

# Cursos 2024

## Experto en Mercado de Capitales Edición 33°



Comienza: 4 de marzo  
Finaliza: 28 de agosto  
Modalidad: ONLINE - Zoom



Horario:  
Lunes, miércoles y viernes  
de 8.30 a 10.30 hs.

### PROGRAMA ANALÍTICO:

#### AGENTES DEL MERCADO DE CAPITALES | 1 Clase

El Mercado de Capitales: por qué y para qué. Mapa del Mercado de Capitales argentino: participantes, funciones, relaciones y cifras. Introducción a los instrumentos y operaciones. Agentes. ¿Dónde buscar agentes registrados? Recaudos a tener en cuenta. Agentes principales: ALYC, AN, AP y Agentes asesores. Categorías, funciones, limitaciones y responsabilidades de los principales y otros tipos de agentes.

#### INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES | 3 Clases

Introducción a los instrumentos derivados. Productos estructurados (OFF BALANCE SHEET). Vehículos: fideicomisos financieros (títulos de deuda y certificados de participación) y fondos comunes cerrados (cuotas partes). Diferencias con fondos comunes abiertos. Productos estructurados: activos con capital garantizado. Credit default swaps. Cheques diferidos: secciones de negociación: patrocinada, garantizada y directa. Primeras experiencias.

#### OPERACIONES DEL MERCADO DE CAPITALES | 2 Clases

Ruedas de negociación. La negociación electrónica. Funciones del mercado organizador. Distintos segmentos de negociación. La negociación bilateral.

Operaciones de contado y a plazo. Operaciones a plazo: plazo por lote. Operaciones financieras: pase y caución bursátil. Cupos y garantías. Venta en descubierto y venta en corto

Préstamo de valores. Las operaciones en moneda extranjera. Operaciones con índices bursátiles. Reglas básicas para operar.

#### FINANCIAMIENTO A PYMES A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES | 2 Clases

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

Instrumentos representativos de capital. Acciones: clases de acciones y sus derechos. Mercado internacional: Adrs Gds y Eurodrs. Cedears. Deuda On, On PyMEs, VCP, Programas globales y series individuales. Diferentes características de los títulos de renta fija.

## INTRODUCCIÓN AL MERCADO DE CAPITALES - EL MARCO NORMATIVO | 2 Clases

La estructura de este mercado: Leyes 26.831 y 27.440. Objetivos. Organización del sistema y roles de los distintos sujetos. Comisión Nacional de Valores: (CNV) organización y funcionamiento. Competencia y facultades. Procedimiento sancionatorio. Mercados: funciones. Agentes registrados: enumeración y breve descripción de sus actividades y funciones. Caja de Valores: depósito colectivo. Tribunal arbitral.

Oferta pública. Evolución de criterios y alcances. Oferta irregular. 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. Retiro del régimen de oferta pública. Las buenas prácticas de gobierno corporativo.

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO: RENTA VARIABLE | 7 Clases

Conceptos generales. Definición de análisis técnico. Tipos de análisis técnico: Análisis occidental o de barras, Análisis oriental o candlestick.

Precios, Volúmenes, Open Interest. Concepto de tendencia. Concepto de Figuras o Patrones. Patrones de reversión. Patrones de continuación. Medias Móviles. Indicadores u Osciladores Matemáticos. Práctica a desarrollar por los asistentes.

Mercado de acciones: distintos tipos de análisis. La importancia del contexto. Análisis macro, micro y sectorial. Métodos de valuación.

Cómo interpretar un estado contable. La utilización de los ratios. Ratios contables y de mercado. Roe, Roa, Ebitda.

Grado de autonomía financiera. Índices de liquidez, endeudamiento, solvencia, payout y dividend yield, valor de libros, capitalización, free float y per. Que mira un inversor bursátil. Los principales índices bursátiles locales e internacionales.

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL: RENTA FIJA | 4 Clases

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.

Mercado de bonos: principales indicadores I. Valor residual, valor técnico, intereses corridos, renta anual, Yield anual, TIR, paridad.

Mercado de bonos: principales indicadores II. Duration, duration modificada, PPV, PPP, Convexity.

Mercado de bonos: principales indicadores III. Riesgos implícitos en los títulos de renta fija. Curva de rendimientos. La curva de rendimientos argentina.

## INSTRUMENTOS DERIVADOS Y OMS | 5 CLASES

Futuros y forwards. Definiciones. Diferencias con las opciones. Liquidación diaria de pérdidas y ganancias. Operaciones a futuro.

Opciones financieras. Diferencias con los futuros y forwards. Opciones de compra y de venta. Principales características. Cupos y garantías. Análisis de resultados al vencimiento. Principales usos de las opciones.

Armado de opciones sintéticas. Posiciones especulativas y de cobertura. Distintas estrategias combinando opciones. Estrategias direccionales y de volatilidad: "Bull Spread", "Bear Spread", "Butterfly", "Straddle" y "Strangle".

Operaciones con derivados en BYMA: OMS, ANIMA. Bots, y APIs.

## INTRODUCCIÓN AL TRADING ALGORÍTMICO | 2 CLASES

Introducción a Trading Algorítmico. Conceptos. Definiciones. Diferentes tipos de estrategias. Situación en Argentina. Herramientas básicas. El rol de la Matemática dentro del Trading Algorítmico. El rol de la Informática y Programación dentro del Trading Algorítmico. Ejemplo de un algoritmo simple basado en indicadores técnicos.

Ejemplo de un algoritmo en Python para rebalanceo de carteras. Ejemplo de un algoritmo complejo basado en Inteligencia Artificial. Futuro del Trading Algorítmico. Próximos Pasos

## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN | 1 CLASE

Definición y características. Órganos de administración. Tipos de fondos. Límites de inversión y requisitos de liquidez. Perfil del inversor.

## TRATAMIENTO IMPOSITIVO APLICADO AL MERCADO DE CAPITALES | 1 CLASE

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: acciones, cuotas partes de fondos comunes de inversión, colocaciones en entidades financieras, títulos públicos, títulos fiduciarios, obligaciones negociables e instrumentos financieros derivados.

## NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF | 1 CLASE

Principales cuestiones de medición y exposición de las NIIF. Adopción en empresas argentinas.

## PREVENCIÓN DEL LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO | 1 CLASE

Etapas básicas del lavado. Financiamiento del terrorismo. Antecedentes (Nacionales e Internacionales). Marco normativo. Ley 25.246. Actividades delictivas. Perfil del cliente y debida diligencia. Reporte de operaciones sospechosas. Monedas virtuales. Autoridades de supervisión. Políticas de prevención. Medidas correctivas.

## ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN | 5 CLASES

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.

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.

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.

## MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES | 3 CLASES

Descripción de los indicadores de los mercados internacionales. Bonos del tesoro. Las principales bolsas e índices de los mercados internacionales. Exchange Traded Funds" (ETF)

## ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TÉCNICO AVANZADO | 10 CLASES

Conceptos avanzados de valuación de empresas: cálculo del flujo de fondos. Distintos tipos de flujos de fondos.

La tasa de descuento y el riesgo. Estructura de capital. Casos especiales de valuación. Opciones Reales.

Interpretación de estados contables: análisis de la situación financiera de corto plazo. Análisis de la situación financiera de largo plazo y el endeudamiento. Análisis de la situación económica.

Análisis Técnico: Otros Indicadores u Osciladores Matemáticos. Método de punto y figura. Secuencia de Fibonacci y Ondas de Elliott. Análisis técnico aplicado al "Day trading". El trading. El análisis previo al trading. Preparativos antes de operar. Práctica a desarrollar por los asistentes

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS | 4 CLASES

Riesgos financieros. La importancia de su adecuada administración. El valor a 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, pase y caución.

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.

Instrumentos derivados: el VAR de los contratos lineales. Riesgo de activos con componentes opcionales. El VAR en los contratos no lineales. Caso Barings.

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.

## OPCIONES Y FUTUROS | 4 CLASES

Futuros y forwards. Especulación y cobertura.

Valuación de futuros: modelo cost of carry. Opciones. Posiciones básicas. Valor tiempo, características de las opciones "in the money", "at the money" y "out of the money".

Uso de las opciones para especulación y cobertura. Estrategias con opciones.

Parámetros de una opción. Introducción intuitiva a la valuación de opciones.

## ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN | 6 CLASES

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

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.

El "Capital Asset Pricing Model" (CAPM). La línea del mercado de valores negociables (SML) y el arbitraje. Relación entre la SML y la CML. Utilización del CAPM para calcular el rendimiento esperado. Test empíricos del CAPM. Ejercitación.

Métodos basados en comparables. Ratio precio/ganancias - PER - (price/earnings). 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". Relación del ratio valor de mercado / valor contable con el PER y el ROE.

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.

Análisis de escenarios. Variables macroeconómicas prioritarias en los estados financieros de la compañía.

Integración de los escenarios al análisis por flujo de fondos descontados ("discounted cash flow"). El análisis "top down" y el análisis "botton up". Exposición a factores externos. Indicadores de rentabilidad y fortaleza financiera.

Análisis de la posición estratégica, la estructura de la industria y la competencia.

### POLÍTICA DE DESCUENTO

<b>Miembros BYMA</b>	<b>50%</b>
<b>Banco de Valores</b>	<b>50%</b>
<b>Techo ONG</b>	<b>50%</b>
<b>Si hiciste 3 Cursos Arancelados o más</b>	<b>30%</b>
<b>Empresas: más de 5 inscriptos</b>	<b>30%</b>
<b>Sociedades Listadas (Acciones y ON)</b>	<b>25%</b>
<b>Sociedades Gerentes de FCI</b>	<b>25%</b>
<b>Emisoras</b>	<b>25%</b>
<b>Empresas: 3 a 5 inscriptos</b>	<b>20%</b>
<b>Periodistas</b>	<b>20%</b>
<b>SGR</b>	<b>20%</b>
<b>Si hiciste 2 Cursos Arancelados</b>	<b>15%</b>
<b>Si hiciste 1 Curso Arancelado</b>	<b>10%</b>
<b>Presentando Certificado CEM (Cualquiera)</b>	<b>10%</b>

**IMPORTANTE:** el cronograma puede ser modificado por razones de fuerza mayor. en dicho caso, se avisará con la mayor antelación posible.

**CERTIFICADO DE ASISTENCIA:** se entregará con una asistencia mínima del 80% y el arancel cancelado.