
Master en
**“FINANZAS
INTERNACIONALES”**
(Full Time)



.....
Temario del Programa
.....



- **Arquitectura financiera global: Crisis financieras y Regulación**
El entorno económico internacional y los distintos procesos de desarrollo experimentados por diferentes países inmersos en el actual proceso de globalización. Estudiaremos el sistema monetario y financiero internacional, el papel de la banca en la economía mundial, las crisis financieras en economías emergentes y desarrolladas, los desequilibrios mundiales actuales y el papel de los nuevos titanes (BRIC) en el desarrollo económico internacional.
- **Renta Fija: Bonos: Letras y otros productos**
Esta asignatura ofrece una visión global de los instrumentos de renta fija que proporcionan, a diferencia de los de renta variable, flujos de caja y horizontes de maduración conocidos. Se comienza definiendo los conceptos básicos tales como tipos de descuento, *yield to maturity* o tipos *spot* y *forward*. Posteriormente se definirán los distintos tipos de activos de renta fija y los riesgos que afectan a dichos activos, haciendo especial énfasis en el riesgo de tipo de interés, medido por la duración y la convexidad. Finalmente se tratará la modelización de la estructura temporal de los tipos de interés, que será la herramienta básica a la hora de valorar activos más complejos que se verán en la parte final de la asignatura. En particular, se analizan distintos productos estructurados (Mortgage-Backed Securities y Collateralized Debt Obligations) y derivados de renta fija, haciendo especial énfasis en los bonos con opción de recompra.
- **Renta Variable: Acciones y Commodities**
Bajo la denominación de Renta Variable se engloban distintos instrumentos financieros primarios cuya rentabilidad es desconocida a priori. El objetivo de esta asignatura consiste en proporcionar al alumno una descripción completa sobre los elementos de la renta variable. Se comienza introduciendo el concepto de eficiencia para luego continuar con un estudio de las herramientas básicas del Análisis Técnico, Fundamental y Cuantitativo. En concreto, en esta última parte se analizan los paseos aleatorios y martingalas, que sirven para modelar, de manera simple, la evolución de los precios de este tipo de activos. Seguidamente se profundizan en modelos más complejos como los modelos econométricos lineales, no lineales y los modelos de volatilidad estocástica. En un segundo apartado consideraremos la construcción de modelos que consideran varios activos de manera conjunta, abarcando conceptos tales como correlación, cointegración y causalidad entre activos que cotizan uno o varios mercados.
- **Derivados Financieros: Opciones y Derivados sobre crédito**
Los instrumentos derivados son aquéllos cuyo precio depende de otro activo principal como los bonos o las acciones y son empleados ampliamente con el propósito de cubrir posiciones en los activos subyacentes así como en el diseño de productos financieros más sofisticados. El curso pretende dotar al alumno de los conceptos necesarios para la comprensión práctica de los instrumentos derivados más negociados (opciones, futuros, swaps...). En particular se estudian las posibilidades para la toma de posiciones especulativas y de cobertura que permiten estos instrumentos, así como las particularidades de su negociación y valoración comportan. En este aspecto, en el curso se describen detalladamente tanto las técnicas analíticas tradicionales (por ejemplo, la metodología desarrollada por Merton, Black y Scholes) como los modelos más recientes que hacen un uso intensivo de la potencia computacional disponible y que permiten valorar instrumentos arbitrariamente complejos. Las explicaciones teóricas son seguidas de ejemplos prácticos en Excel y otros lenguajes de programación de manera que el alumno pueda poner en práctica, de forma sencilla, los modelos analizados.
- **Teoría de Carteras: Fondos de inversión y Fondos Soberanos**
La asignación óptima de capital entre distintas inversiones es uno de los problemas más importantes en Finanzas y al que diariamente se enfrentan un elevado número de inversores, gestores y analistas. Los modelos tradicionales se han centrado en la maximización de la rentabilidad, fijado un determinado nivel de riesgo. Sin embargo, las investigaciones mas



recientes demuestran que dichos modelos resultan insuficientes a la hora de satisfacer las necesidades de los inversores debido, entre otros motivos, a que aquéllos emplean medidas asimétricas de aversión al riesgo como el Value at Risk. En esta asignatura se introducen los fundamentos de la Teoría de Carteras Clásica (Modelo de Markowitz) y los modelos de equilibrio como el CAPM o el APT. En una segunda parte, se presentan las distintas medidas de *Performance* existentes y que permiten determinar la calidad de la gestión de inversiones. Finalmente se analizan los productos financieros disponibles en los mercados, prestando especial detalle a los fondos de inversión y los fondos soberanos. Nuevamente, el empleo de ejemplos en Excel y otros lenguajes de programación permiten que el alumno desarrolle un conocimiento práctico de la materia.

- **Mercados Financieros Emergentes**

Este curso proporciona un marco de análisis teórico acompañado de un enfoque de uso inmediato de las economías emergentes y en especial de los mercados financieros. Ofrece un marco conceptual necesario para analizar los mercados emergentes desde múltiples dimensiones. Se debaten los problemas más sobresalientes de las inversiones en mercados emergentes: riesgo político, riesgo cambiario, deuda, inflación, etc. y el problema de la acumulación de las reservas internacionales. El curso ofrece un espacio para el debate de los temas de actualidad. Al finalizar el curso, los estudiantes serán capaces de identificar por qué los inversores de países en desarrollo invierten en los países emergentes y cuáles son los mejores países para invertir. A la conclusión, el participante podrá predecir el comportamiento de los gestores públicos respecto a los mercados emergentes.

2

BANCA INTERNACIONAL

- **Banca de Negocios: Banca de Empresa y Gestión de Patrimonios**

En este curso se presenta una panorámica de la banca de negocios y como ésta se imbrica en el sistema financiero. Analizamos en primer lugar la estructura del sistema bancario desde el punto de vista institucional, en particular se analizan las funciones de los bancos, el papel regulador y supervisor del Banco Central y la forma en que los bancos actúan con otros componentes del sistema financiero, en particular el sector de seguros y los mercados de capitales. En la segunda parte se analizan los aspectos de negocio, se explica el proceso en que los bancos de negocios realizan el proceso de análisis y valoración de operaciones, cómo obtienen capital para sus clientes, que tipo de relaciones establecen con clientes institucionales, cómo gestionan activos de terceros o invierten por su propia cuenta. Finalmente, en la tercera parte del curso se analizan, desde el punto de vista de la banca de negocios, aspectos más específicos como la estructura organizativa y financiera y los indicadores fundamentales de gestión.

- **Finanzas Islámicas: Productos financieros conformes con la Sharia**

Como es bien sabido, el Islam exige a sus seguidores la observancia de reglas que gobiernan no sólo su actividad personal y espiritual, sino también sus decisiones económicas y financieras. De acuerdo a la Sharia, las decisiones financieras deben ser conformes a unos principios básicos que se traducen en la existencia de especificidades que deben ser tenidas en cuenta en el diseño de productos y operaciones financieras dirigidos a los musulmanes. Como simple ejemplo de dichos principios podemos mencionar la no admisibilidad de operaciones puramente especulativas, la prohibición de la usura, la necesidad de que existan activos reales que permitan sustanciar productos financieros o la importancia del reparto de riesgos en las transacciones financieras. Tras motivar la importancia de las finanzas islámicas, el curso analiza, entre otras cuestiones, el origen y desarrollo de las finanzas islámicas, los principios de la Sharia en las finanzas, las reglas contractuales y comerciales islámicas (Fiqh muamalat), la estructura bancaria y de seguros islámica, los productos financieros conformes con la Sharia y sus diferencias con los productos financieros tradicionales (por ejemplo, los bonos frente a los sukuk) y, finalmente, el control de riesgos en instituciones financieras islámicas.



- **Microfinanzas: Gestión de IMFs e Innovación de productos**

Se trata de una visión global de las microfinanzas, prestando especial atención a Latinoamérica. Aporta al participante un nuevo enfoque intermedio entre la banca comercial, el marketing y la responsabilidad social corporativa. Este curso proporciona a los estudiantes una oportunidad única de adentrarse en el fenómeno de los negocios con los más desfavorecidos, con una doble perspectiva: la posibilidad de crear valor añadido en lo social y en lo financiero. En particular, el curso estudia las microfinanzas como un vehículo para mitigar la pobreza y contribuir al desarrollo económico. Entre otras cuestiones, se tratará la estructura de la industria microfinanciera, la gestión del riesgo, los productos y las principales innovaciones en las Instituciones Microfinancieras (IMFs).

- **ECB and the European Interbank Market** (Impartida en inglés)

This course covers three specific items: 1) The Federal Reserve: The Board of Governors and the Federal Reserve Banks, Operational framework; 2) The European Central Bank: The ECB and the Eurosystem, Implementation of monetary policy in the Eurozone; 3) The Bank of England: Structure and functions.

3

RIESGOS FINANCIEROS

- **Gestión del Riesgo empresarial y financiero. Basilea II**

La gestión de riesgos conforma uno de los pilares básicos en el mundo de las finanzas. Se describe el entorno económico en el que están inmersas las entidades financieras, así como la gestión de los riesgos empresariales, desde un punto de vista principalmente bancario. Se estudiarán los diferentes tipos de riesgos a los que se exponen las entidades y que provienen de múltiples orígenes, prestando especial atención a aquellos que no se ampliarán en los otros temas del módulo. También se tratarán otros aspectos como el marco jurídico que afecta a las entidades y diferentes regulaciones aplicables, prestando especial atención a los acuerdos de Basilea II y la ley Sarbanes-Oxley.

- **Modelización de Riesgos Financieros de Mercado, Crédito y Operacional**

El Nuevo Acuerdo de Capital, conocido como Basilea II, permite que las entidades financieras empleen procedimientos internos de cálculo de riesgos en base a los cuales se establecen los requerimientos de capital. Este nuevo marco regulador hace posible que las entidades financieras más avanzadas hagan un uso eficiente de su capital, estableciendo modelos propios para el cálculo y gestión de riesgos de mercado, de crédito y operativo. La mayor flexibilidad se traduce en la necesidad de un mejor conocimiento de los fundamentos formales de modelización, medición y control del riesgo así como en el desarrollo de sistemas de información apropiados con los que soportar dichos modelos. El presente curso se dirige a lograr un conocimiento profundo del nuevo marco regulador así como de los principales modelos cuantitativos propuestos en la literatura y que en la actualidad están siendo implementados por las entidades financieras. En particular, se analizan en detalle tanto los modelos analíticos de medición de cada uno de los distintos tipos de riesgo como su implementación práctica. Así, las explicaciones teóricas son seguidas de ejemplos prácticos en herramientas de software que permiten implementar, de forma sencilla, los modelos cuantitativos estudiados.

- **Finanzas de la Energía y Desarrollo Sostenible**

Los precios de la energía vienen sufriendo, particularmente en los últimos años, una volatilidad extraordinaria que supone un implícitamente riesgo elevado no sólo para las compañías productoras, sino también las para las empresas y los consumidores en general. La categorización de los distintos factores de riesgo se muestra, además, particularmente difícil, puesto que aquéllos son de índole muy diversa, entre otros, factores tecnológicos, económicos, geográficos, políticos, legales, estratégicos y especulativos. El curso aborda inicialmente una panorámica del ciclo de la energía, diferenciando las distintas fases de exploración, producción, proceso y la distribución así como de las distintas fuentes energéticas disponibles (petróleo, gas, carbón, electricidad y otros). En una segunda parte se analizan los mercados de energía y los de emisiones incidiendo en los aspectos regulatorios



(como el protocolo de Kioto) y las tendencias recientes. Seguidamente se abordan los distintos instrumentos financieros relacionados con la energía (como los derivados sobre energía) para concluir con una descripción, y bajo una perspectiva integradora, de los problemas relacionados con la medición y gestión de los riesgos asociados con la energía (como los riesgos operacional, de mercado, crédito y de liquidez).

4

FINANZAS CORPORATIVAS

- **Finanzas Corporativas I: Decisiones de Financiación y su estructuración**

El conjunto de decisiones de carácter financiero que se toman dentro de la empresa, ya sean decisiones de inversión, decisiones de financiación a corto y a largo plazo o la política de dividendos constituyen el eje central de esta asignatura. Se pone especial énfasis en las decisiones de financiación partiendo de la decisión inicial de la empresa referente a su estructura de financiación óptima (interna, capital y deuda), pasando por la estructura accionarial (privada o cotizada) a la obtención de financiación vía deuda (emisiones públicas, privadas y financiaciones estructuradas y/o proyectos). El curso se encuentra dividido en dos partes: una primera parte dedicada a la toma de decisiones financieras en la empresa, incluyendo su estrategia de financiación internacional. Una segunda parte dedicada a la Estructuración y Financiación de Proyectos y su problemática.

- **Finanzas Corporativas II: Fusiones y Adquisiciones**

Se estudian las decisiones financieras de la empresa a un nivel superior. En este estadio avanzado se concentra la atención en las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A) y en la búsqueda de fondos para situaciones conflictivas en las empresas. Antes se hace especial referencia a los métodos de valoración de empresas. El curso se encuentra dividido en dos partes claramente diferenciadas. Una primera parte dedicada a las decisiones de M&A en empresas cotizadas y otra segunda parte dedicada a las empresas no cotizadas, o cotizando en el segundo mercado o PYMES. Se prestará especial atención al papel del capital riesgo en estas operaciones.

- **Gobierno Corporativo y Ética de los Negocios**

El Gobierno corporativo se manifiesta como el ejercicio del poder sobre las entidades corporativas de modo que se logre un incremento del valor aportado a las partes interesadas (stakeholders), así como la manera de conseguir que se haga la rendición de cuentas efectiva de la actuación responsable de los agentes corporativos con relación a la protección, generación y distribución de la riqueza y valor invertida en la empresa. Se dedica especial atención a la interacción del Consejo, el Consejero Delegado, los directivos, los accionistas y otras partes interesadas de la empresa. También se examinará el papel desempeñado por los auditores.

5

TRABAJO FIN DE MASTER

El proyecto Fin de Master se desarrolla en equipo y tiene como objetivo que el alumno demuestre, mediante la elaboración de una Memoria y su defensa ante un Tribunal, los conocimientos adquiridos en distintas materias del Master. Adicionalmente, el Proyecto pretende ser también una actividad de trabajo en equipo que permita desarrollar las habilidades analíticas del alumno, su capacidad para la estructuración de tareas coordinadas y, en su caso, su habilidad en la resolución de conflictos.