



Programa de Experto en Mercado de Capitales **Año 2012 (turno tarde)**



Objetivo: introducir a los asistentes a la dinámica del mercado de capitales a través de una serie de módulos introductorios y avanzados. El curso está constituido por dos partes: la primera, introductoria, coincide con el curso de Operador de Mercado Bursátil, y la segunda incluye módulos más complejos relacionados con el análisis bursátil. Pensado para los que necesitan profundizar en las diferentes alternativas del mercado de capitales, este curso constituye una importante y completa herramienta de capacitación a la hora de analizar distintas posibilidades de inversión y financiamiento. **Si bien no se requiere formación académica previa, se advierte que la segunda parte del curso se incrementa en complejidad, por lo cual son aconsejables conocimientos mínimos de cálculo financiero.**

Destinatarios: empleados de Agentes y Sociedades de Bolsa, de Bancos, de Compañías Financieras, estudiantes universitarios de Cs. Es. y carreras afines, inversores y todo público mayor de 18 años interesado en ampliar sus conocimientos sobre el mundo bursátil.

DURACIÓN: 76 clases, del 26 de marzo al 12 de noviembre de 2012.

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 8º.

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

COSTO TOTAL: \$4500 (con IVA).

FORMAS DE PAGO Y FINANCIACIÓN: en efectivo o cheques al día a nombre del "Mercado de Valores de Bs. As. S.A.". Se podrá financiar en 5 cuotas de \$900: la primera al momento de la inscripción y las cuatro restantes en forma bimestral.

MATERIAL DE LECTURA Y BIBLIOGRAFÍA SUGERIDA: se entregará en formato PDF en un CD, más el libro "Mercado de Capitales: manual para no especialistas" (IAMC-Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales de la UBA).

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.

Sr. Patricio Persivale: Gerente General de Provincia Bursátil Sociedad de Bolsa y de Provinfondos 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. Gustavo Stirparo: Economista (UBA). Master en Economía (Di Tella). Master en Finanzas (CEMA). Trabajo actual: Head Portfolio Manager de Macro Fondos. Previamente se desempeñó como Gerente en Gainvest Asset Management y Product Developer y Portfolio Manager en ABN AMRO. Experiencia docente reciente: Administración de Carteras en el MBA de la UBA. Docente del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales UBA-Merval.

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.

Dr. Sergio Luis Olivo: Contador Público (UBA). Posgrado en Finanzas (Univ. de San Andrés). 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



Programa de Experto en Mercado de Capitales Año 2012 (turno tarde)



Albany). Profesor de "Administración Financiera" (UBA). Director de "SO Business Consultant". Expositor en Argentina, Colombia, Chile, México y Perú.

Lic. Ramiro Tosi: Licenciado en Economía (U.N.L.P.). Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales (UBA-MERVAL-BCBA-Cámara de Agentes y Sociedades de Bolsa). Economista Senior del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC). Actividades docentes en UNLP, UTDT, USAL, UB y UCA.

Lic. Mario Maydana: Licenciado en Economía (U.N.L.P.). Postgrado en Economía Pública (I.S.E.G. – U.T.D.T.) y Maestría en Economía U.N.L.P.. Economista Semi-Senior del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC). Docente U.N.L.P.

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.

Dr. Eduardo Santiago Zabal: Contador Público Nacional (UBA). Seminario Finanzas Corporativas (The Wharton School – University of Pennsylvania). Se desempeñó como gerente de distintas áreas en importantes entidades financieras locales y extranjeras. Profesor de Administración Financiera en la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA. Profesor de Valuación de Empresas y Otras Organizaciones en el Posgrado de Especialización en Finanzas de la UCES.

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).

Lic. Pablo Mateu: completados los 3 niveles del programa CFA, 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.

Lic. 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).

Dr. José Siaba Serrate: Lic. en Economía UBA (1980-1984). Master en Economía, CEMA (1986-1987). Cursos de Especialización en Finanzas en Estados Unidos (New York University y New York Institute of Finance (1988). Profesor en la Escuela de Economía y Negocios Internacionales de la Universidad de Belgrano en la Cátedra de Mercado Internacional de Capitales (Período 1990 - 1996). Ex Gerente General del Diario Ambito Financiero (Período 1991-1996). Consultor Financiero Independiente.

Cdor. Roberto Ruarte: Contador Público (Universidad Nacional de Córdoba). Especialista en Análisis Técnico. Tiene una amplia trayectoria en el Análisis de Mercados Locales e Internacionales. Ha dictado cursos en Universidades, Bolsas de Valores e Instituciones Financieras de Argentina, México, Brasil, Perú y Chile.



Programa de Experto en Mercado de Capitales *Año 2012 (turno tarde)*



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, 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.

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

Lic. Juan Pablo Iribarne: Egresado de Tufts University (B.A. Economics) y cursó posgrados en el área de negocios. Como Co-Fundador de Compartir FCI - Fondo de Responsabilidad Social -, lanzó el primer fondo común de inversión aprobado por la Comisión Nacional de Valores en incorporar un objetivo social mediante un mecanismo de renta compartida. Participó en la puesta en marcha de otros emprendimientos propios y en el desarrollo de fondos de inversión desde el sector privado, público y social.

ACTIVIDADES AUXILIARES

Visita al Recinto de Operaciones: los asistentes al curso participarán de una visita guiada al Recinto de Operaciones de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en horario de rueda. La fecha, horario y requisitos para participar de esta actividad serán informados oportunamente.

Programa de difusión bursátil (PRO.DI.BUR.): los asistentes al curso participarán de una simulación bursátil vía Internet. Las condiciones de participación serán informadas oportunamente.

IMPORTANTE: VACANTES LIMITADAS

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

INFORMES: telefónicamente al 4316-6042/6036. Por correo electrónico a la siguiente dirección: capacitacion@iamc.sba.com.ar. Sitio web: www.iamc.sba.com.ar

INSCRIPCIÓN: personalmente 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. **Todas las cuotas deberán abonarse en el mismo horario, sin excepción.**

PROGRAMA ANALÍTICO

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

Clase 1: Introducción al Sistema Bursátil Argentino. Organización legal. Instituciones bursátiles y extra-bursátiles. Principales funciones.

Clase 2: La Ley 17.811. El concepto de oferta pública y cotización. Su evolución. Buenas prácticas de Gobierno Corporativo.



Programa de Experto en Mercado de Capitales
Año 2012 (turno tarde)



Clase 3: Intermediarios del Mercado de Capitales.

Clase 4: Agentes. Merval-MAE.

EXPOSITORES: Dra. Nora Ramos (**clases 1 y 2**), Sr. 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 intermediación. Tipos de activos. Formas de Underwriting. Introducción a la formación de precios: teorías de la estructura temporal de tasas de interés.

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. El financiamiento a Pymes.

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. Gustavo Stirparo

INTRODUCCIÓN A LAS HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS PARA DECISIONES DE INVERSIÓN (14 CLASES)

Clase 9: Mercado de Acciones: principales indicadores de mercado. Ganancias por acción, P/E, C/VL, Volatilidad, Beta, Dividendos: payout y dividend yield, Free float, Capitalización Bursátil.

Clase 10: Mercado de Acciones: Índices Bursátiles. Merval y M.Ar. Burcap. Nuevo IVGB. Experiencias internacionales: metodologías de construcción de los Índices Bovespa, Dow Jones, S&P, IPSA, IPC.

Clase 11: 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 12: Análisis Fundamental II: Valuación por comparables. Valuación por descuento de flujo de fondos. Distintos tipos de flujos de fondos. Concepto de "Free Cash Flow" y tasa de costo de capital.

Clase 13: Análisis Técnico I: "Filosofía" del AT. Análisis occidental, de candlesticks y de "punto y figura". Relación precio-volumen. Tendencia. Soportes. Resistencias.

Clase 14: Análisis Técnico II: Canales. Figuras de reversión y de continuación. Medias móviles. Indicadores u osciladores matemáticos.

Clase 15: 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.



Programa de Experto en Mercado de Capitales

Año 2012 (turno tarde)



Clase 16: Mercado de Bonos: principales indicadores I. Valor residual, Valor Técnico, Intereses Corridos, Renta Anual, Yield Anual, TIR, Paridad.

Clase 17: Mercado de Bonos: principales indicadores II. Duration, Duration Modificada, PPV, PPP, Convexity.

Clase 18: Mercado de Bonos: principales indicadores III. Riesgos implícitos en los títulos de Renta Fija. Curva de Rendimientos. La curva de rendimientos argentina.

Clase 19: 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 20: 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 21: 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 22: 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 y 10**), Dr. Sergio Olivo (**clases 11 a 14**), Lic. Ramiro Tosi, Lic. Mario Maydana (**clases 15 a 18**), Lic. Mariano Kruskevich (**clases 19 a 21**) y Dr. Eduardo Zabal (**clase 22**).

OPERACIONES BURSÁTILES Y SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN (8 CLASES)

Clase 23: Operaciones Bursátiles. Sistemas de Negociación: Mercado de Concurrencia. Sinac y Piso. Rueda Continua.

Clase 24: Operaciones Bursátiles. Contado. Operaciones Financieras: Pase y Caución. Ejemplos prácticos.

Clase 25: Operaciones Bursátiles. Préstamos de Valores, Ventas en corto. Ejemplos prácticos. Arbitrajes.

Clase 26: Futuros y Forwards. Definiciones. Tasas implícitas. Operaciones con el Índice Merval, M.ar e Indol. Casos prácticos. Diferencias con otros índices bursátiles.

Clase 27: 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 28: 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 29: Opciones. Distintas estrategias combinando opciones. Productos sintéticos. Estrategias direccionales y de volatilidad. Bull spread, bear spread, butterfly spread, straddle y strangle.



Programa de Experto en Mercado de Capitales
Año 2012 (turno tarde)



Clase 30: 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

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – IFRS (2 CLASES)

Clase 31: Aplicación de las IFRS en empresas argentinas. Introducción y adopción.

Clase 32: Principales modificaciones de medición y exposición respecto de las normas contables vigentes. Ejemplos de estados financieros confeccionados de acuerdo a IFRS.

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

ÉTICA (2 CLASES)

Clase 33: códigos de ética y normas de conducta profesional de las certificaciones internacionales relacionadas con las inversiones financieras (básicamente: CFA y CIIA). Relación con el marco legal. Obligaciones con los clientes. Obligaciones con los empleadores. Conflictos de intereses. Análisis, informes, recomendaciones. Casuística.

Clase 34: crisis subprime. Crisis de deuda europea. Calificadoras de riesgo. Estructuración y distribución de productos financieros. El rol de los bancos, salvataje monetario, riesgo moral. Problemas de agencia. Normas contables. Fraudes. Debate en base a los últimos casos. Posibles conclusiones.

EXPOSITOR: Lic. Pablo Mateu

NORMAS DE LA UIF Y EL MERCADO DE CAPITALES (1 CLASE)

Clase 35: Lavado de Activos. Su vinculación con los Mercados Financieros y de Capitales. Etapas del proceso. Antecedentes internacionales. La importancia de la prevención del delito. Función de las Unidades de Inteligencia Financiera en los procesos de prevención. Planteo de algunas tipologías y análisis de casos.

EXPOSITORA: Lic. María Cristina Defrieri

INDICADORES MACROECONÓMICOS NACIONALES DEL MERCADO DE CAPITALES (2 CLASES)

Clase 36: Agregados económicos y financieros. Identidades contables y condiciones de equilibrio. Variables reales y nominales. Variables stock y flujo. Relación entre el sector real y el financiero de una economía.

Clase 37: Políticas macroeconómicas en Economías Abiertas. Determinación y evolución del tipo de cambio real. Regímenes cambiarios y políticas macroeconómicas. Expansión monetaria. El rol de los bancos comerciales.



Programa de Experto en Mercado de Capitales
Año 2012 (turno tarde)



EXPOSITOR: Lic. Pablo Mateu

POLÍTICA MONETARIA (3 CLASES)

Clase 38: Monedas e inversiones internacionales: condiciones de paridad. Depreciaciones competitivas e inflación. Efecto Fisher internacional. Arbitrajes de tasas de interés; utilización de futuros de monedas.

Clase 39: Principales partidas de la balanza de pagos bajo tipos de cambio fijos y flotantes. Posibilidad de predecir tipos de cambio. Otros factores que influyen en los precios de distintas monedas.

Clase 40: Relaciones entre los distintos elementos y enfoques vistos. Conclusiones sobre predicción de tipos de cambio.

EXPOSITOR: Lic. Pablo Mateu

MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALS (4 CLASES)

Clase 41: Descripción de los indicadores de los mercados internacionales. Bonos del tesoro.

Clase 42: Las principales Bolsas e Índices de los mercados internacionales.

Clase 43: ETFs.

Clase 44: Panorama actual de los mercados internacionales

EXPOSITOR: Dr. José Siaba Serrate

ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO (11 CLASES)

Clase 45: Valuación de Empresas I. Introducción. Concepto de valor y de precio.

Clase 46: Valuación de Empresas II. Distintos métodos de valuación.

Clase 47: Valuación de Empresas III. El Flujo de Fondos. Distintos tipos. Su armado.

Clase 48: Valuación de Empresas IV. La tasa de descuento y el riesgo. Estructura de capital.

Clase 49: Interpretación de Estados Contables I. Análisis de la situación financiera de corto plazo.

Clase 50: Interpretación de Estados Contables II. Análisis de la situación financiera de largo plazo y el endeudamiento.

Clase 51: Interpretación de Estados Contables III. Análisis de la situación económica.

Clase 52: Introducción al análisis técnico: Filosofía y humor del mercado. Ciclo de proceso de los negocios y la ubicación de los mercados en este ciclo. Mercado de contado, de futuros y opciones.



Programa de Experto en Mercado de Capitales

Año 2012 (turno tarde)



Clase 53: Elliott Wave: Ciclos y relación con Elliott. Ondas, retrocesos, extensiones. Fibonacci. Proyecciones pasadas y actuales. Ciclos pasados y actuales de Argentina y EEUU.

Clase 54: Tendencia. Gráfico de barras, candlestick y de líneas. Volumen y su importancia.

Clase 55: 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.

EXPOSITORES: Eduardo Zabal (**clases 45 a 51**), Cr. Roberto Ruarte (**clases 52 a 55**)

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: EL VaR COMO UN MODELO PARA MEDIR EL RIESGO DE MERCADO (5 CLASES)

Clase 56: Riesgos Financieros. La importancia de su adecuada administración. El Valor en Riesgo (VaR) como un método para controlar los riesgos de mercado. Acuerdo de Basilea. Normas del BCRA. El VaR como herramienta para la toma de decisiones. Algunas aplicaciones: VaR en operaciones de Plazo Firme, Pase y Caucción Bursátil.

Clase 57: Instrumentos de Renta Fija: Implicancias de la Estructura Temporal de Tasas de Interés en la administración de riesgos. Curva de rendimientos. La Curva spot. Curva de tasas forward: La información que proporciona. Duration y riesgo: Vínculo con el Valor en Riesgo.

Clase 58: Instrumentos Derivados: El VaR de los contratos lineales. Riesgo de activos con componentes opcionales. El VaR en los contratos no lineales. Caso Barings.

Clase 59: Riesgo de Portafolios: El VaR del portafolio. VaR incremental. Colapso de Barings como ejemplo sobre riesgos. Simplificación de la matriz de covarianzas: Modelo Diagonal, Modelos de Factores.

Clase 60: Enfoques para la medición del VaR. Valuación local vs. Valuación completa. Algunas Aplicaciones del modelo Delta – Normal. El modelo del BCRA.

Expositora: Lic. María Cristina.

OPCIONES, FUTUROS Y SWAPS (5 CLASES)

Clase 61: Características de los futuros internacionales. Principales contratos: Dólar -Euro, Tasa Libor, Indices Nasdaq, Dow Jones y S&P. Futuros de Acciones.

Clase 62: Opciones I. Paridad de call y puts. Armado de opciones sintéticas. Cobertura de posiciones en opciones a través de opciones sintéticas. Uso de planillas de cálculo.

Clase 63: Opciones II. Método binomial. Planillas de cálculo para la valuación mediante árboles binomiales. Introducción al modelo de Black and Scholes.

Clase 64: Delta, gamma y vega de una opción. Uso de planilla de cálculo. Análisis dinámico de posiciones. Posiciones delta neutral y gamma neutral



Programa de Experto en Mercado de Capitales Año 2012 (turno tarde)



Clase 65: 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: Lic. Pablo Mateu

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN (7 CLASES)

Clase 66: Conceptos básicos en la administración de carteras. Medidas alternativas de rendimientos. Rendimientos en efectivo y rendimientos porcentuales. La evidencia empírica: mercados de capitales eficientes. Medidas de dispersión. Varianza y desvío estándar.

Clase 67: El portafolio de inversiones. Efectos de la diversificación. La covarianza y el coeficiente de correlación. Cálculo de la matriz varianza-covarianza mediante la aplicación Excel. Ejercitación en planilla de cálculo.

Clase 68: Portafolios eficientes y *Capital Market Line*. Utilización de tablas de sensibilidad que permiten modificar la participación de cada activo para construir portafolios eficientes. Riesgo sistemático y riesgo no sistemático. Teorema de la separación y capital market line. Ejercitación. La medición del riesgo sistemático y el coeficiente beta.

Clase 69: 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. Ejercitación.

Clase 70: Métodos basados en comparables. *Price Earning Ratio* (PER). Relación entre el PER, la rentabilidad de la empresa, el costo del capital y el crecimiento. Price/Book Value. Múltiplo de las ventas. Los múltiplos de EBITDA y EBIT: Price/EBITDA, Price/Sales, Price/Book Value. Relación del ratio valor de mercado / valor contable con el PER y el ROE.

Clase 71: Análisis retrospectivo y prospectivo. Evaluación del desempeño histórico. Diseño y proyección del flujo de fondos de la firma: integración del estado económico con el balance, el estado de evolución del patrimonio neto y el *cash flow* de la firma. El uso de "*assumptions*" y el arte en la proyección de los estados financieros.

Clase 72: Análisis de escenarios. Variables macroeconómicas a entronizar en los estados financieros de la compañía. Integración de los escenarios al análisis por *Discounted Cash Flow*. El análisis "*top-down*" y el análisis "*bottom-up*". Exposición a factores externos. Indicadores de rentabilidad y fortaleza financiera. Análisis de la posición estratégica, la estructura de la industria y la competencia

EXPOSITOR: Lic. Gustavo Neffa

TRATAMIENTO IMPOSITIVO APLICADO AL MERCADO DE CAPITALES (2 CLASES)

Clase 73: Introducción al Sistema Tributario Argentino. Principales características de los impuestos existentes en la órbita nacional, provincial y municipal.

Clase 74: 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

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA (1 CLASE)

Clase 75: Una introducción a la RSE y su relación con el mercado de capitales. Empresas e inversores socialmente responsables. Índices Bursátiles. Fondos de inversión: análisis de un caso.

Expositor: Lic. Juan Pablo Iribarne

ANUARIO 2012 DEL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO (1 CLASE)

Clase 76: Los puntos más relevantes de la actividad bursátil en 2012. Mercado primario: evolución del financiamiento empresario. Mercado secundario: evolución de los instrumentos de renta fija y variable.

Expositores: Lic. Ramiro Tosi y Lic. Mario Maydana

CALENDARIO DE CLASES

Primer cuatrimestre del curso

Importante: se hará lo posible para respetar las fechas establecidas en este calendario, pero pueden quedar sujetas a modificaciones por razones de fuerza mayor, sobre todo las fechas de la segunda parte del curso. Cualquier cambio, se avisará con la mayor antelación posible.

MARZO DE 2012						
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

ABRIL DE 2012						
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 2012						
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 2012						
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	

JULIO DE 2012						
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				

Segundo cuatrimestre del curso

JULIO DE 2012						
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 2012						
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 2012						
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						

OCTUBRE DE 2012						
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 2012						
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	