



**UNIVERSITAT DE LLEIDA  
FACULTAT DE DRET I ECONOMIA**

**CURS ACADÈMIC 2007 - 2008**

**TITULACIÓ: LLICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓ I DIRECCIÓ D'EMPRESES**

**PLA D'ESTUDIS: 1995**

**ASSIGNATURA: ANÀLISI DEL MERCAT DE CAPITALS I GESTIÓ DE CARTERA (Codi 3523)**

**PROFESSOR/A: FÈLIX GONZÁLEZ ORTIZ / ANA BELÉN CAMBRA FERRER**

**CURS:**

**QUADRIMESTRE: 2n**

**CRÈDITS: 6**

**TIPUS: OPTATIVA**

## **1. OBJECTIUS**

¿En que medida afectan las oscilaciones de los tipos de interés y de la inflación?, ¿Por qué puedo perder dinero con un activo de renta fija?, ¿Cómo podemos saber si nuestro dinero nos está rentando lo adecuado?, ¿Cuál es el mejor momento para invertir en Bolsa? ¿Cuándo comprar, cuándo vender? ¿Cómo operar? ¿Cómo seleccionar las mejores empresas?...

A lo largo de esta asignatura se pretende dar respuesta a estas cuestiones de índole práctica que, en definitiva, no son más que una aproximación al día a día en el que se encuentra un asesor financiero ante un inversor. Por ello, deberían estudiarse las herramientas que conduzcan a la respuesta de las referidas cuestiones, entre otras.

Para poder dar soluciones, bajo mi punto de vista, considero oportuno empezar haciendo hincapié en la necesidad de un análisis macroeconómico, sectorial e incluso de la propia empresa, ya que en los últimos años, se ha producido un desarrollo espectacular de la información económica y financiera, por lo que resulta conveniente aprender a interpretarla ya que, para invertir correctamente no sólo hay que estudiar la marcha de las empresas, sino que también hay que saber escoger el momento adecuado para posicionarse en el mercado o bien salirse de éste. A estos efectos, debemos analizar aquellos aspectos que tienen influencia en el clima bursátil como son los tipos de interés, la inflación, la política económica y la política en general.

Además, a pesar de que en la mayoría de los casos, se suelen justificar las crisis de empresas con causas relativas a la evolución general de la economía ante la que poco se puede hacer. Es decir, se parte de la base de que las causas son externas. Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante, debemos aprender a evaluar aspectos como la situación de liquidez, endeudamiento, independencia financiera, garantías, capitalización, gestión de activos y equilibrio financiero mediante el análisis económico-financiero. Existen muchos ratios, pero será necesario seleccionar aquellos ratios que sean más idóneos en función de los objetivos del análisis. Es decir, no todos los males vienen de fuera. Está claro que si no sabemos de dónde venimos, ni dónde estamos, resulta muy difícil saber hacia dónde vamos.

Una vez seamos conscientes de la importancia de los aspectos descritos en los dos párrafos anteriores, se pretende profundizar en los mercados financieros (agentes y productos) para entender como funcionan. Para ello, se deberán desarrollar las técnicas de análisis adecuadas para cada activo financiero, que permitan seleccionar las inversiones que tienen mejores perspectivas y que, por tanto, nos permitan rentabilizarlas, así como a elegir el momento adecuado para invertir y el momento para vender.

Finalmente, teniendo ya conocimiento de los mercados, de los agentes que intervienen así como del mercado general, estaríamos en condiciones para crear carteras y gestionarlas, ya que como en la vida misma, nada dura para siempre. La gente cambia de trabajo, de vivienda, se casa, tiene hijos, se jubila. Incluso si pensamos que nuestra vida es relativamente constante, a medida que transcurren los años, es importante comprobar que nuestras inversiones se siguen ajustando a nuestras necesidades. En este punto, se trataría de hacer una gestión activa de la cartera de activos financieros. Por lo tanto, analizaríamos que antes de realizar una inversión, el inversor debe ser consciente de su situación personal, del entorno económico así como del tipo de empresa en la cual está invirtiendo. Una vez realizada la inversión, estudiaríamos la evolución del activo financiero en cuestión, ya que las estrategias a definir en caso de que exista una evolución positiva o negativa son distintas. Obviamente, durante el tiempo que poseemos la inversión podemos obtener rendimientos, que en la mayoría de los casos tienen un coste. Lo mismo sucede en el momento de salida del mercado, ya que existe el coste adicional derivado de la alteración patrimonial, no obstante, podemos llegar a maximizar la rentabilidad siempre y cuando exista una planificación financiera-fiscal. El objetivo es realizar un seguimiento continuado, desde la compra hasta la venta, con el fin de adaptarse a nuestras necesidades y así conseguir una optimización financiera-fiscal.

## **2. CONTINGUTS O METODOLOGIA**

Se persigue que el alumno tenga la suficiente capacidad analítica ante la toma de decisiones, ya sea en el ámbito financiero empresarial como en el personal, así como familiarizarse con los diversos activos financieros, teniendo en cuenta su finalidad y nivel de riesgo, con el fin de poder gestionar su propia cartera de valores.

La mejor forma para ello, además de dar los conceptos teóricos, es combinar estos con la práctica. Por ello, en cada tema, la intención es hacer casos prácticos reales del momento, pudiendo el alumno así contrastar los conocimientos adquiridos con el día a día, y todo esto dando un énfasis especial al mercado de capitales. A esta parte práctica se hace hincapié en cuanto se persigue generar un debate entre los diferentes puntos de vista entre los alumnos, con el objetivo que aprendan a razonar seleccionando aquellos aspectos más relevantes ante la toma de decisiones.

## **3. PROGRAMA**

### **1. Papel del financiador e inversor.**

- a. Financiador: Escasez de recursos.
- b. Inversor: Excedente de recursos.

### **2. La prensa económica y financiera.**

- a. Interpretación.
- b. Selección variables relevantes y sus efectos.

### **3. Los tipos de interés. Intervención de los bancos centrales.**

### **4. Los mercados financieros:**

- a. Tipos de mercados en función de los activos que se negocian:
  - i. Mercados monetarios.
  - ii. Mercados de capitales.
  - iii. Mercados de productos derivados.
  - iv. Mercados de divisas.
- b. Agentes que intervienen en cada mercado.
- c. Activos financieros de los mercados:
  - i. Tipos:
    1. Operaciones de depósito.
    2. Deuda pública y privada.
    3. Acciones
    4. Fondos y sociedades de inversión.
    5. Planes de pensiones, Planes de Previsión Asegurados y Planes de Jubilación.
    6. Futuros, opciones y warrants.
    7. Inmuebles.
    8. Seguros (*Unit Linked*)
- d. Tipos de análisis del mercado de capitales:
  9. Análisis técnico-chartista.
  10. Análisis fundamental.

#### **5. Gestión de carteras:**

- a. Perfil del inversor.
- b. Creación de carteras con distintos activos financieros.
- c. Estrategias de cobertura de riesgo.

#### **6. Importancia de la Planificación Fiscal:**

- a. Rendimientos de capital mobiliario.
- b. Ganancias y pérdidas patrimoniales.

### **4. MATERIALS DE L'ASSIGNATURA**

Con el objetivo que se pueda seguir mejor la asignatura, a los alumnos se les entregarán las presentaciones en powerpoint con todo el contenido, antes de iniciar su explicación. Asimismo, durante el desarrollo de los temas se les facilitarán notas de prensa, artículos,..., que el profesor considere oportunos para el desarrollo práctico del temario y completar así la parte práctica de la economía real.

### **5. BIBLIOGRAFIA**

La asignatura no sigue un libro en concreto, sino que en función del tema a tratar se facilitará al alumno la referencia bibliográfica que el profesor considere más conveniente y actualizada en el momento.

### **6. AVALUACIÓ**

La evaluación consistirá en un trabajo final, en el que se incluirán todos los conceptos que se hayan estudiado durante el curso. La nota final se determinará no sólo por la calificación obtenida en dicho trabajo sino que también por las prácticas que se encarguen durante el curso, así como la participación en los debates que tengan lugar a lo largo del curso, en relación a los temas tratados de actualidad.