



## **PROGRAMA DE CURSO**

Nombre del Curso	: EAM332 INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA
Créditos	: 10
Carácter	: Optativo
Requisitos	: Dirección Financiera I
Profesor	: Gustavo Maturana
Horario	: 18:00 a 21:00 hrs.

### **I. OBJETIVO.**

Lograr que el alumno comprenda los factores que influyen sobre los instrumentos de renta fija, aprendiendo a relacionarlos y utilizarlos correctamente en la valoración de dichos instrumentos y en el manejo de posiciones y estrategias en una cartera de inversiones.

### **II. METODOLOGIA.**

El curso consistirá en clases expositivas y en la elaboración y discusión de tareas y/o casos por parte de los alumnos. Se apoyará en la lectura de artículos, resolución de ejercicios y estudio personal.

### **III. BIBLIOGRAFIA.**

- Bond Markets, Analysis and Strategies, Frank J. Fabozzi, 4ª Edición, 2000, Prentice Hall (en adelante “Fabozzi”).
- “Quantitative Analysis for Investment Management”, Robert Taggart Jr., Primera Edición, 1996, Prentice Hall (en adelante “Taggart”).



#### **IV. CONTENIDO.**

##### ***Clase 1.***

Introducción.

- Instrumentos del Mercado de Renta Fija.
- Tir de Compra de un Instrumento.
- Convenciones de información en I.R.F.

Fabozzi, Caps. 1 y 2. (Sugerido 6 y 7).

Cap. 2 y 13, "Investments", Bodie, Kane & Marcus, 3ª Edición, IRWIN, 1996.

##### ***Clase 2.***

Estructura de Tasas de Interés.

- Elementos de Arbitraje.
- Yield Curve de Instrumentos con Cupones vs Cero Cupón.
- Estructura de Tasas con Certidumbre vs con Incertidumbre.
- Hipótesis de la Estructuras de Tasas.

Fabozzi, Cap. 3 y 5.

Taggart, Cap. 1 y 3.

Cap. 14, "Investments", Bodie, Kane & Marcus, 3ª Edición, IRWIN, 1996.  
(Sugerido)

##### ***Clase 3.***

Sensibilidad a las Tasas de Descuento.

- Riesgos Involucrados en instrumentos de renta fija.
- Duración y Convexidad.
- Predicción Utilizando Duración y Convexidad.

Fabozzi, Cap. 4.

Taggart, Cap. 2.

##### ***Clase 4.***

Estrategias de Renta Fija: Inmunización.

- Inmunización de un pago.
- Inmunización multiperiodica.
- Portafolios dedicados.
- Inmunización de patrimonio

Fabozzi, Cap. 19.



**Clase 5.        *Entregar tarea 1***

Revisión Tarea 1.

Estrategias de Renta Fija: Indexación y Estrategias Activas

- Indexación
- Estrategias Activas.
- “Riding the Yield Curve”
- Inmunización Contingente.

Fabozzi, Cap. 18 y 17 (en ese orden).

**Clase 6**

Operaciones de Forwards y Futuros.

- Elementos básicos
- Contratos sobre divisas.
- Contratos sobre tasas de interés.
- La estructura de rendimiento.
- Valoración de contratos sobre tasas
- Cobertura usando Forwards

Fabozzi, Cap. 21.

Taggart, Cap. 8.

**PRUEBA**

**Clase 7**

Swaps.

- Características de las operaciones swaps de tasas de interés
- Valorización de los contratos swaps de tasas de interés

Fabozzi, Cap. 23.

**Clase 8        *Entregar Tarea 2.***

Revisión de la Tareas 2

Propiedades generales de las opciones

- Valor de las opciones al vencimiento
- Factores que determinan los precios de las opciones
- Límites máximos y mínimos a los precios de las opciones
- Ejercicio de las opciones antes de su vencimiento
- Paridad put-call

Cap. 19, “Investments”, Bodie, Kane & Marcus, 3ª Edición, IRWIN, 1996.

**Clase 9**

Valoración de opciones

- Opciones sobre tasas de interés.
- Método de Black & Scholes
- Introducción a árboles binomiales
- Modelo de los estados.

Fabozzi, Cap. 22.

Taggart, Cap. 5.

**Clase 10**

Opciones incorporadas en los IRF (I).

- Bonos Prepagables.
- Mediciones de Spread.
- Bonos Convertibles I.

Fabozzi, Cap. 14.

Taggart, Cap. 6 y 7.

**Clase 11      *Entregar Tarea 3.***

Revisión Tarea 3

Opciones incorporadas en los IRF (II).

- Bonos Convertibles II.
- Otros

Fabozzi, Cap. 16.

**V. EVALUACION.**

El curso constará de una prueba, tres tareas y un examen, cuyas ponderaciones en la nota final serán las siguientes:

Prueba:	30%
Tareas:	30%
Examen:	40%

Existe la posibilidad de hacer un trabajo y bajar la ponderación de la prueba en un 10%. En dicho caso, la ponderación del curso será la siguiente:

Prueba:	20%
Tareas:	30%
Trabajo:	10%
Examen:	40%



# MBA-UC

El trabajo se entregaría el día 23 de Agosto y debe consistir en una profundización o aplicación novedosa de algún tópico de renta fija cubierto o no en el curso. Tanto las tareas como el trabajo puede ser realizado en grupos de no más de dos personas.

## **Importante:**

La inasistencia justificada a la prueba hace que su porcentaje pase al examen.

La no entrega de una tarea obtiene nota 1 en dicha tarea. No existe justificación para tareas no entregadas. No se borran tareas.

La asistencia a clases es totalmente libre.