



Programa Avanzado de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal, con jornada completa/ año 2010-
Para asistentes del interior del país



El curso tiene como objetivo el estudio de las principales herramientas analíticas y técnicas utilizadas en el mercado local. El temario incluye el estudio del marco institucional y de los principales aspectos normativos; de los instrumentos, operaciones y herramientas para la toma de decisiones de inversión y financiamiento; el análisis de los indicadores macroeconómicos nacionales; los fundamentos aplicables a la valuación de empresas; el mercado de productos derivados y un módulo práctico de administración de carteras de inversión.

DÍAS DE CLASES Y HORARIOS:

Módulo	Fecha	Horario
Módulo 1	Viernes 27 de agosto de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00
Módulo 2	Viernes 10 de septiembre de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00
Módulo 3	Viernes 24 de septiembre de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00
Módulo 4	Viernes 8 de octubre de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00
Módulo 5	Viernes 22 de octubre de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00
Módulo 6	Viernes 5 de noviembre de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00
Módulo 7	Viernes 19 de noviembre de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00
Módulo 8	Viernes 3 de diciembre de 2010	10.30 a 13.30 14.30 a 18.00

LUGAR: Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. 25 de Mayo 359 Piso 8, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Tel.: (011) 4316-6042/6036, e-mail: capacitacion@iamc.sba.com.ar, sitio web: www.iamc.sba.com.ar

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

MATERIAL DE LECTURA Y BIBLIOGRAFÍA SUGERIDA: se entregará en formato PDF en un CD.

COSTO DEL CURSO COMPLETO: \$ 2.000. Se puede abonar en tres cuotas: la primera de \$700 y luego dos cuotas de \$650.

COSTO DE CADA MÓDULO: \$300. Se podrán cursar módulos a elección.



Programa Avanzado de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal, con jornada completa/ año 2010-
Para asistentes del interior del país



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 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.

Lic. Pablo Mateu: *programa* CFA (Chartered Financial Analyst) aprobado, Master en Finanzas (UCEMA), Lic. en Sistemas (CAECE), Profesor de filosofía (UBA). Profesor titular de la Universidad de Palermo. Profesor invitado de diversos programas ejecutivos y de posgrado. Ha trabajado en distintas sociedades de bolsa desde 1992 (como mandatario, director-operador, y actualmente productor).

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.

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

Dr. Guillermo López Dumrauf: Doctor en ciencias económicas, Universidad de Buenos Aires. Consultor económico financiero y asesor de empresas y entidades financieras de primera línea. Socio del Estudio Tisocco y Asociados. Fue el consultor de la valuación de InsuAgro, primera Pyme en cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Es autor de los libros "Finanzas Corporativas" (Grupo Guía, 2003), "Cálculo Financiero Aplicado" 2da edición (La Ley, 2006) y "Macroeconomía Explicada, con extensiones a los Mercados de Capitales" (La Ley, 2008). Profesor de la Universidad del Cema, de la UBA y de ESEADE. Conferencista internacional. Recientemente fue nombrado Consejero Honorario del Instituto de Economía de la Universidad Católica de Salta.



Programa Avanzado de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal, con jornada completa/ año 2010-
Para asistentes del interior del país



PROGRAMA ANALÍTICO

VIERNES 27 DE AGOSTO

MÓDULO 1:

MARCO INSTITUCIONAL Y PRINCIPALES ASPECTOS NORMATIVOS DEL MERCADO DE CAPITALES (3 HORAS)

Introducción al Sistema Bursátil Argentino. Organización legal. Instituciones bursátiles y extra-bursátiles. Principales funciones. La Ley 17.811. El concepto de oferta pública y cotización. Su evolución. Participantes: Agentes, Sociedades de Bolsa, mandatarios, agencias, productores, promotores y distribuidores. Reglamento Operativo del Merval: disposiciones generales, garantías, actuación de los Agentes y Sociedades de Bolsa.

Transparencia en la oferta pública: Decreto 677/01. Gobierno corporativo. Ley Sarbanes-Oxley: Origen de la ley, su ámbito y autoridad de aplicación. Auditoría. Reportes financieros y estados contables. Aspectos penales. Comparación con normas locales.

EXPOSITORA Dra. Nora Ramos

INTRODUCCIÓN A LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES (3 1/2 HORAS)

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".

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

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

Negociación bursátil 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 Stirparo

VIERNES 10 DE SEPTIEMBRE

MÓDULO 2:

HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS PARA DECISIONES DE INVERSIÓN EN ACCIONES (6 1/2 HORAS)

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



Programa Avanzado de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal, con jornada completa/ año 2010-
Para asistentes del interior del país



Distintos enfoques para el análisis bursátil: 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

VIERNES 24 DE SEPTIEMBRE

MÓDULO 3:

MERCADO DE BONOS (6 1/2 HORAS)

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

Indices 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 Stirparo

VIERNES 8 DE OCTUBRE

MÓDULO 4:

OPERACIONES BURSÁTILES Y SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN (3 HORAS)

Operaciones Bursátiles. Sistemas de Negociación: Mercado de Concurrencia. Sinac y Piso. Rueda Continua. Contado. Operaciones Financieras: Pase y Caución. Ejemplos prácticos. Préstamos de Valores, Alquiler de Títulos, 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

CONCEPTOS MACROECONÓMICOS APLICADOS AL MERCADO DE CAPITALES (3 1/2 HORAS)

Componentes de la demanda agregada. Ahorro, inversión y la cuenta corriente. La relación con el resto del mundo en economías abiertas. Superávits y déficits de cuenta corriente y la relación con el tipo de cambio. Tipo de cambio nominal y real. Sobrevaluaciones y devaluaciones competitivas. Políticas monetaria y cambiaria. La tasa de interés nominal y la tasa real. La balanza de pagos y los flujos internacionales de capital. Relación de todos estos conceptos con las inversiones financieras en renta fija y renta variable.

EXPOSITOR: Lic. Pablo Mateu



Programa Avanzado de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal, con jornada completa/ año 2010-
Para asistentes del interior del país



VIERNES 22 DE OCTUBRE

MÓDULO 5:

FUTUROS, OPCIONES Y SWAPS (6 1/2 HORAS)

Futuros y Forwards. Definiciones. M to M. Riesgo de base. Indol. 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

VIERNES 5 DE NOVIEMBRE

MÓDULO 6:

ANÁLISIS FUNDAMENTAL (6 1/2 HORAS)

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.

Interpretación de Balances: Análisis de la situación financiera de corto plazo, largo plazo y del endeudamiento. Análisis de la situación económica.

EXPOSITOR: Dr. Sergio Olivo

VIERNES 19 DE NOVIEMBRE

MÓDULO 7:

ANÁLISIS TÉCNICO (6 1/2 HORAS)

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.



Programa Avanzado de Mercado de Capitales
-modalidad quincenal, con jornada completa/ año 2010-
Para asistentes del interior del país



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

VIERNES 3 DE DICIEMBRE

MÓDULO 8:

ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN (6 1/2 HORAS)

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: Dr. Guillermo López Dumrauf