19-20

MÁSTER UNIVERSITARIO EN
INVESTIGACIÓN EN ECONOMÍA

GUÍA DE ESTUDIO PÚBLICA

LA TITULIZACIÓN DE ACTIVOS: UN INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN

CÓDIGO 25503200

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

19-20

LA TITULIZACIÓN DE ACTIVOS: UN INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN

CÓDIGO 25503200

ÍNDICE

PRESENTACIÓN Y CONTEXTUALIZACIÓN

REQUISITOS Y/O RECOMENDACIONES PARA CURSAR ESTA ASIGNATURA

EQUIPO DOCENTE

HORARIO DE ATENCIÓN AL ESTUDIANTE

COMPETENCIAS QUE ADQUIERE EL ESTUDIANTE

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

CONTENIDOS

METODOLOGÍA

SISTEMA DE EVALUACIÓN

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

RECURSOS DE APOYO Y WEBGRAFÍA

ADENDA AL SISTEMA DE EVALUACIÓN CON MOTIVO DE LA PANDEMIA COVID 19

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/

3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

Nombre de la asignatura	LA TITULIZACIÓN DE ACTIVOS: UN INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN
Código	25503200
Curso académico	2019/2020
Título en que se imparte	MÁSTER UNIVERSITARIO EN INVESTIGACIÓN EN ECONOMÍA
Tipo	CONTENIDOS
Nº ETCS	5
Horas	125.0
Periodo	SEMESTRE 2
Idiomas en que se imparte	CASTELLANO

PRESENTACIÓN Y CONTEXTUALIZACIÓN

Titulización de activos: un instrumento de refinanciación es una materia correspondiente a la especialidad de economía monetaria y financiera. Esta asignatura se imparte en el segundo semestre del Máster de Investigación en Economía.

La titulización consiste fundamentalmente en la conversión de un activo financiero poco líquido en otro activo más líquido y con mayores posibilidades de ser colocado entre los inversores, lo que permite a la entidad propietaria del activo poco líquido recuperar el volumen de recursos inmovilizados como consecuencia de la venta y cobro de los nuevos títulos negociables.
En este sentido, este curso pretende, entre otras cuestiones, conocer las principales características de este instrumento como mecanismo de refinanciación, principalmente, de las entidades financieras.
Su objetivo, es por tanto, el análisis de este instrumento financiero desde diferentes facetas que se pondrán de manifiesto en el desarrollo de los contenidos de la asignatura.

Esta asignatura que forma parte del Máster de Investigación en Economía, se ubica en la especialidad de Economía Monetaria y Financiera, se cursa en el segundo semestre siendo los créditos que le corresponden de 6.

REQUISITOS Y/O RECOMENDACIONES PARA CURSAR ESTA ASIGNATURA

Con carácter general se exigirán los establecidos en la legislación vigente.
Aunque desde un punto de vista más operartivo, convendría tener conocimientos de carácter financiero que ayuden posteriormente a la comprensión de la materia.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

EQUIPO DOCENTE

Nombre y Apellidos	MARIA TERESA NOGUERAS LOZANO (Coordinador de asignatura)
Correo Electrónico	tnoguer@cee.uned.es
Teléfono	6373/6374
Facultad	FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
Departamento	ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y CONTABILIDAD

Nombre y Apellidos	MARIA PILAR ALBERCA OLIVER
Correo Electrónico	palberca@cee.uned.es
Teléfono	91398-8281
Facultad	FAC.CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
Departamento	ECONOMÍA DE LA EMPRESA Y CONTABILIDAD

HORARIO DE ATENCIÓN AL ESTUDIANTE

Los profesores del equipo docente estarán disponibles en la Sede Central los jueves 10 a 14 horas en los siguientes números de teléfono: 91.398.63.74 y 91.398.82.81

COMPETENCIAS QUE ADQUIERE EL ESTUDIANTE

COMPETENCIAS BÁSICAS

CB6 - Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación

CB7 - Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio

CB8 - Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios

CB9 - Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades

CB10 - Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.

COMPETENCIAS GENERALES

CG01 - Aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios

CG02 - Integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta y limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.

CG04 - Adquirir habilidades de aprendizaje que permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido y autónomo.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

CG05 - Desarrollar el razonamiento crítico y la capacidad para realizar análisis y síntesis de la información disponible.
CG06 - Gestionar autónomamente y de forma autorregulada su trabajo.

COMPETENCIAS ESPECÍFICAS

CE01 - Saber identificar las necesidades y demandas de los contextos en los que se exige la aplicación de herramientas metodológicas y aprender a proponer soluciones adecuadas.
CE02 - Desarrollar el razonamiento y pensamiento crítico y la capacidad para realizar análisis de la realidad económica.
CE03 - Preparar los datos para el análisis y aplicar los conocimientos teóricos adquiridos a la práctica mediante la modelación económica, lo que implica conocer las diferentes herramientas de análisis así como su utilidad y aplicabilidad en cada contexto.
CE04 - Resolver problemas económicos en entornos nuevos o poco conocidos.
CE05 - Aprender a tomar decisiones y proponer soluciones apropiadas basándose en los modelos económicos estudiados.
CE06 - Manejar con soltura las Tecnologías de Innovación y Comunicación (TIC), aplicadas al área de Economía.
CE07 - Obtener información de forma efectiva lo que implica ser capaz de buscar, gestionar organizar y analizar la información bibliográfica relevante.
CE08 - Mantener un compromiso ético como investigador en la realización de trabajos.
CE09 - Adquirir habilidades para el inicio y desarrollo de la tesis doctoral.
CE10 - Desarrollar habilidades para evaluar la investigación proyectada por otros profesionales.
CE11 - Llegar a ser capaz de diseñar investigaciones propias en el ámbito del itinerario correspondiente.
CE12 - Conocer los principales modelos teóricos que subyacen en los diversos ámbitos específicos de la investigación.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

El alumno que curse esta asignatura debe ser capaz de:

- Entender el concepto de Titulización, haciendo hincapié en la ventajas y desventajas de este instrumento de refinanciación
- Estudio de la incidencia de este instrumento sobre las entidades financieras españolas
- Ser capaz de realizar un análisis sobre la evolución del mercado de titulizaciones en nuestro país.
- Destacar el papel de las agencias de ratings en el mercado actual de titulizaciones
- Presentar cuáles serán las perspectivas de futuro del mercado español de titulizaciones

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

CONTENIDOS

TEMA 1: EL PROCESO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Este tema tiene un primer objetivo que es introducir al estudiante en la titulización de activos propiamente dicha.

TEMA 2: LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

En este segundo tema se pretende profundizar en la importancia de las agencias de calificación en el proceso de titulización. Agencias que como se ha podido comprobar en el tema anterior forman parte como agentes intervinientes en el mencionado proceso.

TEMA 3: CONSECUENCIAS DEL PROCESO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La titulización tiene una serie de efectos positivos, tanto para la entidad cedente de los derechos de crédito en general y para las entidades de crédito en particular como para los inversores finales de los títulos, así como una serie de restricciones al proceso.

TEMA 4: LA TITULIZACIÓN DE ACTIVOS EN ESPAÑA

El objetivo de este tema es ver cuál ha sido la evolución de la titulización en nuestro país a raíz de las emisiones de títulos realizadas hasta el momento.

TEMA 5: ANÁLISIS DE LAS EMISIONES DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS EN ESPAÑA: EFECTOS SOBRE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

El objetivo de este tema es considerar a la titulización como un instrumento de refinanciación.

METODOLOGÍA

La enseñanza de la asignatura se impartirá con la metodología a distancia adoptada por la UNED, que se apoya fundamentalmente en la utilización de las tecnologías de la información y la comunicación (TIC), por lo que es importante el acceso, por parte del estudiante, de un ordenador con conexión a Internet.
Al comienzo del curso se activará el Aula Virtual en la plataforma ALF. En ella, el alumno deberá registrarse y consultar la información relativa a la asignatura.
La comunicación entre el equipo docente, los profesores tutores y los estudiantes se realizará a través del correo electrónico del Aula Virtual.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

SISTEMA DE EVALUACIÓN

TIPO DE PRUEBA PRESENCIAL

Tipo de examen: No hay prueba presencial

CARACTERÍSTICAS DE LA PRUEBA PRESENCIAL Y/O LOS TRABAJOS

Requiere Presencialidad: No

Descripción

Todo el estudio y conocimiento de las partes anteriores debe ir encaminado hacía la realización de un trabajo que será la base de evaluación de esta asignatura.
El trabajo deberá desarrollar por un lado, cada una de las partes en que se ha dividido la asignatura y por otro, un apartado final en el que cada estudiante deberá exponer sus propias conclusiones que, basadas en la experiencia y lo acontecido en el entorno, proyecten este mercado de titulizaciones hacía el futuro. Esta última parte ponderará más que las anteriores en la valoración final del trabajo.

Criterios de evaluación

Para la califiación del trabajo se tendrá en cuenta:
- La estructura del trabajo.
- Las conclusiones derivadas del mismo.
- La presentación.
- La bibliografía utilizada

Ponderación de la prueba presencial y/o los trabajos en la nota final

Fecha aproximada de entrega: 31/05/2019

Comentarios y observaciones

PRUEBAS DE EVALUACIÓN CONTINUA (PEC)

¿Hay PEC?: No

Descripción

Criterios de evaluación

Ponderación de la PEC en la nota final

Fecha aproximada de entrega

Comentarios y observaciones

OTRAS ACTIVIDADES EVALUABLES

¿Hay otra/s actividad/es evaluable/s?: No

Descripción

Criterios de evaluación

Ponderación en la nota final

Fecha aproximada de entrega

Comentarios y observaciones

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

¿CÓMO SE OBTIENE LA NOTA FINAL?

La nota final de la asignatura se corresponde con la califiación obtenida en el trabajo.

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

En esta asignatura, por sus características, no se proporciona un único manual básico, en este sentido, dispondrá, tal y como se detalla a continuación, de una bibliografía formada por manuales y artículos que le permitirá comenzar a trabajar en las distintas partes que componen el programa. No obstante, la bibliografía presentada no exhaustiva, por lo que el estudiante podrá en todo momento consultar bibliografía adicional que le resulte de interés. El equipo docente, así mismo, en caso necesario, podría colgar en el curso virtual bibliografía adicional que por su interés y relevancia se considere necesaria para la preparación de la asignatura.

BIBLIOGRAFÍA

ALMOGUERA GÓMEZ, Ángel (1995): La titulización Crediticia. Editorial Civitas Madrid

INFORME ANUAL SOBRE LOS MERCADOS DE VALORES Y SU ACTUACIÓN (AÑOS 1997 –2007)

ARENILLAS LORENTE, CARLOS (2007) : CLAUSURA DE LAS VII JORNADAS DE TITULIZACIÓN ORGANIZADAS POR AHORRO Y TITULIZACIÓN , S.G.F.T., S.A.

ASOCIACION HIPOTECARIA ESPAÑOLA : ESTADÍSTICAS DE TÍTULOS HIPOTECARIOS AIAF (TERCER TRIMESTRE DE 2008).

AYUSO, J. [1998]: *Perspectivas para la tiulización de activos en España*. Boletín Económico del Banco de España, octubre 1998. Págs. 53-60.

BLANCO GARCÍA, SUSANA/ CARVAJAL MOLINA, PEDRO : EVOLUCIÓN DEL PROCESO DE TITULIZACIÓN EN ESPAÑA

BOLETÍN ESTADÍSTICO DEL BANCO DE ESPAÑA

BOLETÍN TRIMESTRAL I/2009 DE LA CNMV

CARUANA, JAIME (2008) : REGULACIÓN E INNOVACIÓN EN LA RECIENTE CRISIS FINANCIERA

CATARINEU, EVA/ PÉREZ, DANIEL (2008) : LA TITULIZACIÓN DE ACTIVOS POR PARTE DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO : EL MODELO ESPAÑOL EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL Y SU TRATAMIENTO DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LA REGULACIÓN PRUDENCIAL

CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA

CLAUSURA DE LAS IV JORNADAS DE AHORRO Y TITULIZACIÓN , S.G.F.T., S.A.

CRIADO, SARAI / VAN RIXTEL ADRIAN (2008) : LA FINANCIACIÓN ESTRUCTURADA Y LAS TURBULENCIAS FINANCIERAS DE 2007-2008 : INTRODUCCIÓN GENERAL

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

DE OÑA NAVARRO, FRANCISCO / GOMEZ RETUERTO, GONZALO (2008) : CRISIS SUBPRIME Y MERCADOS DE RENTA FIJA
DEL RIO, PEDRO (2008) : COMPARACIÓN HISTÓRICA DE EPISODIOS DE TURBULENCIAS FINANCIERAS GLOBALES
DÍAZ, ANSELMO (2007) : TRATAMIENTO CONTABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
EL MERCADO DE RENTA FIJA EN 2007
ESTUDIOS DE IMPACTO DE LA NUEVA CIRCULAR DEL BANCO DE ESPAÑA SOBRE RECURSOS PROPIOS
FREIXAS, Xavier (1993): “La titulización y el mercado de crédito hipotecario” Perspectivas del sistema financiero, Número 44, 1993
FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS : EL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL ANTE EL NUEVO ENTORNO FINANCIERO (PAPELES DE LA FUNDACIÓN Nº 28)
GIL, GONZALO (2005) : TITULIZACIÓN DE ACTIVOS : PERSPECTIVAS DESDE UN BANCO CENTRAL
GUIA INFORMATIVA DE LA CNMV : QUE DEBE SABER DE LOS PRODUCTOS DE RENTA FIJA
INFORME DE ACTIVIDAD DE AIAF MERCADO DE RENTA FIJA (ENERO 2009)
KESSLER SÁIZ, GUILLERMO (1995) : PROBLEMAS PARA EL DESARROLLO DE LA TITULIZACIÓN HIPOTECARIA EN ESPAÑA (INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA, Nº 742)
LEY 19/1992, DE SIETE DE JULIO, SOBRE RÉGIMEN DE SOCIEDADES Y FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA Y SOBRE FONDOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
LÓPEZ BLANCO, ELÍAS (2008) : PANORAMA DE LA TITULIZACIÓN EN EUROPA
LOS MERCADOS DE VALORES Y SUS AGENTES : SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS (BOLETÍN CNMV TRIMESTRE I/2008)
LOS MERCADOS DE VALORES Y SUS AGENTES : SITUACIÓN Y PRESPECTIVAS (BOLETÍN CNMV TRIMESTRE III/2008)
LOSADA LOPEZ, RAMIRO (2006) : ESTRUCTURAS DE TITULIZACIÓN : CARACTERÍSTICAS E IMPLICACIONES PARA EL SISTEMA FINANCIERO
LOSADA LOPEZ, RAMIRO (2006) : ESTRUCTURAS DE TITULIZACIÓN : MODELOS DE VALORACIÓN DE CDOs
LOSADA LÓPEZ, Ramiro (2006): “Estructuras de titulización: características e implicaciones para el sistema financiero” Revista de estabilidad financiera del Banco de España. Número 11 Noviembre, 2006.
Mª TORRE CANTALAPIEDRA, ALBERTO (2008) : BAJA DE BALANCE DE ACTIVOS FINANCIEROS EN LAS NIIF.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

MASCAREÑAS, Juan(1999): Innovación financiera. Editorial Mcgraw Hill.

MASCAREÑAS, Juan(2002): Gestión de activos financieros de renta fija. Editorial Pirámide. Madrid

MERCADO HIPOTECARIO. LEY 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de sociedades, Fondos de Inversión Inmobiliaria y Fondos de Titulización Hipotecaria.

NAUSGHTON, C. [1998]: *El mecanismo de titulización se extiende por Europa*. Actualidad Financiera, año III, nº 3/98. Págs. 41- –45.

NOGUERAS LOZANO, Mª T. Y ARGUEDAS SANZ, R. [1996]: *Un nuevo avance de desintermediación financiera: la titulización*. En Ensayos sobre Contabilidad y Auditoria. En homenaje al profesor Angel Sáez Torrecilla. Ed. Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, Tomo II. Madrid, 1996. Págs. 637-647.

NOGUERAS LOZANO, Mª T. Y ARGUEDAS SANZ, R. [1998]: *Nuevo empuje al proceso de titulización en España: la titulización de activos*. Banca &Finanzas, nº. 39, diciembre, 1998. Págs. 51-53

NOGUERAS LOZANO, Mª. T. [1995]: La financiación del Mercado Hipotecario Español desde 1981. Colección Aula Abierta, UNED. Madrid, 1995.

PÉREZ RAMIREZ, JORGE (2005) : LA PERSPECTIVA ECONÓMICA EN LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

PÉREZ, DANIEL (2006) : IMPACTO DE LA CIRCULAR CONTABLE 4/2004 SOBRE EL BALANCE Y LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO ESPAÑOLAS

RESTOY, FERNANDO (2008) : CONFERENCIA DE CLAUSURA LAS VIII JORNADAS DE TITULIZACIÓN "TRANSPARENCIA Y TITULIZACIONES"

RODRÍGUEZ GARCÍA, CARLOS JOSÉ (2008) : LAS CESIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS Y LAS TITULIZACIONES : EL MISMO VINO CON DISTINTAS ETIQUETAS

RUIZ ARMESTOY, Jesús María(1993): Matemática financiera. Editorial Centro de formación del Banco de España. Madrid

SÁNCHEZ DE LA PEÑA, RAFAEL (1993) : EL PROCESO DE VERIFICACIÓN Y REGISTRO DE UN FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA. (PERSPECTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO, 44)

SUAREZ, Andrés(1997): Decisiones optimas de inversión y financiación de la empresa. Madrid

VALERO, F.J. [1998*]: La titulización ante sus nuevas posibilidades en España*. Actualidad Financiera, año III, nº. 3/98. Págs. 1- 14.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/

3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

RECURSOS DE APOYO Y WEBGRAFÍA

El curso virtual instalado en la plataforma ALF constituye el principal recurso de apoyo al estudio. En este sentido, todos los estudiantes matriculados en la asignatura tendrán acceso al mismo mediante su identificación. Es importante que el estudiante acceda regularmente al mismo para obtener la información, que en su caso, pueda ser de interés.
Así mismo, se podrán realizar consultas a los miembros de equipo docente y a los tutores que se les asignen a través de los siuientes medios:
- Correo electrónico del Aula Virtual
- Comunicación telefónica
- Correo ordinario

ADENDA AL SISTEMA DE EVALUACIÓN CON MOTIVO DE LA PANDEMIA COVID 19

https://app.uned.es/evacaldos/asignatura/adendasig/25503200

IGUALDAD DE GÉNERO

En coherencia con el valor asumido de la igualdad de género, todas las denominaciones que en esta Guía hacen referencia a órganos de gobierno unipersonales, de representación, o miembros de la comunidad universitaria y se efectúan en género masculino, cuando no se hayan sustituido por términos genéricos, se entenderán hechas indistintamente en género femenino o masculino, según el sexo del titular que los desempeñe.

Ámbito: GUI - La autenticidad, validez e integridad de este documento puede ser verificada mediante el "Código Seguro de Verificación (CSV)" en la dirección https://sede.uned.es/valida/
3D80EE2205E646A8AB9FD1B5C569ABE9