



Programa

Contenido:

Módulo I: *Renta Fija*
Julio Villavicencio

Módulo II: *Renta Variable*
Diego Marrero

Módulo III: *Instrumentos Derivados*
Alonso Segura

Módulo IV: *Titulización de Activos*
Mario Melzi

Evaluación:

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

Horario:

Jueves 7:00 – 10:00 pm

Aula:

H 204

Módulo I: Renta Fija

Contenido:

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: Estrategias de Inversión en renta fija.

Calificación 1er módulo:

- Examen: 20%
- Control de Lectura: 20%
- Tarea práctica: 30%
- Trabajo de investigación: 30%

El trabajo de investigación consiste en desarrollar tópicos asociados a renta fija que el profesor propondrá. Este trabajo así como la tarea práctica serán en grupos.

Bibliografía:

Libros:

1. Bodie, Kane and Marcus (2003) "*Inverstments*". McGraw–Hill. (BKM)
2. Fabozzi, Frank (1997). "*The Hand Book of Fixed Income Securities*". Fifth Edition. McGraw–Hill.
3. Schweser (2010) "*Fixed Income, Derivatives, and Alternative Investments*". CFA Nivel 1.
4. Schweser (2011) "*Alternative Asset Valuation and Fixed Income*". CFA Nivel 2.



Papers:

1. 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>
2. 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>
3. 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
4. Craig Burnside (2011) *“Carry Trades and Risk”*. Working Paper 17278.
<http://www.nber.org/papers/w17278>
5. 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.
6. Henderson B. J. (2005). *“Convertible Bonds: New Issue Performance and Arbitrage Opportunities”* Working Paper,
<https://www.business.uiuc.edu/finance/phd/pdf/4664.pdf>
7. 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



8. Lummer S., Riepe M. (1993), *“Convertible Bonds as an Asset Class:1957-1992”* Ibbotson Associates, Journal of Fixed Income, 1993.
9. 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
10. 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>
11. 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.
12. 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
13. Reinhart Carmen M. y M. Belen Sbrancia (2011). *“The Liquidation of Government Debt”*. Working Paper 16893. <http://www.nber.org/papers/w16893>
14. 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>
15. 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>



16. 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.
17. 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.
18. SBS (2005) *“Curvas Cupón Cero Soberanas: Manual Metodológico y de Procedimientos”*. Borrador para Discusión, Agosto.
19. Wright, Jonathan H. (2006) *“The Yield Curve and Predicting Recessions”*. Federal Reserve Board, Washington DC. February



Módulo II: Renta Variable

Contenido:

Sesión 2.1: Conceptos Generales:

- Análisis del entorno
- Análisis de financiero
- Conceptos generales de valorización
- Modelo de Dividendos Descontados

Sesión 2.2: Flujo de Caja Descontado

- Modelo
- Calculo de tasa de descuento
- Análisis de sensibilidad

Sesión 2.3: Valorización Relativa

- Modelo
- Utilización de supuestos
- Aplicaciones prácticas

Sesión 2.4: Estudio de Casos

- Presentaciones
- Aplicaciones prácticas



Bibliografía:

1. Tim Koller, Marc Goedhart and David Wessels (2010) “**Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies**”, 5th Edition (Wiley Finance) by McKinsey & Company Inc.
 2. Aswath Damodaran, (2009) “The Dark Side of Valuation: Valuing Young, Distressed, and Complex Businesses”
 3. Barclays Capital (2011) “*Equity Guilty Study*”
 4. Berk, Jonathan y Peter DeMarzo (2006) “*Corporate Finance*”.
 5. Bodie, Kane and Marcus (2003) “*Inverstments*”. McGraw–Hill. (BKM)
 6. *Buffet, Mary y Clark David (2007) “*Warren Buffett y la interpretación de los estados financieros*”. Gestión 2009.
- Citigroup (2011) “*The Fundamentals: Equity Valuation*”
- Morningstar (2011) “*Equity Research Methodology*”.
 - *Schweser (2010) “*Financial Reporting and Analysis*”. CFA Nivel 1.
 - *Schweser (2010) “*Corporate Finance, Portfolio Management and Equity Investment*”. CFA Nivel 1.
 - *Schweser (2011) “*Equity Investment*”. CFA Nivel 2.



Módulo III: Instrumentos Derivados

Objetivos:

El curso busca presentar una introducción al concepto, valoración, uso y estrategias con algunos tipos de instrumentos derivados. El curso buscará seguir la currícula de la sección de derivados del CFA.

Contenido:

Sesión 3.1 y 3.2: Introducción al Mercado de Instrumentos Derivados.

- Definiciones y Terminología Básica
- Inversiones en Instrumentos Derivados
- Relación entre los Forwards y los Contratos de Opciones
- Uso de Derivados en Administración de Portafolios de Inversión

Sesión 3.3 y 3.4: Forwards y Futuros

- Negociación de Forwards y Futuros
- Cobertura de Riesgos
- Conceptos Básicos de Valuación
- Aplicaciones y Estrategias con Forwards Financieros y Futuros

Sesión 3.5 y 3.6: Opciones

- Convenciones de Mercado
- Fundamentos de Valuación de Opciones
- Estrategias de Negociación de Opciones

Sesión 3.7 y 3.8: Swaps, Convertible Securities y Embedded Derivatives

- Acuerdos de Tasas de Interés OTC (Over the Counter)
- Contratos de Swaps



Bibliografía:

1. Kaplan Schweser “Derivatives and Portfolio Management. SchweserNotes for the 2010 CFA Exam” Kaplan. 2009.
2. Hull, John C. "Introducción a los mercados de Futuros y Opciones" Prentice Hall. 1999. 2da. Edición.
3. Hull, John. “Options, futures, and other derivatives”. Upper Saddle River, NJ . Prentice Hall. 2003. ISBN: 0130090565.
4. Rubinstein, Mark, “Derivatives: A PowerPlus Picture Book. Volume 1. Futures, Options and Dynamic Strategies” In-the-Money. 1999.



Módulo IV: Titulización de Activos

- *Contenido:*

Sesión 4.1 y 4.2: Mercado de Dinero.

- Treasury Bills
- Certificados de depósitos
- Papeles comerciales
- Eurodólares
- Operaciones de reporte
- El mercado de LIBOR
- Rendimiento de instrumentos de mercado de dinero

Sesión 4.3 y 4.4: Mercado de divisas:

- Estructura de mercado e instituciones.
- Determinación de tipos de cambio.
- Mercados spot y forwards.
- Teorías de mercados eficientes.
- Administración de Riesgo cambiario en el mercado spot.

Sesión 4.5 a 4.8: Titulización de activos

- Historia y características del Mercado.
- Asset Backed Securities.
- Mortgage Backed Securities.
- Collateralized Debt Obligations (CDOs).
- Crisis Financiera Internacional.



Bibliografía:

1. Fabozzi, Frank J. (2007) ***“Mortgage-Backed Sector of the Bond Market”***. En: Fixed Income - CFA Program Nivel II.
2. Fabozzi, Frank J. (2007) ***“Asset-Backed Sector of the Bond Market”***. En: Fixed Income - CFA Program
3. Fabozzi, Frank J. (1997) ***“The Handbook of Fixed Income Securities”***. Quinta edición.
4. Fabozzi, Frank J. (1997) ***“Fixed Income Mathematics”***. Tercera edición.
5. Martín Mato, Miguel Angel. (2007) ***“INVERSIONES. Instrumentos de Renta fija y valoración de bonos y análisis de cartera”***. Primera Edición.
6. Solnik, Bruno y McLeavey, Dennis (2003) ***“International Investments”***, Fifth Edition.