



Programa Integral de Mercado de Capitales **-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-**



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Objetivo: introducir a los asistentes a la dinámica del mercado de capitales, para que conozcan y comprendan los instrumentos y operaciones, entre otros puntos fundamentales, de la actividad este mercado. El curso busca dotar a los asistentes de herramientas de análisis para la toma de decisiones de inversión y financiamiento. No se requiere formación académica previa, abierto para todo público.

Destinatarios: empleados de Agentes Registrados, de Bancos, de Compañías Financieras, estudiantes universitarios, pequeños inversores y todo público mayor de 18 años interesado en el estudio y conocimiento de la organización y funcionamiento del mercado de capitales. **Especialmente armado para aquellos alumnos que no residen en Buenos Aires.**

Por segundo año consecutivo, el IAMC ofrece una capacitación extensa y muy completa en formato virtual para llegar a los interesados de todo el país. Las clases se dictarán en tiempo real, con la posibilidad de volverlas a ver grabadas después de su dictado.

DURACIÓN: 41 clases de 2 horas, del 7 de abril al 27 de agosto de 2015.

DÍAS DE CLASES Y HORARIOS: martes y jueves de 18 a 20 hs. Eventualmente, las clases se dictarán lunes y miércoles. Se indica todo en el calendario

LAS CLASES SE DICTARÁN EN TIEMPO REAL A TRAVÉS DEL AULA VIRTUAL PROPORCIONADA POR CORPORATE TRAINING (WWW.CORPORATET.COM). **IMPORTANTE: LA ASISTENCIA SE TOMARÁ DURANTE EL DICTADO DE LAS CLASES EN TIEMPO REAL, NO DURANTE LA VISUALIZACIÓN DE LAS CLASES GRABADAS.**

CERTIFICADO DE ASISTENCIA: se entregará con una asistencia mínima del 80% al total de las clases dictadas en tiempo real.

COSTO TOTAL: \$8000 (con IVA).

FORMAS DE PAGO: en efectivo o cheque al día a nombre del "Mercado de Valores de Bs. As. S.A.". Se podrá abonar en tres cuotas: la primera de \$3000 al momento de la inscripción, la segunda de \$3000 antes del 10 de junio, y la tercera de \$2000 antes del 31 de julio. Los alumnos que no residen en Buenos Aires pueden consultar por la posibilidad de transferencia bancaria.

REQUISITOS TÉCNICOS: el alumno debe disponer de una computadora que tenga, como mínimo, un procesador Pentium II e Internet con velocidad superior a 1M. Para evitar inconvenientes técnicos, se aconseja evitar la conexión Wi-Fi (sobre todo en lugares públicos con varios usuarios conectados) y el uso del navegador Google Chrome. Durante la clase, debe mantenerse cerrado el Skype. Mencionados los requisitos técnicos, el IAMC no se hace responsable por los problemas de conexión que puedan tener los alumnos durante el dictado de las clases.

MATERIAL DE LECTURA Y BIBLIOGRAFÍA SUGERIDA: las presentaciones y material de apoyo de los profesores se subirán en formato PDF a Drop-Box. Además, se entregará un ejemplar del libro "Mercado de Capitales: manual para no especialistas" (IAMC-Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales de la UBA).

EXAMEN AL FINALIZAR LA CURSADA: destinado a aquellos que deban acreditar su inscripción en el "Registro de Asesores Idóneos" de la CNV y a los que deseen obtener el certificado de aprobación del



Programa Integral de Mercado de Capitales **-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-**



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

examen (instancia optativa para alumnos particulares). El examen se tomará en Buenos Aires (las condiciones serán informadas oportunamente).

IMPORTANTE: VACANTES LIMITADAS

CIERRE DE LA INSCRIPCIÓN AL CURSO: la inscripción se cerrará cuando esté completo el cupo disponible de 35 vacantes.

INFORMES: por correo electrónico a la siguiente dirección: capacitacion@iamc.sba.com.ar. Sitio web: www.iamc.sba.com.ar. Telefónicamente al (011) 4316-6042/6024.

INSCRIPCIÓN: personalmente, con el pago de la primera cuota (ver formas de pago más arriba), en las oficinas del Instituto Argentino de Mercado de Capitales sito en 25 de Mayo 359, 8° piso, Capital Federal, en el horario de 10:30 a 17:30 hs. **El trámite de inscripción puede ser realizado por un tercero en nombre del interesado. No se reservan vacantes. En la inscripción se pedirán nombre completo del alumno, DNI, vías de contacto y los datos necesarios para la facturación (DNI y domicilio postal para Consumidor Final; razón social, condición ante el IVA, CUIT y domicilio postal para empresas). Importante: los residentes en el interior del país podrán abonar vía transferencia bancaria. Deberán comunicarse vía mail (y mandar los datos personales mencionados arriba) para obtener toda la información necesaria.**

EXPOSITORES

Dra. Nora Ramos: Abogada (UBA). En 1977 ingresó a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, desempeñando a través de los años funciones de analista, abogada adscripta a la Sub-Dirección de Títulos Valores, Jefa de Emisiones. De 2002 a mediados de 2005 estuvo a cargo de la Gerencia Técnica y de Emisiones y desde mayo de ese año, es la Gerente Técnica y de Valores Negociables. Profesora titular de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde el año 1991. Participa activamente como profesora en distintos ámbitos de formación profesional y conferencista sobre temáticas propias del mercado de capitales a nivel nacional e internacional.

Lic. Matías Ballestrin: Licenciado en Economía (UADE). Especialista en Mercado de Capitales (UBA). Trabajo actual: Jefe de Inversiones de Banco Piano S.A. Previamente se desempeñó en Raymond James, Zurich Int Life y Santander Asset Management SGFCI. Profesor del Departamento de Economía y Finanzas de UADE. Además, ha dictado cursos de Mercado de Capitales en UMSA, UCES y UB.

Dr. Rubén José Pasquali: Contador Público Nacional (UBA). Seminario intensivo sobre técnicas de manejo de riesgos en los mercados de futuros y opciones del Chicago Board of Trade. Operador del Merval y asesor de inversiones de Mayoral Bursátil. Se desempeña como profesor en diversas Instituciones y Universidades. Participa en distintos medios de comunicación difundiendo la actividad del mercado de capitales. Es autor de "Futuros, Índices y Opciones" editado por la Fundación Bolsa de Comercio.

Lic. Manuel Oyhamburu: Licenciado en Economía (UBA). Analista de la Gerencia de Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Responsable de www.bolsar.com. Experiencia docente.

Sergio Luis Olivo, Ph.D. (c): Doctor (c) en Finanzas (UCEMA). Contador Público (UBA). Posgrado en Finanzas (UdeSA). Seminario sobre Manejo de Riesgos con Opciones y Futuros (Chicago Board of Trade e IAMC). Profesor de "Behavioral Finance" en la Maestría en Finanzas del CEMA. Profesor Titular de "Ingeniería Financiera" (USAL & State University of New York at Albany). Profesor de "Administración Financiera" (UBA). Director de "SO Business Consultant". Expositor en Argentina, Colombia, Chile, México y Perú.



Programa Integral de Mercado de Capitales ***-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-***



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Lic. Mariano Kruskevich: Licenciado en Economía (UBA). Completó los siguientes estudios de postgrado: Master of Science in Statistics and Operations Research (New York University), Master of Business Administration (University of Rochester) y Master in Applied Economics (University of Rochester). Ha dictado clases a alumnos de grado en ámbitos académicos nacionales e internacionales, en temas de finanzas corporativas, mercados de capitales y otros. Actualmente se encuentra a cargo de las cátedras de Administración de Carteras de Inversión y de Econometría Financiera en el Master de Finanzas de UCEMA. Ocupó diversos cargos en distintas instituciones bancarias. Actualmente desarrolla funciones ligadas al mercado de capitales en Consultatio Asset Management.

Cr. Roberto Javier Chiaramoni: Contador público egresado de la UBA. Actualmente se desempeña como Subgerente Técnico y de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Miembro invitado de la Comisión Especial de Normas de Contabilidad y Auditoría (CENCYA) perteneciente a la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y de de la Comisión Especial creada para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera para empresas con oferta pública en Argentina. Profesor titular "Auditoría Estados Contables" (Universidad Museo Social Argentino), profesor titular "Auditoría" (Universidad Católica de Salta), profesor invitado Posgrado de Derecho Societario (Universidad Católica Argentina) y expositor invitado a diversos cursos de posgrado y/o seminarios relativos al mercado de capitales.

Cra. Alicia N. Grandamarina: Contadora Pública egresada de la UBA. Actualmente se desempeña como Jefa de Fiscalización Contable de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de la Comercio de Buenos Aires. Tiene a su cargo la supervisión del análisis y control que se lleva a cabo sobre los estados contables de las sociedades que cotizan sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Expositora en diversos cursos relativos al mercado de capitales.

Cra. Liliana M. Forciniti: Contadora Pública egresada de la UBA. Actualmente se desempeña en la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de la Comercio de Buenos Aires. Tiene a su cargo el análisis y control de los estados contables de las sociedades que solicitan su ingreso al régimen de cotización y la realización de autorías contables. Experiencia docente universitaria como profesora adjunta en "Auditoría Estados Contables" (Universidad del Museo Social Argentino).

Cr. Lionel Battiato: Contador Público Nacional (UNLM). Actualmente se desempeña como Gerente Senior de PwC Argentina. Dicta cursos en la Asociación de Bancos de la Argentina y ha sido autor y coautor de trabajos de su especialidad.

Cr. Lisandro López: Contador Público Nacional y Licenciado en Administración (UBA). Actualmente se desempeña como Gerente Senior de PwC Argentina. Dicta cursos en la Asociación de Bancos de la Argentina y ha sido autor y coautor de trabajos de su especialidad.

Ing. Carlos Alvarez de Toledo: Master en Finanzas (Universidad del CEMA). Ingeniero Industrial (ITBA). Periodista. Profesor Titular de Finanzas Corporativas (Posgrado en Administración del Mercado Eléctrico del ITBA). Miembro del Consejo Asesor del Departamento de Ingeniería Industrial (ITBA). Ex-Presidente de la Fundación Carlos Díaz Vélez.

Ing. Carlos Lerner: egresado de la Universidad Tecnológica Nacional, Facultad Regional Buenos Aires, en 1972. Empresario Pyme hasta 1992. Actualmente Jefe de Desarrollo Comercial y Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Presidente del Foro de Ciencia y Tecnología para la Producción, Director del Departamento de Investigaciones de Mercado de Capitales y PyMES de la Universidad Maimónides y Director del Instituto para el Desarrollo Empresario de la Universidad Kennedy. Invitado por el sector público y privado como expositor a diversos Congresos, Seminarios y Cursos en el ámbito nacional e internacional.

Pablo J. Mateu, CFA: Chartered Financial Analyst (CFA Institute), Master en Finanzas (UCEMA), Lic. en Sistemas (CAECE), Profesor de filosofía (UBA). Administrador de carteras de inversión en Allaria, Ledesma y Cía. Soc. de Bolsa S.A. Ha dictado clases de macroeconomía, finanzas y mercado de capitales en diversas instituciones desde 2002. Trabaja en sociedades de bolsa desde 1992.

Esp. María Cristina Defrieri: Especialista en Mercado de Capitales (UBA / Merval / BCBA). Computadora Científica (FCEyN-UBA). Profesora y disertante en temas de Mercado de Capitales y de Prevención y Control de Lavado de Activos en diversas Universidades (UBA, UTD, UB, USAL, UCA, etc) y en Entidades Financieras. Profesora del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (Merval). Consultora en temas de su especialidad. Ex-funcionaria de la Unidad de Información Financiera (Ministerio de Justicia y Derechos Humanos).

Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

CALENDARIO DE CLASES

Importante: si por algún problema de fuerza mayor se tuviera que suspender alguna clase, desde ya que se avisará y se reprogramará la fecha. Eventualmente, algunas clases se dictarán lunes o miércoles.

Feriados y domingos **Días de clases** **Días sin clases (sin color)**

ABRIL DE 2015						
DOM	LUN	MAR	MIE	JUE	VIE	SAB
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

MAYO DE 2015						
DOM	LUN	MAR	MIE	JUE	VIE	SAB
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

JUNIO DE 2015						
DOM	LUN	MAR	MIE	JUE	VIE	SAB
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

JULIO DE 2015						
DOM	LUN	MAR	MIE	JUE	VIE	SAB
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

AGOSTO DE 2015						
DOM	LUN	MAR	MIE	JUE	VIE	SAB
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					



Programa Integral de Mercado de Capitales ***-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-***



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

PROGRAMA ANALÍTICO

CLASES 1 A 3:

MARCO INSTITUCIONAL Y PRINCIPALES ASPECTOS NORMATIVOS DEL MERCADO DE CAPITALES

Introducción al Mercado de Capitales Argentino. La nueva estructura de este mercado: La Ley 26.831. Organización del sistema y roles de los distintos sujetos. Comisión Nacional de Valores: Organización y funcionamiento. Competencia y facultades. Mercados: Requisitos y Funciones. Agentes registrados: Agentes de Negociación. Agentes de Liquidación y Compensación. Agentes Productores. Agentes Asesores del Mercado de Capitales. Agentes de Corretaje. Agentes de Depósito Colectivo. Agentes de Custodia, Registro y Pago. Agentes de Calificación de Riesgos. Descripción de sus actividades y funciones. Caja de Valores: depósito colectivo. Tribunales Arbitrales.

Oferta pública. Evolución de criterios y alcances. Valores Negociables: redefinición del concepto, inclusión de instrumentos. El régimen de transparencia: el deber de informar y el deber de reserva. Publicidad. Las conductas contrarias a la transparencia. Sanciones. La oferta pública de adquisición: principios generales, toma de control y obligatoriedad. El régimen de las participaciones residuales. El precio equitativo.

EXPOSITORA Dra. Nora Ramos

CLASES 4 A 6:

INTRODUCCIÓN A LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES

Financiamiento e Intermediación. Colocación de activos. Formación de precios en los mercados. El financiamiento a través del mercado de capitales. Riesgo. Formas de intermediación. Tipos de activos. Mecanismos de Colocación. Introducción a la formación de precios: teorías de la estructura temporal de tasas de interés. SICOLP.

Instrumentos representativos de capital. Acciones: clases de acciones y sus derechos. Mercado internacional: ADR's, Gd's y Eurodr's. Cedear's. Deuda: ON, ON Pymes, VCP, Programas globales y series individuales. Diferentes características de los títulos de Renta Fija.

Introducción a los instrumentos derivados. Productos estructurados (Off balance Sheet). Vehículos: Fideicomisos financieros (títulos de deuda y certificados de participación) y Fondos Comunes Cerrados (cuotas partes). Diferencias con Fondos Comunes Abiertos.

Productos estructurados: Activos con capital garantizado. Credit default swaps. Cheques diferidos: secciones de negociación: patrocinada, garantizada y directa. Primeras experiencias.



Programa Integral de Mercado de Capitales **-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-**



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Productos estructurados. Distintas estructuras teóricas de titulación de activos: asset backed, pay-through y pass-through. Fideicomisos financieros. Fondos de inversión directa. Análisis de experiencias exitosas.

EXPOSITOR: Lic. Matías Ballestrin

CLASES 7 A 9:

HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS PARA DECISIONES DE INVERSIÓN EN ACCIONES

Mercado de Acciones: Principales indicadores de mercado. Ganancias por acción, P/E, C/VL, Volatilidad, Beta, Dividendos: payout y dividend yield, Free float, Capitalización. Índices del Mercado Accionario. Merval, M.Ar y Merval 25. Burcap. Nuevo IVGB. Experiencias internacionales: metodologías de construcción de los Índices Bovespa, Dow Jones, S&P, IPSA, IPC.

Distintos enfoques para el análisis del mercado de capitales: Análisis Fundamental y Técnico. Análisis Fundamental. Grados de eficiencia de mercado. Métodos de valuación: métodos basados en el balance, métodos basados en los resultados, método de los múltiplos, métodos basados en el Flujo de Fondos. Análisis comparativo por medio de ratios. Ratios de tipo comparables: liquidez, endeudamiento, apalancamiento. Ratios de tipo comparables: liquidez, endeudamiento, apalancamiento.

EXPOSITOR: Dr. Rubén Pasquali

CLASES 10 A 12:

MERCADO DE BONOS

Introducción general. El mercado internacional de bonos: los "Treasuries" americanos, STRIPs y TIPs. El Mercado de Deuda Argentina: LEBACs, y NOBACS; Bocones, BODEN, Préstamos Garantizados y Bonos Canje. La experiencia del Plan Brady y del Canje de Deuda. Mapa actual de instrumentos. El cálculo de los intereses corridos. Precio sucio y precio limpio. Cálculo de la paridad técnica o "precio EX". Ajuste de series históricas de precios. Cálculo de los principales indicadores para la toma de decisiones: Paridad, Valor Técnico, Yield Anual. Cálculo de las medidas de rentabilidad: Rendimiento de la Inversión (Investment Yield), Rendimiento Descontado (Discount yield), Rendimiento al Vencimiento (T.I.R.). Curva de rendimientos argentina: construcción y expectativas implícitas. Movimientos paralelos y no paralelos. Inmunización de carteras. Análisis de sensibilidad

Índices de Bonos. Carteras Activas y Pasivas. Concepto de riesgo país. Medición y determinantes del riesgo país: Indicadores de mercado: EMBI y EMBI+. El Índice MAE y el Índice de Bonos IAMC.

EXPOSITOR: Lic. Manuel Oyhamburu



Programa Integral de Mercado de Capitales
-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

CLASES 13 A 15:

OPERACIONES DEL MERCADO DE CAPITALES Y SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN

Operaciones del Mercado de Capitales. Sistemas de Negociación: Mercado de Concurrencia. Sinac y Piso. Rueda Continua. Contado. Operaciones Financieras: Pase y Caución. Ejemplos prácticos. Préstamos de Valores, Ventas en corto. Ejemplos prácticos. Arbitrajes.

Opciones. Características de las opciones financieras. Opciones de compra y de venta. Análisis de resultados al vencimiento. Posiciones especulativas y de cobertura.

EXPOSITOR: Dr. Rubén Pasquali

CLASES 16 A 19:

ANÁLISIS FUNDAMENTAL E INTERPRETACIÓN DE EE.CC.

Análisis Top-down y Bottom-up. Ratios bursátiles (PER, Valor libros, dividend yield). Múltiplos.

Interpretación de EE.CC. Análisis de la situación financiera de corto plazo, largo plazo y del endeudamiento. Análisis de la situación económica. Ratios e índices. Análisis del flujo de fondos en la empresa.

EXPOSITORES: Dr. Sergio Olivo y Lic. Mariano Kruskevich.

CLASES 20 Y 21

VALUACIÓN DE EMPRESAS

Valuación de Empresas: Introducción. Concepto de valor y de precio. Distintos métodos de valuación. El Flujo de Fondos. Distintos tipos. Su armado. La tasa de descuento y el riesgo. Estructura de capital.

Análisis de un caso. Valuación por comparables. Valuación por descuento de flujo de fondos. Concepto de "Free Cash Flow" y tasa de costo de capital. Distintos métodos de Valuación. Cálculo del Flujo de Fondos. Distintos tipos de flujos. La tasa de descuento y el riesgo. Estructura de capital.

EXPOSITOR: Dr. Sergio Olivo



Programa Integral de Mercado de Capitales
-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

CLASES 22 A 24:

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – NIIF

Introducción y adopción de las NIIF. Aplicación en empresas argentinas.

Principales cuestiones de medición y exposición de las NIIF. Ejemplos de estados financieros confeccionados de acuerdo a dichas normas.

EXPOSITORES: Cr. Roberto Chiaramoni, Cra. Alicia Grandamarina, Cra. Liliana Forciniti.

CLASE 25:

TRATAMIENTO IMPOSITIVO APLICADO AL MERCADO DE CAPITALES

Introducción al Sistema Tributario Argentino. Principales características de los impuestos existentes en la órbita nacional, provincial y municipal.

Tratamiento impositivo de diversas inversiones en el país y en el exterior, tales como acciones, cuotas partes de fondos comunes de inversión, colocaciones en entidades financieras, títulos públicos, títulos fiduciarios, obligaciones negociables e instrumentos financieros derivados.

EXPOSITORES: Cr. Lionel Battiato y Cr. Lisandro López

CLASE 26 Y 27:

ANÁLISIS TÉCNICO

Introducción al análisis técnico: Filosofía y humor del mercado. Presupuestos básicos. Ciclo de proceso de los negocios y la ubicación de los mercados en este ciclo. Principales patterns o figuras. Otros enfoques alternativos. La teoría de las ondas de Elliott. La secuencia de Fibonacci.

Mercado de contado, de futuros y opciones. Elliott Wave: Ciclos y relación con Elliott. Ondas, retrocesos, extensiones. Fibonacci. Proyecciones pasadas y actuales. Ciclos pasados y actuales de Argentina y EEUU.

Tendencia. Gráfico de barras, candlestick y de líneas. Volumen y su importancia. Señales del Chart: Barras y llaves de reversiones. Gap y brechas, isla de reversiones. Soportes y resistencias. Línea de tendencias. Canales. Porcentajes de retroceso.

Figuras técnicas: Introducción. Forma de hacer pisos y techos de los mercados en Argentina y en el mundo. Indicadores técnicos: medidas móviles. Stochastic. RSI. MACD. Otros indicadores útiles para el análisis.

EXPOSITOR: Dr. Sergio Olivo



Programa Integral de Mercado de Capitales
-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

CLASES 28 A 31:

FUTUROS, OPCIONES Y SWAPS

Futuros y Forwards. Definiciones. M to M. Riesgo de base. Casos prácticos. Tasas implícitas. Inversiones financieras y financiamiento. Características de los futuros internacionales. Opciones. Características de las opciones financieras. Opciones de compra y de venta. Análisis de resultados al vencimiento. Posiciones especulativas y de cobertura. Distintas estrategias combinando opciones.

Estrategias direccionales y de volatilidad. Uso de planillas de Excel para el armado y seguimiento de posiciones. Paridad de calls y puts. Armado de opciones sintéticas. Introducción a la valuación de opciones. Introducción a la fórmula de Black and Scholes. La volatilidad como elemento central de la operatoria con opciones. Swaps. Tasa fija por tasa variable. El uso de los contratos de Libor para calcular la Swap Par Rate. Swaps de monedas. Ejemplos de coberturas.

EXPOSITOR: Ing. Carlos Álvarez de Toledo

CLASES 32 Y 33:

FINANCIAMIENTO A PYMES A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES

Definición de PyME. Dificultades en el acceso al financiamiento. El Sistema de Garantías Recíprocas. Aspectos comerciales del Cheque de Pago Diferido. Generalidades del Avalado y el Patrocinado.

Aspectos comerciales del Fideicomiso Financiero. Ventajas de un instrumento único. Aspectos comerciales de las Obligaciones Negociables. PyMEs y apertura de capital.

EXPOSITOR: Ing. Carlos Lerner

CLASES 34 Y 35:

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN

Conceptos básicos en la administración de carteras. Medidas alternativas de rendimientos. Rendimientos en efectivo y rendimientos porcentuales. La evidencia empírica: mercados de capitales eficientes. El caso americano y argentino. El concepto de la prima por riesgo. Portafolios eficientes y *Capital Market Line*.

Riesgo sistemático y riesgo no sistemático. Teorema de la separación y capital market line. La medición del riesgo sistemático y el coeficiente beta. Contribución de la acción al riesgo del portafolio

El *capital asset pricing model* (CAPM). La línea del mercado de títulos (SML) y el arbitraje. Relación entre la SML y la CML. Utilización del CAPM para calcular el rendimiento esperado. Test empíricos del CAPM.



Programa Integral de Mercado de Capitales
-MODALIDAD VIRTUAL, año 2015-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

El CAPM en los países emergentes y en compañías de capital cerrado. Revisión de sus componentes: tasa libre de riesgo, prima de mercado, beta. Formas de introducir una prima por riesgo país: escenarios de probabilidad ponderada, weighted average country risk premium y otras.

EXPOSITOR: Lic. Mariano Kruskevich

CLASES 36 A 38:

ÉTICA Y RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

Códigos de ética y normas de conducta profesional de las certificaciones internacionales relacionadas con las inversiones financieras (básicamente: CFA y CIIA). Casuística. Debate en clase.

Una introducción a la RSE y su relación con el mercado de capitales. Empresas e inversores socialmente responsables. Índices y Fondos.

EXPOSITOR: Pablo J. Mateu, CFA

CLASES 39 A 41:

PREVENCIÓN DEL LAVADO DE ACTIVOS: NORMAS DE LA UIF Y EL MERCADO DE CAPITALES

Lavado de Activos. Su vinculación con los Mercados Financieros y de Capitales. Etapas del proceso. Antecedentes internacionales.

La importancia de la prevención del delito. Financiamiento del terrorismo. Función de las Unidades de Inteligencia Financiera en los procesos de prevención. Planteo de algunas tipologías y análisis de casos.

EXPOSITORA: Esp. María Cristina Defrieri