

Equity Asset Valuation. John Stowe et all. CFA Institute Investment Series. Capítulos: 1, 2, 3, 4 y 5

Estados Financieros. Superintendencia Mercado de Valores. [www.smv.gob.pe](http://www.smv.gob.pe)

Damodaran Online. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

#### Gestión portafolios

Investment Analysis and Portfolio Management. Frank Reilly y Keith C. Brown. Business School Edition. Capítulos: 6, 7, 12, 13 y 16

Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis. Micheal McMillan et all. CFA Institute Investment Series. Capítulos: 3, 4, 5 y 6

### Módulo III

#### Sesión 3.1.: Introducción al Mercado de Instrumentos Derivados:

- Definiciones y Terminología Básica

- Derivados como instrumentos de cobertura
- Riesgos
- Aspectos legales y tributarios

#### Forwards y Futuros:

- Contratos de Forward
- Mercado de Futuros
- Estandarización de contratos
- Márgenes

#### Sesión 3.2.: Valorización de Precios Forwards

- Caso 1: Precio forward sobre un activo no productor de rentas
- Caso 2: Precio forward sobre un activo con costos de mantenimiento y beneficios de mantenimiento
- Caso 3: Precio forward sobre un activo con rendimiento con capitalización continua
- Tasa Implícita

#### Forwards de Divisas Dólar - Sol:

- Calculo de Precio Forward
- Coberturas

#### Sesión 3.3.: Swaps

- Swap de tasas
- Swaps de divisas
- Total Return Swap
- Credit Default Swap

#### Opciones Financieras:

- Definiciones
- Posiciones
- Volatilidad y Dirección de Mercado

#### Sesión 3.4.: Estrategias básicas de negociación con Opciones:

- Spreads
- Combinaciones
- Factores determinantes de valor
- Paridad Put-Call

Modelos de Valorización de Opciones:

- Modelo Binomial
- Modelo Black-Scholes

Módulo IV

### 3. Sistema de evaluación

Ejercicios: 4 (uno por módulo / 15% cada uno)	60%
Examen Parcial:	20%
Examen Final:	20%

### 4. Bibliografía:

*Módulo I*

**Libros:**

Bodie, Kane and Marcus (2003) *“Inverstments”*. McGraw–Hill. (BKM)

Fabozzi, Frank (1997). *“The Hand Book of Fixed Income Securities”*. Fifth Edition. McGraw–Hill.

Schweser\*\* (2010) *“Fixed Income, Derivatives, and Alternative Investments”*. CFA Nivel 1.

Schweser\*\* (2011) *“Alternative Asset Valuation and Fixed Income”*. CFA Nivel 2.

JPM (2012). J.P. Morgan Index Product Guide.

Ishares. <http://www.ishares.com/global/>

**Papers:**

\*Augustin, Patrick (2012) **“Sovereign Credit Default Swap Premia”**

<http://ssrn.com/abstract=2055346>

Ben S. Bernanke (2006) **“Reflections on the Yield Curve and Monetary Policy”**

Before the Economic Club of New York. March 20, 2006

<http://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/bernanke20060320a.htm>

\*Braun, R. Anton y Etsuro Shioji (2003) **“Monetary Policy and the Term Structure of Interest Rates in Japan”**. December.

<http://www.e.u-tokyo.ac.jp/cirje/research/dp/2003/2003cf252.pdf>

\*Brzoza-Brzezina, Michal & Jesus Crespo Cuaresma (2010) **“Mr. Wicksell and the global economy: What drives real interest rates?”** Working Papers 139, Oesterreichische Nationalbank (Austrian Central Bank).

[http://www.oenb.at/en/img/wp139\\_tcm16-81420.pdf](http://www.oenb.at/en/img/wp139_tcm16-81420.pdf)

Craig Burnside (2011) **“Carry Trades and Risk”**. Working Paper 17278.

<http://www.nber.org/papers/w17278>

D’Amico, Kim y Wei (2008) **“Tips for TIPS: The informational content of Treasury Inflation-Protected Security prices”**. Finance and Economics Discussion Series. FED. 27 de Febrero.

Duffee Gregory R. (2009) **“Information in (and Not in) the Term Structure”**

<http://www.econ2.jhu.edu/People/Duffee/duffeeInfoAug2009.pdf>

Gallardo Natalia y Andrés Sagner (2010) **“Valorización por arbitraje de bonos y Acciones Chilenas mediante el método de componentes principales”**. Banco

Central de Chile <http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/pdf/dtbc557.pdf>

\*Henderson B. J. (2005). **“Convertible Bonds: New Issue Performance and Arbitrage Opportunities”** Working Paper,

<https://www.business.uiuc.edu/finance/phd/pdf/4664.pdf>

\*Kaminska Iryna, Dimitri Vayanos and Gabriele Zinna (2011) *“Preferred-habitat investors and the US term structure of real rates”*. July 2011. Bank of England. Working Paper No. 435

<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/workingpapers/wp435.pdf>

Kurmann, André & Christopher Otrok (2010) *“News Shocks and the Slope of the Term Structure of Interest Rates”* Cahiers de recherche 1005, CIRPEE.

[http://www.cirpee.org/fileadmin/documents/Cahiers\\_2010/CIRPEE10-05.pdf](http://www.cirpee.org/fileadmin/documents/Cahiers_2010/CIRPEE10-05.pdf)

López E. Víctor Riquelme P. Ercio Muñoz S (2011) *“Long Term Interest Rate and Fiscal Policy”* Banco Central de Chile

<http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/pdf/dtbc633.pdf>

Lummer S., Riepe M. (1993), *“Convertible Bonds as an Asset Class:1957-1992”* Ibbotson Associates, Journal of Fixed Income, 1993.

Melo Velandia Luis Fernando, Castro Lancheros Giovanni (2010) *“Relación entre variables macro y la curva de rendimientos”* Banco República de Colombia.

<http://banrep.gov.co/docum/ftp/borra605.pdf>

\*Modena, Matteo (2008). *“Yield curve, time varying term premia, and business cycle fluctuations”* MPRA Paper 8873, University Library of Munich, Germany.

[http://mpa.ub.uni-muenchen.de/8873/1/MPRA\\_paper\\_8873.pdf](http://mpa.ub.uni-muenchen.de/8873/1/MPRA_paper_8873.pdf)

\*Ojeda Joya Jair, Gómez G. José Eduardo (2012) *“The Term-Structure of Sovereign Default Risk in Colombia and its Determinants”* Banco República de Colombia.

[http://banrep.gov.co/docum/ftp/be\\_709.pdf](http://banrep.gov.co/docum/ftp/be_709.pdf)

\*Paesani Paolo, Rolf Strauch y Manfred Kremer (2006). *“Public Debt and Long-Term Interest Rates the Case of Germany, Italy and the USA”*.  
<http://www.ecb.int/pub/pdf/scpwps/ecbwp656.pdf>

Pereda, Javier (2009) *“Estimación de la Curva de Rendimiento para el Perú y su uso para el análisis monetario”*. Nota de Estudio. BCRP. No. 26 - 28 de mayo.

\*Perry, William (2011) *“The Case for Emerging Market Corporates”*. Journal of Indices. vol. 14, no. 5 (September/October 2011):10-17  
[http://www.indexuniverse.com/docs/magazine/2/2011\\_192.pdf](http://www.indexuniverse.com/docs/magazine/2/2011_192.pdf)

\*Pericoli, Marcello & Marco Taboga (2009). *“Bond risk premia, macroeconomic fundamentals and the exchange rate”* Temi di discussione (Economic working papers) 699, Bank of Italy, Economic Research Department.  
[http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/econo/temidi/td09/TD699\\_09/TD\\_699\\_09\\_en/en\\_tema\\_699.pdf](http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/econo/temidi/td09/TD699_09/TD_699_09_en/en_tema_699.pdf)

Reinhart Carmen M. y M. Belen Sbrancia (2011). *“The Liquidation of Government Debt”*. Working Paper 16893. <http://www.nber.org/papers/w16893>

Reinhart, Carmen y Vicente Reinhart (2011) *“Pride Goes Before a Fall: Federal Reserve Policy and Asset Markets”*. Working Paper 16815.  
<http://www.nber.org/papers/w16815>

Rudebusch (2010) *“Macro-Finance Models of Interest Rates and the Economy”*. FRBSF Working Paper 2010-01  
<http://www.frbsf.org/publications/economics/papers/2010/wp10-01bk.pdf>

Rodríguez, A. (2006) *“El Programa de Creadores de Mercado Peruano como estrategia para el desarrollo del Mercado de Deuda Pública”*. Revista Apuntes 58-59. Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico.

Rodríguez, A. y Villavicencio, J.A. (2005) *“La Formación de la Curva de Rendimientos en Nuevos Soles en el Perú”*. Documento de Trabajo 239, PUC.



SBS (2005) *“Curvas Cupón Cero Soberanas: Manual Metodológico y de Procedimientos”*. Borrador para Discusión, Agosto.

\*Swanson E. y J. Williams (2012) *“Measuring the Effect of the Zero Lower Bound On Medium- and Longer-Term Interest Rates”*. Federal Reserve Bank of San Francisco.

<http://www.frbsf.org/publications/economics/papers/2012/wp12-02bk.pdf>

Wright, Jonathan H. (2006) *“The Yield Curve and Predicting Recessions”*. Federal Reserve Board, Washington DC. February

## Módulo II

Investment Analysis and Portfolio Management. Frank Reilly y Keith C. Brown. Business School Edition. Capítulos: 6, 7, 12, 13 y 16

Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis. Micheal McMillan et all. CFA Institute Investment Series. Capítulos: 3, 4, 5 y 6

Damodaran Online. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Investment Analysis and Portfolio Management. Frank Reilly y Keith C. Brown. Business School Edition. Capítulos: 10, 11, 12, 13 y 14.

Equity Asset Valuation. John Stowe et all. CFA Institute Investment Series. Capítulos: 1, 2, 3, 4 y 5

Estados Financieros. Superintendencia Mercado de Valores. [www.smv.gob.pe](http://www.smv.gob.pe)

Damodaran Online. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Investment Analysis and Portfolio Management. Frank Reilly y Keith C. Brown. Business School Edition. Capítulos: 6, 7, 12, 13 y 16

Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis. Micheal McMillan et all. CFA Institute Investment Series. Capítulos: 3, 4, 5 y 6

Módulo III

Hull, John C.

"Introducción a los mercados de Futuros y Opciones"

Prentice Hall. 2002. 4ta. Edición.

Flavell, Richard

"Swaps and other derivatives"

John Wiley & Sons. 2002.