



Programa Integral de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-



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 y para aquellos que por sus actividades no pueden asistir a la cursada tradicional de tres veces por semana.**

DÍAS DE CLASES Y HORARIOS (HABRÁ UN RECESO DE VERANO ENTRE DICIEMBRE Y MARZO):

Módulo	Fecha	Horario
Módulo 1	14 de agosto de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 2	28 de agosto de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 3	11 de septiembre de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 4	25 de septiembre de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 5	9 de octubre de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 6	23 de octubre de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 7	13 de noviembre de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 8	27 de noviembre de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 9	11 de diciembre de 2015	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 10	4 de marzo de 2016	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 11	18 de marzo de 2016	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 12	1 de abril de 2016	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18
Módulo 13	15 de abril de 2016	de 10.30 a 13.30 y de 14.30 a 18



Programa Integral de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

DURACIÓN: 13 encuentros de 6 ½ horas cada uno. Un total de 84.5 horas.

DÍA DE CLASES Y HORARIO: viernes de 10:30 a 18 hs.

LUGAR: Salón de Actos del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., 25 de Mayo 359 - Piso 8º.

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

COSTO DEL CURSO COMPLETO: \$7.000.

FORMAS DE PAGO Y FINANCIACIÓN: en efectivo o cheque al día a nombre del “Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.”. Se podrá financiar en 2 cuotas de \$3500: la primera con la inscripción y la segunda antes del 30 de octubre. Alumnos del interior: consultar por otras alternativas para el pago de la primera cuota.

COSTO DE CADA MÓDULO: \$800. Se podrán cursar módulos a elección.

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 examen (instancia optativa para alumnos particulares).

IMPORTANTE: VACANTES LIMITADAS

CIERRE DE LA INSCRIPCIÓN AL CURSO: la inscripción se cerrará cuando esté completo el cupo disponible. Vacantes limitadas.

INFORMES: por correo electrónico a la siguiente dirección: capacitacion@iamc.sba.com.ar. Sitio web: www.iamc.sba.com.ar (en este archivo pdf se encuentra detallada toda la información necesaria sobre las características del curso).

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, 8º 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. Los alumnos del interior pueden consultar por otras alternativas para efectuar el pago.**

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. Gustavo Neffa: Licenciado en Economía (UNLP). Master en Dirección Bancaria (CEMA). Se desempeña como Analista Senior de Research de Mercados en Macro Securities. Actualmente profesor de Finanzas Corporativas,



Programa Integral de Mercado de Capitales ***-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-***



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Administración de Carteras de Inversión, Valuación de Activos Financieros, Valuación de Proyectos de Inversión y de Finanzas Internacionales en diversos posgrados de Buenos Aires, San Juan y La Plata.

Dr. Rubén Pasquali: Contador Público Nacional (UBA). Se desempeñó como docente en la USAL en la Tecnicatura Universitaria de Mercados de Capitales y como miembro del Consejo de Vigilancia de la Caja de Valores S.A. Es Docente del Instituto Argentino de Mercado de Capitales y Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Operador del Merval desde 1992, actualmente en Mayoral Bursatil. Ha dictado varios cursos de simulación bursátil y ha escrito numerosos artículos periodísticos en distintos medios.

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.

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).

Cdor. Lionel Battiato: Contador Público Nacional (UNLM). Ingresó en PwC Argentina en el año 2000 y actualmente se desempeña como Gerente Senior del Depto. de Tax & Legal. Dicta cursos en la Asociación de Bancos de la Argentina y ha sido autor y coautor de trabajos de su especialidad.

Cdor. Lisandro López: Contador Público Nacional y Licenciado en Administración (UBA). Actualmente se desempeña como Gerente Senior del depto. de Tax & Legal 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.



Programa Integral de Mercado de Capitales ***-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-***



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Ing. Carlos Lerner: Ingeniero, egresado de la Universidad Tecnológica Nacional, Facultad Regional Buenos Aires. Actual Jefe del Departamento PyMES de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Director del Departamento de Mercado de Capitales de la Universidad Maimónides desde 2009. Miembro del Directorio de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica (ANPCyT), Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva. Empresario Pyme hasta 1992. De intensa actividad docente tanto en universidades públicas como privadas. Conferencista nacional e internacional sobre temas de su especialidad

Pablo J. Mateu, CFA: Chartered Financial Analyst (CFA Institute), Master en Finanzas (UCEMA), Lic. en Sistemas (CAECE), Profesor de filosofía (UBA). Negocios Institucionales y Corporativos en Allaria, Ledesma & Cía. Dicta clases relacionadas con el mercado de capitales en diversas instituciones desde 2002. Trabaja en sociedades de bolsa desde 1992.

Esp.CC María Cristina Defrieri: Especialista en Mercado de Capitales (FCE-UBA/MERVAL/BCBA). Computadora Científica (FCEyN-UBA). Posgrado en Reglas Internacionales contra la Corrupción (FCJ-UCA). Profesora del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (MERVAL). Expositora en Congresos, Seminarios, Jornadas y Posgrados en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo. Profesora y disertante en temas de Mercado de Capitales y de Prevención de Lavado de Activos en Universidades y Entidades Financieras. Consultora en temas de su especialidad. Ex-funcionaria de la Unidad de Información Financiera (Ministerio de Justicia y Derechos Humanos).

PROGRAMA ANALÍTICO

MÓDULO 1 – 14 DE AGOSTO DE 2015 – DE 10.30 A 18

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

MÓDULO 2 – 28 DE AGOSTO DE 2015 – DE 10.30 A 18:

INTRODUCCIÓN A LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES

El mercado de capitales y la economía real. Financiamiento y cobertura de riesgos. Desintermediación financiera. Cómo financiar a la empresa a través del mercado de capitales: presentación del mapa de

instrumentos financieros disponibles. ¿Emisiones de deuda o de capital? Tendencias del mercado. Estructuras “on” y “off balance sheet”.

INSTITUTO ARGENTINO DE MERCADO DE CAPITALES



Programa Integral de Mercado de Capitales ***-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-***



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Instrumentos representativos de capital. Acciones: clases de acciones y sus derechos. Mercado internacional: ADR's, Gd's y Eurodr's. Cedear's.

Emisiones de Deuda: ON, ON Pymes, VCP, Programas globales, Deuda subordinada, ON Fiduciarias. Eurobonos, Bonos Yankees.

Negociación de Cheques de Pago Diferido. Secciones de negociación: patrocinada, garantizada y directa. Primeras experiencias.

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

EXPOSITOR: Lic. Gustavo Neffa

MÓDULO 3 – 11 DE SEPTIEMBRE DE 2015 – DE 10.30 A 18:

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

MÓDULO 4 – 25 DE SEPTIEMBRE DE 2015 – DE 10.30 A 18:

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. Gustavo Neffa



Programa Integral de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

MÓDULO 5 – 9 DE OCTUBRE DE 2015 – DE 10.30 A 18:

OPERACIONES DEL MERCADO DE CAPITALES Y SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN

Operaciones del Mercado de Capitales. Sistemas de Negociación: Mercado de Concurrencia. Sinac y Piso. Contado. Operaciones Financieras: Pase y Caución. Ejemplos prácticos. Préstamos de Valores. 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

MÓDULO 6 – 23 DE OCTUBRE DE 2015 – DE 10.30 A 18:

ANÁLISIS FUNDAMENTAL E INTERPRETACIÓN DE EE.CC.

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

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

MÓDULO 7 – 13 DE NOVIEMBRE DE 2015 – DE 10.30 A 18:

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

MÓDULO 8 – 27 DE NOVIEMBRE DE 2015 – DE 10.30 A 18:

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA– NIIF

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

Principales modificaciones de medición y exposición respecto de las normas contables vigentes. Ejemplos de estados financieros confeccionados de acuerdo a las NIIF.



Programa Integral de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

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

MÓDULO 9 – 11 DE DICIEMBRE DE 2015:

TRATAMIENTO IMPOSITIVO APLICADO AL MERCADO DE CAPITALES – 10.30 A 13.30

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

ANÁLISIS TÉCNICO – 14.30 A 18

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

RECESO DE VERANO: DESDE MEDIADOS DE DICIEMBRE DE 2015 HASTA COMIENZOS DE MARZO DE 2016

MÓDULO 10 – 4 DE MARZO DE 2016:

FINANCIAMIENTO A PYMES A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES – DE 10.30 A 13.30

Actores del Mercado y Sociedades de Garantía Recíproca: visión y definición de PyME. Normativa Sepyme y normativa Comisión Nacional de Valores. Justificación de la existencia de dos normativas diferentes.

Qué es una SGR. Objetivos del sistema. Conceptos sobre su composición y funcionamiento.



Programa Integral de Mercado de Capitales ***-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-***



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Cheque de Pago Diferido (CPD): El éxito de este instrumento PyME. Las ventajas de los dos ganadores: inversor y empresario. Conceptos sobre CPD Patrocinado y CPD avalado. Aspectos comerciales. Tasa históricas a la fecha de la clase.

Obligaciones Negociables para PyMEs: Cuándo una PyME elige la ON como instrumento de financiación. Montos máximos disponibles y plazos. Tasa de interés históricas a la fecha de la clase.

Fideicomiso Financiero: Conceptos comerciales sobre su funcionamiento. En qué casos ha tenido éxito y en cuáles no. La importancia y las diferencias respecto de los demás instrumentos disponibles. Ventajas y desventajas. Tasas al día.

Emisiones de Capital en PyMEs. Acciones y nuevos socios: ¿una disyuntiva cierta? Por qué puede tener sentido abrir el capital. Por qué no todas las PyMEs pueden financiarse a través de este instrumento. Metodología de acceso al Mercado de Capitales. Valoración de la empresa. Elección del Agente Registrado. Rueda de interesados. Ventajas y desventajas del instrumento. Tres PyMEs cotizando acciones.

EXPOSITOR: Ing. Carlos Lerner

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN – DE 14.30 A 18

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.

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

MÓDULO 11 – 18 DE MARZO DE 2016 – DE 10.30 A 18:

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



Programa Integral de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal con jornada completa, año 2015/2016-



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

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

MÓDULO 12 – 1 DE ABRIL DE 2016 – DE 10.30 A 18:

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

MÓDULO 13 – 15 DE ABRIL DE 2016 – DE 10.30 A 18:

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. Financiamiento del terrorismo. La importancia de la prevención de ambos delitos. Función de las Unidades de Inteligencia Financiera en los procesos de prevención.

Antecedentes nacionales. Normas aplicables al Mercado de Capitales. Rol de la CNV en el proceso preventivo. Planteo de algunas tipologías y análisis de casos.

EXPOSITORA: Esp. María Cristina Defrieri
