

## Guía docente

### Identificación de la asignatura

<b>Asignatura / Grupo</b>	21228 - Mercados Financieros Bursátiles / 34
<b>Titulación</b>	Doble titulación: Grado en Administración de Empresas y Grado en Turismo - Quinto curso Grado en Administración de Empresas - Cuarto curso Doble titulación: Grado en Administración de Empresas y Grado en Derecho - Quinto curso
<b>Créditos</b>	6
<b>Período de impartición</b>	Segundo semestre
<b>Idioma de impartición</b>	Castellano

### Profesores

#### Horario de atención a los alumnos

Profesor/a	Hora de inicio	Hora de fin	Día	Fecha inicial	Fecha final	Despacho / Edificio
Roberto Pascual Gascó						
<i>Responsable</i> <a href="mailto:rpascual@uib.es">rpascual@uib.es</a>	Hay que concertar cita previa con el/la profesor/a para hacer una tutoría					

### Contextualización

Los mercados financieros juegan un papel crucial a la hora de entender la realidad económica nacional e internacional. La principal función de un mercado financiero es la formación de los precios de los activos financieros que en ellos se negocian, tales como acciones, bonos, activos derivados etc. Esos precios sirven de base a los diferentes agentes para la toma de decisiones de inversión y financiación. En asignaturas anteriores en el Grado de Administración y Dirección de Empresas los precios de los activos financieros venían dados. Has aprendido a aplicar técnicas a partir de series de precios (diarias, mensuales, anuales) para tomar decisiones de inversión, para valorar activos, como acciones o derivados, o como referente a la hora de tomar o valorar decisiones de inversión en la empresa. No obstante, ninguna de estas asignaturas ha entrado en los pormenores de cómo se determina el precio de cada una de las millones de transacciones que se hacen cada día en un mercado financiero. Ninguna ha entrado a analizar los detalles cómo se instrumenta, organiza y regula la negociación de un activo financiero.

Nos vamos a centrar en un tipo particular de mercado financiero, los mercados bursátiles. Como bien sabéis, en los mercados bursátiles los principales activos que se negocian son acciones, pero no son los únicos. Entre otros productos, muchos mercados financieros actualmente negocian también otros activos financieros, como los llamados ETFs (Exchange-Traded Funds) o Warrants. Aunque los productos son diferentes, las reglas que rigen la negociación día a día de estos activos en un mismo mercado son muy similares, si no idénticas en muchos casos. Esas reglas dictan quién puede negociar, cuándo se puede negociar, cuánto se puede negociar, qué tipo de órdenes se pueden introducir para comprar o para vender, cómo se ponen en contacto compradores y vendedores, cómo se determinan qué comprador o compradores negocia con qué vendedor o vendedores, quién tiene preferencia a la hora de negociar, qué información sobre el proceso de negociación está públicamente disponible y qué información no se da a conocer, etc. Para poder entender cómo se determina el precio de una transacción, es necesario conocer estas reglas. Aunque las reglas que rigen

## Guía docente

la negociación en cada mercado son diferentes, hay una serie de reglas que son comunes y que establecen la base de esa negociación. En este curso, estudiaremos las reglas más comunes.

Seguramente has leído en la prensa o escuchado en los medios audiovisuales hablar alguna vez de especialistas, creadores de mercado, mercados electrónicos, libros de órdenes, especuladores, agentes informados, *insiders*, *dealers*, *brokers*, orden de mercado, orden limitada, orden por lo mejor, orden iceberg, volumen oculto, agresividad, algoritmos de negociación, inversores de alta frecuencia, subastas de volatilidad, límites de precios, inversor informado, horquilla de precios, profundidad, liquidez, riesgo de asimetrías de información, NASDAQ, NYSE, Euronext, MiFID, ETFs, momentum, fricciones, burbujas, comportamiento borreguil, sobre-reacción, variación mínima de precios o “tick”, impacto de precios, mercado continuo, mercado “call”, transparencia del mercado, parqué, mercado de bloques, *crossing networks*, *dark pools*, fragmentación de mercados, ... Estos conceptos y otros muchos serán analizados a lo largo de este curso.

En este curso aprenderemos qué es la liquidez de un activo, quién suministra liquidez en los mercados y por qué, en qué costes incurren, qué beneficios obtienen y qué riesgos soportan. Veremos que para que un mercado funcione debe existir un equilibrio entre los que ofrecen liquidez y los que toman liquidez. En cuanto esa liquidez se rompe, se producen tensiones en el mercado. Estudiaremos también cómo la negociación funciona como un canal de transmisión de información no públicamente disponible hacia los precios. Los inversores no informados, aprenden e infieren sobre la información no pública que poseen otros inversores estudiando las características de las transacciones que se producen en el mercado.

Al estudiar modelos de valoración de activos, como el CAPM, un supuesto habitual es asumir que no existen fricciones en los mercados. En este curso, vamos a cómo ciertas fricciones propias del proceso de negociación introducen ruido en los cambios en los precios, provocando que éstos se desvien de su valor eficiente. Estudiaremos las implicaciones de alguna de dichas fricciones, como los cambios mínimos de precios o ticks, los costes de crear mercado (costes de selección adversa, costes operativos, costes de inventario) y veremos cómo afectan a la dinámica de precios.

Finalmente, terminaremos el curso hablando de las nuevas tendencias en los mercados bursátiles del siglo XXI, marcados por un creciente volumen negociado, una mayor fragmentación de la negociación, y la aparición de un nuevo tipo de inversor que está ganando cada vez mayor peso en los mercados, los algoritmos de negociación, y dentro de ellos los llamados negociadores de alta frecuencia (high frequency traders).

Las clases prácticas consistirán en aplicar los conocimientos adquiridos a lo largo del curso a trabajar con datos de alta frecuencia, esto es, datos de negociación y cotización intradiarios proporcionados por Bolsas y Mercados Españoles (BME).

## Requisitos

### Recomendables

Haber cursado con éxito las siguientes asignaturas de Finanzas de los tres primeros años de GADE:

Análisis de Datos Económicos  
Introducción a los Mercados y Operaciones Financieras  
Economía Financiera  
Inversión y Financiación Empresarial  
Dirección Financiera

## Guía docente

Gestión de Riesgo

### Competencias

#### Específicas

- \* CE2.1.3 Saber utilizar diversos instrumentos técnicos de análisis financiero, y asimilar conocimientos sobre el funcionamiento de los mercados financieros nacionales e internacionales para ser capaz de analizar una empresa en su entorno.
- \* CE2.2.3 Integrarse en cualquier área funcional de una empresa u organización mediana o grande y desempeñar con soltura cualquier labor de gestión en ella encomendada, especialmente todas aquellas relacionadas con la economía financiera y las finanzas corporativas.
- \* CE2.3.3 Preparar la toma de decisiones financieras o con aspectos financieros en empresas y organizaciones, especialmente en los niveles operativo y táctico.

#### Genéricas

- \* CG5 (CB3) Tener la capacidad de reunir e interpretar datos relevantes para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas relevantes de índole social, científica o ética.
- \* CE2.4 Defender las soluciones propuestas de una manera articulada a partir de los conocimientos teóricos y técnicos adquiridos.

#### Básicas

- \* Se pueden consultar las competencias básicas que el estudiante tiene que haber adquirido al finalizar el grado en la siguiente dirección: [http://estudis.uib.cat/es/grau/comp\\_basiques/](http://estudis.uib.cat/es/grau/comp_basiques/)

### Contenidos

#### Contenidos temáticos

##### TEMA 1. ESTRUCTURAS DE NEGOCIACIÓN

- Una sesión de negociación
- Motivos para negociar
- Mercados continuos versus discretos
- Electrónicos versus no electrónicos
- Sistemas de ejecución: dirigidos por cotizaciones, dirigidos por órdenes, híbridos
- Transparencia

##### TEMA 2. TIPOS DE ÓRDENES

- Instrucciones para negociar
- Órdenes límite
- El libro de órdenes
- Prioridad precio-tiempo
- Órdenes de mercado
- Agresividad
- Impacto en precios
- Las órdenes límite vistas como opciones
- Beneficios e inconvenientes

## Guía docente

- Condiciones especiales
- Volumen oculto y órdenes iceberg
- Otros tipos de órdenes

### TEMA 3. LIQUIDEZ

- ¿Qué es liquidez?
- ¿Quién proporciona liquidez?
- ¿Qué determina la liquidez?
- Medidas de simples de liquidez

### TEMA 4. FIJACIÓN DEL PRECIO: MERCADO CONTINUO VS. SUBASTAS

- Regla uniforme
- Regla discriminatoria
- Regla derivada

### TEMA 5. FORMACIÓN DEL PRECIO: INFORMACIÓN Y RUIDO

- Mercado Eficiente
- Mercado con costes operativos
- Mercado con asimetrías de información

### TEMA 6. FRAGMENTACIÓN Y LIQUIDEZ OCULTA

- Fragmentación de mercados
- Mercados alternativos: 'lit' vs. 'dark'
- Dark pools

### TEMA 7. NEGOCIACIÓN DE ALTA FRECUENCIA

- Algorithmic trading
- High frequency trading

## Metodología docente

Actividades de trabajo presencial (1,8 créditos, 45 horas)

Modalidad	Nombre	Tip. agr.	Descripción	Horas
Clases teóricas	CLASES MAGISTRALES	Grupo grande (G)	El profesor expondrá los fundamentos teóricos de la materia. Al mismo tiempo, realizará ejemplos prácticos para la correcta comprensión de los contenidos teóricos. En cada tema, el alumno dispondrá de información sobre el material que tendrá que utilizar para preparar de forma autónoma los contenidos. Se promoverá la participación activa del alumno.	20
Clases prácticas	CLASES PRÁCTICAS	Grupo mediano (M)	Se realizarán prácticas en las salas de ordenadores para aplicar los conocimientos adquiridos a lo largo del curso a datos financieros reales. Los conocimientos adquiridos en estas sesiones pueden exigirse a la hora de resolver algunos de los "Ejercicios Propuestos" del curso (ver actividades de trabajo no presencial).  Mediante el uso de método de resolución de ejercicios y problemas, el alumno pondrá en práctica los conocimientos	19

## Guía docente

Modalidad	Nombre	Tip. agr.	Descripción	Horas
			adquiridos en las clases teóricas. Se promoverá la participación activa del alumno.	
Evaluación	Examen Parcial I	Grupo grande (G)	Se realizará un examen teórico práctico correspondiente a los primeros 3 temas del curso. El examen consistirá en preguntas teóricas de respuesta múltiple y resolución de problemas. Esta prueba tendrá un peso de 1/2 sobre la nota final. Es necesario obtener una nota mínima de 3 para promediar.	3
Evaluación	Examen Parcial II	Grupo grande (G)	Se realizará un examen teórico práctico correspondiente a los temas 4 y 7 del curso. El examen consistirá en preguntas teóricas de respuesta múltiple y resolución de problemas. Esta prueba tendrá un peso de 1/2 sobre la nota final. Es necesario obtener una nota mínima de 3 para promediar.	3

Al inicio del semestre estará a disposición de los estudiantes el cronograma de la asignatura a través de la plataforma UIBdigital. Este cronograma incluirá al menos las fechas en las que se realizarán las pruebas de evaluación continua y las fechas de entrega de los trabajos. Asimismo, el profesor o la profesora informará a los estudiantes si el plan de trabajo de la asignatura se realizará a través del cronograma o mediante otra vía, incluida la plataforma Aula Digital.

### Actividades de trabajo no presencial (4,2 créditos, 105 horas)

Modalidad	Nombre	Descripción	Horas
Estudio y trabajo autónomo individual	ESTUDIO DE LA MATERIA	Se valora el tiempo necesario de estudio individual de la materia	55
Estudio y trabajo autónomo individual o en grupo	Ejercicios propuestos	Los alumnos tendrán un conjunto de ejercicios a resolver en grupo al final de aquellos temas de carácter eminentemente práctico. Los alumnos autoevaluarán su desempeño en la resolución de los ejercicios propuestos.	50

### Riesgos específicos y medidas de protección

Las actividades de aprendizaje de esta asignatura no conllevan riesgos específicos para la seguridad y salud de los alumnos y, por tanto, no es necesario adoptar medidas de protección especiales.

## Evaluación del aprendizaje del estudiante

### Fraude en elementos de evaluación

De acuerdo con el artículo 33 del Reglamento Académico, "con independencia del procedimiento disciplinario que se pueda seguir contra el estudiante infractor, la realización demostrablemente fraudulenta de alguno de los elementos de evaluación incluidos en guías docentes de las asignaturas comportará, a criterio del profesor, una minusvaloración en su calificación que puede suponer la calificación de «suspense 0» en la evaluación anual de la asignatura".

## Guía docente

### Examen Parcial I

Modalidad	Evaluación
Técnica	Pruebas objetivas ( <b>recuperable</b> )
Descripción	Se realizará un examen teórico práctico correspondiente a los primeros 3 temas del curso. El examen consistirá en preguntas teóricas de respuesta múltiple y resolución de problemas. Esta prueba tendrá un peso de 1/2 sobre la nota final. Es necesario obtener una nota mínima de 3 para promediar.
Criterios de evaluación	Conocimiento teórico y capacidad de resolución de problemas.
Porcentaje de la calificación final:	50% con calificación mínima 3

### Examen Parcial II

Modalidad	Evaluación
Técnica	Pruebas objetivas ( <b>recuperable</b> )
Descripción	Se realizará un examen teórico práctico correspondiente a los temas 4 y 7 del curso. El examen consistirá en preguntas teóricas de respuesta múltiple y resolución de problemas. Esta prueba tendrá un peso de 1/2 sobre la nota final. Es necesario obtener una nota mínima de 3 para promediar.
Criterios de evaluación	Conocimiento teórico y capacidad de resolución de problemas.
Porcentaje de la calificación final:	50% con calificación mínima 3

## Recursos, bibliografía y documentación complementaria

### Bibliografía básica

Harris, Larry, 2003, *Trading and Exchanges*, Oxford University Press.  
Foucault, T., Pagano, M., y A. Roell, *Market Liquidity: Theory Evidence and Policy*, Oxford University Press.

### Bibliografía complementaria

- Se especificará en el material de cada tema.

### Otros recursos

- Transparencias de cada tema.
- Ejercicios propuestos.
- Solución a los ejercicios propuestos.
- Material complementario (lecturas).
- Datos reales intradiarios de negociación y cotización de BME.