

1

FINANZAS E INVERSION

INTRODUCCION AL MERCADO DE TITULOS DE RENTA FIJA

Profesor: Nicolás Botero Thiriez.

Monitor: Leonardo Murcia

Semestre: 2000 - II

OBJETIVO:

El curso busca familiarizar a los estudiantes con las principales características y herramientas de análisis de los títulos de renta fija y asimismo con la estructura institucional y la operación práctica de los mercados de títulos de renta fija. Los temas a tratar en el desarrollo del curso se agrupan en tres secciones. La primera presenta la importancia de los mercados de crédito y del mercado de deuda pública desde una perspectiva económica. La segunda sección, de carácter predominantemente financiero, se concentra en la descripción de las características básicas de los títulos de renta fija y las matemáticas financieras básicas que se utilizan en la práctica para el análisis de los títulos de renta fija. La tercera sección, de carácter eminentemente práctico y aplicado busca familiarizar a los estudiantes con las principales características, estructura de mercado y funcionamiento práctico del mercado de títulos soberanos de renta fija con un marcado énfasis en el mercado de los títulos de deuda pública interna del Gobierno Central más conocidos como TES.

TEMAS Y BIBLIOGRAFÍA.

I. La Importancia de los Mercados de Crédito, de la Intermediación Financiera y el Papel de la Deuda Pública desde una Perspectiva Económica.

-La Importancia del Crédito y de la Intermediación Financiera en la Eficiencia en el Consumo y la Inversión.

· Barro, R, J. "Macroeconomics":

- "The behavior of households with markets for commodities and credit" (Cap 3 en la cuarta edición)

- "Investment and real business cycles". (Cap 9 en la 4ª Ed.)

- "Financial Intermediation". (Cap 17 en la 4ª Ed.)

-La Deuda Pública.

-Barro, R, J. "Macroeconomics". "The Public Debt" (Cap 14 en la 4ª Ed.).

-Barro, R. J. "On the determination of the public debt". Journal of Political Economy 87, Oct 1979.

-Elmendorf Douglas, W. y Mankiw N, Gregory. "Government Debt" en NBER Working Paper Series # 6470.

II. Introducción a la Renta Fija.

Entre los temas a tratar en esta sección del curso se incluyen : Características y estructura básica de los títulos de renta fija (valor facial, cupones, plazo al Vto); valoración de una serie de flujos futuros; Relación precio - rendimiento; Medidas alternativas de rentabilidad; Medidas de la sensibilidad del precio a cambios en las tasas de rendimiento; La estructura de plazos de las tasas de interés; Tasas cero-cupón y Tasas futuras implícitas entre otros.

Los textos que servirán de guía para el tratamiento de los temas de esta sección son:

-Frank J. Fabozzi. "Fixed Income Mathematics", 3ª Ed. Editorial Irwin

-Frank J. Fabozzi Ed. "The Handbook of Fixed Income Securities". 5ª Edición Editorial Mac Graw Hill.

III. Descripción Práctica de las Características Básicas de los Mercados Doméstico y Externo de Endeudamiento del Gobierno Central.

Entre los temas a tratar en la sección aplicada del curso se incluyen, entre otros, los siguientes: Importancia de los mercados domésticos de deuda pública desde la perspectiva del desarrollo del mercado local de capitales; Descripción de la operación del mercado de TES i.e. bases legales, características y estructura de los títulos, funcionamiento de los mercados primario y secundario, estructura institucional del mercado i.e. distintos tipos de participantes y sus funciones; Objetivos y reglamentación del Programa de creadores de Mercado de Títulos de Deuda Pública, evolución en cifras del mercado de TES, valoración a precios de mercado de los títulos y la curva de rendimientos de TES. Igualmente se presentará, en esta segunda parte del curso, y con un enfoque eminentemente práctico las principales características de los mercados internacionales de bonos soberanos así como el funcionamiento de las operaciones de endeudamiento externo de la nación en los mercados internacionales de bonos.

El material de lectura para esta sección será puesto a disposición de los estudiantes durante la primera parte del curso.

HORARIO DE CLASE.

Clases: Lunes y Jueves de 7 a 8.30 am en los salones AU 305 y O 402 respectivamente.

EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO.

35% Evaluación Parcial el lunes 25 de Septiembre.

30% Evaluación Parcial el lunes 20 de Noviembre.

35% Trabajo en grupos (temas a discutir con el profesor) a ser entregado en la fecha programada para el examen final.