



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



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 de este mercado. El curso, pensado para los que recién se inician y para los que poseen conocimientos básicos sobre el tema, constituye una importante herramienta de capacitación a la hora de tomar 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.

DURACIÓN: 43 clases, del 5 de agosto al 18 de noviembre de 2015.

DÍAS DE CLASES Y HORARIOS: lunes, miércoles y viernes de 18:30 a 20:30 hs.

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

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

COSTO TOTAL: \$5500 (con IVA).

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: la primera de \$2800 al momento de la inscripción y la segunda de \$2700 antes del 30 de septiembre.

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).

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.

Dr. Patricio Persivale: Abogado (UCA). Gerente General de Provincia Bursátil Sociedad de Bolsa y de Provingfondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión. Síndico de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión. Profesor de la USAL. Autor de trabajos sobre operaciones bursátiles y docente en cursos de especialización Universidad Austral.

Lic. Sebastián Di Nucci: Licenciado en Economía (UBA). Master en Finanzas (UCEMA), Executive MBA (IAE). Dictado de cursos y seminarios financieros en UBA, UCA Salta y otras instituciones académicas. Se ha desempeñado en distintas posiciones en instituciones financieras. Actualmente: Portfolio Manager de Banco Macro.



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

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.

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. 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.

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 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 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 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).

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). 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).



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

ACTIVIDADES AUXILIARES

Los asistentes al curso podrán participar de una simulación vía Internet de operaciones de mercado.

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, 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).

CALENDARIO DE CLASES

Importante: se hará lo posible para respetar las fechas establecidas en este calendario, pero pueden quedar sujetas a modificaciones por razones de fuerza mayor. De haber algún cambio, se avisará con la mayor antelación posible. Lo mismo puede suceder con el orden de las clases.

Feriados y domingos

Días de clases

Días sin clases (sin color)

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					

SEPTIEMBRE 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			



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

OCTUBRE 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

NOVIEMBRE 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					

PROGRAMA ANALÍTICO

MARCO INSTITUCIONAL Y PRINCIPALES ASPECTOS NORMATIVOS DEL MERCADO DE CAPITALES (4 CLASES)

Clase 1: 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: Funciones. Agentes registrados: Enumeración y breve descripción de sus actividades y funciones. Caja de Valores: depósito colectivo.

Clase 2: 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.

Clase 3: Formas de desempeño de la actividad en el mercado de capitales: 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.

Clase 4: Mercados: Requisitos. Patrimonio mínimo y contrapartida. Fondo de Garantía. Órgano de Administración y Fiscalización. Tribunal Arbitral. Interconexión de Sistemas. Cámaras Compensadoras: Requisitos. Patrimonio mínimo y contrapartida. Órgano de Administración y Fiscalización. Convenios con entidades.

EXPOSITORES: Dra. Nora Ramos (clases 1 y 2), Dr. Patricio Persivale (clases 3 y 4)

INTRODUCCIÓN A LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES (4 CLASES)

Clase 5: Financiamiento e Intermediación. Colocación de activos. Formación de precios en los mercados. El financiamiento a través del mercado de capitales. Riesgo. Formas de



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

intermediación. Tipos de activos. Mecanismos de Colocación. Introducción a la formación de precios: teorías de la estructura temporal de tasas de interés. SICOLP.

Clase 6: 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.

Clase 7: 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.

Clase 8: Productos estructurados: Activos con capital garantizado. Credit default swaps. Cheques diferidos: secciones de negociación: patrocinada, garantizada y directa. Primeras experiencias.

Expositor: Lic. Sebastián Di Nucci

INTRODUCCIÓN A LAS HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS PARA DECISIONES DE INVERSIÓN (17 CLASES)

Clase 9: Mercado de acciones: distintos tipos de análisis. La importancia del contexto económico. Análisis de los estados contables y demás información financiera. Elaboración de ratios.

Clase 10: Mercado de Acciones: Ratios contables y de principales indicadores de mercado. ROE y ROA. Ganancias por acción, P/E, C/VL, Volatilidad, Beta, Dividendos: payout y dividend yield, Free float, Valor de Mercado.

Clase 11: Mercado de Acciones: 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.

Clase 12: Análisis Fundamental I: Análisis "top-down" y "bottom-up". Valor contable. Valor de liquidación. Valor sustancial. Múltiplos. Price-Earnings. Descuento de dividendos. Relación entre precio y valor.

Clase 13: Análisis Fundamental II: Introducción a la Valuación de Empresas. Concepto de valor y de precio.

Clase 14: Valuación por comparables. Valuación por descuento de flujo de fondos. Concepto de "Free Cash Flow" y tasa de costo de capital.

Clase 15: Valuación de empresas II. Distintos métodos de Valuación.

Clase 16: Análisis Técnico I: "Filosofía" del AT. Análisis occidental, de candlesticks y de "punto y figura". Relación precio-volumen. Tendencia. Soportes. Resistencias.

Clase 17: Análisis Técnico II: Canales. Figuras de reversión y de continuación. Medias móviles. Indicadores u osciladores matemáticos.

Clase 18: Mercado de Bonos: condiciones de emisión. Introducción al Mercado de Deuda Soberana. Títulos del Gobierno Nacional y del BCRA. Estructura actual de los instrumentos que se negocian en el mercado.



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

Clase 19: Mercado de Bonos: principales indicadores I. Valor residual, Valor Técnico, Intereses Corridos, Renta Anual, Yield Anual, TIR, Paridad.

Clase 20: Mercado de Bonos: principales indicadores II. Duration, Duartion Modificada, PPV, PPP, Convexity.

Clase 21: Mercado de Bonos: principales indicadores III. Riesgos implícitos en los títulos de Renta Fija. Curva de Rendimientos. La curva de rendimientos argentina.

Clase 22: Introducción a la Administración de Carteras y Análisis de Riesgo (I). Concepto de riesgo y de aversión al riesgo. Horizonte de inversión. Las funciones básicas del “portfolio manager”. Definición del perfil del inversor.

Clase 23: Introducción a la Administración de Carteras y Análisis de Riesgo (II). Los grados de eficiencia del mercado. Administración Activa y Pasiva. Distintas filosofías de inversión. Riesgo sistemático y no sistemático. Efectos de la diversificación.

Clase 24: Introducción a la Administración de Carteras y Análisis de Riesgo (III). Cálculo del rendimiento y riesgo de un portafolio. Conjunto factible, conjunto de mínimo riesgo y frontera eficiente. Modo de calcular la frontera eficiente. Uso de software aplicado.

Clase 25: Introducción al Análisis de EECC. Los EE.CC. básicos. Notas complementarias y cuadros anexos. La memoria. El dictamen del auditor. Análisis por medio de ratios. Ratios de liquidez, de endeudamiento, de eficiencia, y de rentabilidad. La situación económica y financiera de una empresa.

EXPOSITORES: Dr. Rubén Pasquali (clases 9 a 11), Dr. Sergio Olivo (clases 12 a 17), Lic. Manuel Oyhamburu (clases 18 a 21), Lic. Mariano Kruskevich (clases 22 a 25).

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – NIIF (3 CLASES)

Clase 26: Introducción y adopción de las NIIF. Aplicación en empresas argentinas.

Clase 27 y 28: 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

FINANCIAMIENTO A PYMES A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES (2 CLASES)

Clase 29: 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.

Clase 30: 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



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de Asesor Idóneo

OPERACIONES DEL MERCADO DE CAPITALES Y SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN (8 CLASES)

Clase 31: Operaciones del Mercado de Capitales. Operaciones garantizadas. Sistemas de Negociación: negociación electrónica y negociación bilateral. Operaciones de Cartera Propia.

Clase 32: Operaciones del Mercado de Capitales. Operaciones de Contado y Operaciones a Plazo. Operaciones a Plazo Firme. Garantías y Márgenes de garantía. Operaciones Financieras: Pase y Caución. Ejemplos prácticos.

Clase 33: Operaciones del Mercado de Capitales. Operaciones con liquidación en moneda extranjera. Préstamos de Valores.

Clase 34: Futuros y Forwards. Definiciones. Tasas implícitas. Operaciones con el Índice Merval, M.ar e Indol. Casos prácticos. Diferencias con otros índices del mercado de capitales.

Clase 35: Opciones. Características de las opciones financieras. Opciones de compra y de venta. Posiciones cruzadas. Régimen de garantías. Cierre de posiciones. Diagrama de pérdidas y ganancias.

Clase 36: Opciones. Clasificación según los precios de ejercicio. Valor intrínseco y valor tiempo de las opciones. Usos de las opciones. Posiciones especulativas y de cobertura. Ejemplos.

Clase 37: Opciones. Distintas estrategias combinando opciones. Productos sintéticos. Estrategias direccionales y de volatilidad. Bull spread, bear spread, butterfly spread, straddle y strangle.

Clase 38: Introducción a la valuación de opciones. Factores que determinan el precio de las opciones. Introducción a la fórmula de Black and Scholes. La volatilidad como elemento central de la operatoria con opciones.

EXPOSITOR: Dr. Rubén Pasquali

ÉTICA (2 CLASES)

Clase 39: Códigos de ética y normas de conducta profesional de las certificaciones internacionales relacionadas con las inversiones financieras (básicamente: CFA y CIIA).

Clase 40: Casuística. Debate en clase.

EXPOSITOR: Pablo J. Mateu, CFA



OPERADOR DE MERCADO DE CAPITALES

86° Curso – Año 2015 (turno tarde)



*Habilitado por la CNV para rendir la Certificación de
Asesor Idóneo*

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA (1 CLASE)

Clase 41: 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

PREVENCIÓN DEL LAVADO DE ACTIVOS: NORMAS DE LA UIF Y EL MERCADO DE CAPITALES (2 CLASES)

Clase 42: Lavado de Activos. Su vinculación con los Mercados Financieros y de Capitales. Etapas del proceso. Antecedentes internacionales.

Clase 43: 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