

LA TITULIZACIÓN DE ACTIVOS: UN INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN

Curso 2013/2014

(Código: 25503200)

1. PRESENTACIÓN

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.

2. CONTEXTUALIZACIÓN

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.

3. REQUISITOS PREVIOS RECOMENDABLES

Con carácter general se exigirán los establecidos en la legislación vigente.

Aunque desde un punto de vista más operativo, convendría tener conocimientos de carácter financiero que ayuden posteriormente a la comprensión de la materia.

4. 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

5. CONTENIDOS DE LA ASIGNATURA

TEMA 1 : El proceso de titulización de activos

El desarrollo de este primer tema comprenderá fundamentalmente los siguientes apartados: Concepto y origen de la titulización de activos. Descripción del proceso. Regulación del proceso de titulización. El objetivo, será por tanto, entender el significado de la titulación de activos. Qué activos son susceptibles de ser titulizados así como conocer cada una de las partes que conforman un proceso de titulización. Para ello será necesario manejar toda la normativa existente al respecto.

TEMA 2 : Las agencias de calificación

Los apartados que componen este capítulo son los siguientes: Principales agencias mundiales de calificación. Papel que desempeñan en el proceso. Referencia a la calificación en España.

En este caso, el desarrollo de este tema debe cumplir los siguientes objetivos principales: entender el concepto de agencia de calificación y el papel que desempeñan en el proceso de titulización. Así como identificar las distintas calificaciones otorgadas por las principales agencias.

TEMA 3: Consecuencias del proceso de titulización de activos

Esta parte se encarga de poner de manifiesto los efectos positivos y la restricciones que haya en el proceso de titulización de activos.

Por tanto, con este tema se pretende tener una visión exhaustiva de todos y de cada uno de los efectos positivos y restricciones que el proceso de titulización pueda tener.

TEMA 4: La titulización de activos en España

Los apartados de este capítulo son, fundamentalmente: emisiones y valoración de los bonos de titulización. Se hará una especial hincapié en las emisiones de titulización de préstamos hipotecarios.

El objetivo de este tema será el de conocer y analizar las distintas emisiones de titulización realizadas en nuestro país así como utilizar los instrumentos financieros necesarios para la valoración de los bonos de titulización

TEMA 5: Análisis de las emisiones de titulización de activos en España: Efectos sobre las entidades financieras

El contenido de este tema, se centra principalmente en: Instrumento de refinanciación, valoración sobre los riesgos, incidencia sobre los recursos propios de las entidades financieras.

El objetivo es, por tanto, poner de manifiesto las consecuencias que para las entidades financieras tiene el citado proceso.

6. EQUIPO DOCENTE

- [CARLOS RODRIGO ILLERA](#)
- [MARIA TERESA NOGUERAS LOZANO](#)
- [MARIA PILAR ALBERCA OLIVER](#)

7. 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.



8. BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Comentarios y anexos:

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 titulización 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

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.

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 Auditoría. 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.

9.BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

10.RECURSOS DE APOYO AL ESTUDIO

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 siguientes medios:

- Correo electrónico del Aula Virtual
- Comunicación telefónica
- Correo ordinario

11.TUTORIZACIÓN Y SEGUIMIENTO

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

12.EVALUACIÓN DE LOS APRENDIZAJES

Para la evaluación de los aprendizajes de esta asignatura se ha optado por la realización y presentación obligatoria de un trabajo de fin de curso que tratará sobre la Titulización de Activos.

En el trabajo, deberá desarrollar (obligatoriamente) uno los siguientes puntos (consirerándose el mismo la *parte central y principal* del trabajo):

- 1.Cuál ha sido la evolución y cuál es la situación actual de la titulización en España
2. Ventajas y desventajas de la titulización de activos frente a otras fuentes de financiación (basadas fundamentalmente en el coste de este tipo de emisiones por parte de las entidades para ponerlas en marcha)
3. Crisis financiera y titulización. Futuro de la titulización en España

El trabajo necesariamente deberá estar bien estructurado, conteniendo un índice, una bibliografía detallada y unas conclusiones sobre lo tratado en el mismo.



No obstante no se descarta la realización de actividades adicionales a desarrollar propuestas por el equipo docente y que serán coherentes con los objetivos de aprendizajes esperados, cuyos detalles, se explicarán, en su caso, en el Aula Virtual al comienzo del curso.

13.COLABORADORES DOCENTES

Véase equipo docente.

