PROGRAMA DE ASIGNATURA **FORMULARIO Nº 2**

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA MATANZA

Departamento de Ciencias Económicas

Nombre de la Carrera: Licenciatura en Economía

Nombre de la Asignatura: Mercado de Capitales

Código: 3237

Profesor a Cargo: Lic. Oscar Mario Videla

Vigente desde: 1er Cuatrimestre del Ciclo Lectivo 2023

Aprobado por HCDCE - Marzo de 2023

PROGRAMA DE ASIGNATURA **FORMULARIO Nº 2**

1- **PROGRAMA DE: Mercado de Capitales** **Código: 3237**

2- CONTENIDOS MÍNIMOS:

Teoría básica del mercado de capitales. Activos financieros. Renta fija y renta variable: propiedades. Fijación de precios. Riesgo e interés. Actores del mercado de capitales: intermediación financiera, regulación y bancos. La bolsa y el mercado de valores. La integración de los mercados financieros internacionales y la referencia del mercado argentino. Instrumentos públicos y privados: bonos, acciones, y letras. Instrumentos derivados: futuros y opciones. Operaciones en el mercado de capitales. Política monetaria y tipos de cambio: manejo del riesgo cambiario y la incertidumbre.

3- CARGA HORARIA :

3.1 - Carga horaria total : 64 hs.
3.2 - Carga horaria semanal: 4 hs.
3.3 - Carga horaria clases teóricas semanales: 2 hs.
3.4 - Carga horaria clases prácticas semanales: 2 hs.

4- SÍNTESIS DEL MARCO REFERENCIAL DEL PROGRAMA

4.1 -**El propósito de la asignatura**;

La materia tiene como objetivo, que el alumno al finalizar su cursada, egrese con conocimientos en los diversos activos financieros utilizados en el mercado local e internacional tanto en operaciones de contado y a plazo. Articular entre activos de Renta Fija, detectar oportunidades de arbitraje, mecanismos utilizados por el BCRA para el manejo de las tasas de interés. Interpretar el movimiento de precios del mercado local a partir de la evolución diaria de los principales indicadores del mercado de EE. UU como referente. Conocer mecanismos de cobertura y los CDS (Credit Default Swaps). Mecanismo de financiamiento corporativos en un contexto de economía bimonetaria y de mercados libre y regulados, tipos de cambios y su operatoria. Interpretar las noticias económico financiera de los principales medios de información técnica.

4-2 Los prerrequisitos de aprendizaje o conocimientos previos que supone de acuerdo con su ubicación y articulación en la estructura del Plan de Estudios.

Para cursar la asignatura se requiere tener aprobadas las materias “Dinero, Crédito y Bancos” y “Economía del Comportamiento”.

4.3-La relevancia de la temática a abordar en el contexto de la carrera.

La temática abordada pretende enfatizar sobre los aspectos a tener en cuenta a la hora de tomar posicionamiento en el mercado sea por emisión de deuda por adquisición de títulos valores, o por decisiones gerenciales relacionadas con movimiento de flujos en moneda extranjera en el mercado local e internacional. Protección de cartera de instrumentos, reconocimiento de riesgos, su transferencia al mercado o administración de los mismos.

4.4 -Los aspectos de la temática que se van a priorizar.

Es prioridad de la materia, que todos los contenidos sean desarrollados en forma práctica, recibiendo la teoría en forma simultánea. Se procede a ir progresivamente desde lo más básico a lo más complejo, adecuando los tiempos del dictado al grado de avance de los estudiantes.

4.5-Cualquier otro elemento que a juicio del docente facilite la comprensión del proyecto de trabajo.

Ambos docentes trabajan en la temática especificada dentro del programa.

4.6 Metodología en la cual se desarrollarán las clases teóricas

El material bibliográfico se distribuye conforme avanzan las clases, en forma anticipada, y las pretensiones son que el aula sea un ámbito de discusión de los papers que deben haber sido analizados con anticipación al dictado y observancia del docente del espíritu crítico del alumnado.

4.7 Metodología en la cual se desarrollarán las clases prácticas.

Las clases prácticas se desarrollan a partir de un problema sobre el que se desarrolla un modelo para que entiendan la lógica del mismo.

5- OBJETIVO ESTRUCTURAL /FINAL DEL PROGRAMA

Que el alumno:

1. Aprenda sobre las diversas operaciones financieras que se cursan en los distintos mercados y la relación existente entre los mercados cambiarios y monetarios.
2. Conozca acerca de las regulaciones establecidas por CNV (Comisión Nacional de Valores) para la emisión y negociación en el mercado local de títulos valores.
3. Analice las posibilidades de arbitraje entre mercados e instrumentos y realice coberturas sobre los mismos.
4. Aprenda a utilizar los diferentes instrumentos financieros, incluyendo los más sofisticados, a los efectos de cubrirse ante variaciones adversas en la tasa de interés.
5. Conozca sobre la participación de la banca pública y privada, como fuente de apoyo financiero al negocio internacional, y el rol del Banco Central en el sistema financiero y las operaciones de mercado abierto.
6. Entienda acerca de la importancia de la participación de la banca local e internacional como intermediario en la operatividad de las empresas.
7. Comprenda situaciones de Crisis y se encuentre preparado para hacer frente a situaciones graves de orden institucional, adecuando su accionar a efectos de atenuar tal situación.

6-UNIDADES DIDÁCTICAS

UNIDAD 1: Introducción al Mercado de Capitales

El Sistema Financiero Argentino. El mercado Bancario. Mercado Bursátil: C.N.V., ByMA (B.C.B.A., Merval), Caja de valores. Sistemas de negociación. y Riesgos de mercado. Concepto de Arbitraje. Marco normativo, ley 26831. El mercado cambiario argentino. El tipo de cambio: definición, presentación, formas de comercialización.

Esta unidad configura una introducción al Sistema Financiero Argentino y la normativa aplicable para la operatividad en el mismo y el mercado cambiario.

Las actividades teóricas pretenden fundamentar los aspectos prácticos, con utilización de información de la vida cotidiana tomado como base relevante para el análisis y contrastación de los mismos con argumentos técnicos específicos a operatorias del mercado.

Las actividades prácticas pretenden consolidar a través de ejercicios lo mencionado en el apartado anterior, para lo cual en el desarrollo de las clases, se trabaja con la práctica para pretender abordar los distintos conceptos teóricos.

Bibliografía

- Erpen, M. y Fanelli, J. “Mercado de capitales: manual para no especialistas”. IAMC-UBA, 3ra edición.
- Martín Mato, Miguel Angel- “Mercado de Capitales: una perspectiva global” - 1era. Ed. – Cengage Learning Argentina, 2010.
- LEY26.831 - Ley de Mercado de Capitales
- Decreto 1.023/13 - Reglamentario Ley N°26831
- Normas de la C.N.V.
- Resoluciones generales de la CNV
- "El cambio de divisas y Operaciones del Mercado Monetario". Swiss bank Corp Mercado de Divisas y Mercado de Dinero". RIEHL, Heinz & RODRIGEZ, Rita. Editorial Interamericana.

UNIDAD 2: Mercados Externos

Los mercados de referencia, la FED, el FOMC, operaciones de mercado abierto, el mandato dual, mecanismos de transmisión monetaria, el mercado de dinero, la tasa de fondos federales, instrumentos utilizados. Principales indicadores, el pre-market. El Banco Central Europeo. La tasa negativa. La globalización e incidencias sobre el mercado local. El mercado de deuda en la Argentina. Mercado Primario, secundario. Mercado bursátil y extrabursátil.

Esta unidad a su término, permitirá conocer al alumno los distintos regímenes implementados por los países de acuerdo a necesidades económicas estructurales o coyunturales según sea el caso.

Los contenidos teóricos son administrados a través de bibliografía, y trabajados en clase y es de relevancia las informaciones recogidas en los medios de información económica para su debate en el aula.

Los contenidos prácticos son los mismos que se han ido desarrollando en la primera unidad.

Bibliografía

Entregada por los Docentes
Dictado de clases.

UNIDAD 3: Títulos Valores

Análisis cuantitativo de títulos valores. La estructura temporal de tasas de interés. La curva de rendimientos. Instrumentos a Descuento, Ajustables en sus distintas variantes (cupones ligados al PBI, inflación, dólar link, Badlar, Duales). Conveniencia en la Inversión, Análisis para la emisión. Clausulas *pari passu*, de acción colectiva, Obligaciones Negociables, Bonos Verdes, Sociales y Sustentables. Valuación. Medidas de Rendimiento. Medidas de Riesgo: Duration, Duration Modificada y Convexidad. El Default, Canje y reestructuraciones y CDS (Credit Default Swap).

A la finalización el estudiante podrá analizar las distintas variantes ofrecidas en el mercado sea por entes públicos o privados.

Los contenidos teóricos se darán en clase en forma simultánea con los contenidos prácticos.

Bibliografía:

- Erpen, M. y Fanelli, J. “Mercado de capitales: manual para no especialistas”. IAMC-UBA, 3ra edición.
- Brealey, R. Myers, S. y Allen F (2015). Principios de finanzas corporativas. Ed. McGraw-Hill
- Mishkin, F (2014). Moneda, banca y mercados financieros. Ed. Addison-Wesley
- Fabozzi, Frank, (2012) The Handbook of Fixed Income Securities. Ed McGraw-Hill
- Análisis cuantitativo de Bonos. Guillermo Dumrauf- Ed Alfaomega

UNIDAD 4: Renta Variable

Características y tipos de instrumentos de Renta Variable. Las acciones. La tasa de descuento y la prima de riesgo. Ratios de la empresa. Ratios de Mercado. Valuación por descuento de dividendos, por flujo de fondos y por múltiplos. La tunelización. Teoría de la selección de portafolios. Decisiones bajo riesgo. Modelo de Media y Varianza. Modelo de Markowitz. Frontera eficiente. Cartera de inversión optima. Las preferencias de los inversores. Prima de riesgo de las acciones. Selección de Portfolio de inversión. Eficiencia en los mercados. Arbitrajes. Portfolio de acciones y de bonos.

Las clases se desarrollarán acompañados de estados contables.

Bibliografía:

- Erpen, M. y Fanelli, J. “Mercado de capitales: manual para no especialistas”. IAMC-UBA, 3ra edición.
- Brealey, R. Myers, S. y Allen F (2015). Principios de finanzas corporativas. Ed. McGraw-Hill
- Damodaran, Aswath (2011). Damodaran on Valuation Ed. Wiley Finance
- Análisis de acciones, aspectos metodológicos- Cuadernos IAMC

UNIDAD 5: Productos Derivados

Contratos adelantados (forward): Evolución, desarrollo y dificultades mostradas en su origen. Contratos a futuro: Normalización, ventajas y requisitos. Fundamentos y funcionamiento. Determinación del precio. Márgenes. La cámara compensadora. Futuros sobre tipos de cambio. Cobertura del riesgo cambiario. F.R.A. (Forward Rate Agreements). Las curvas de tasas, expectativas de devaluación, relación con otras tasas. Arbitrajes y apalancamiento.

Tanto la unidad cinco como seis tienen por objetivo enseñar la operatoria en el mundo de los derivados, con énfasis en los desarrollados a nivel local, donde se negocian diversos activos subyacentes y permite obtener garantías sobre la evolución de los precios a futuro.

Las coberturas en contexto de incertidumbre son esenciales para el manejo de los negocios.

Clases teóricas: fundamentadas en el funcionamiento del mercado a los efectos que pudieran tomar posiciones si así lo requiriese las necesidades de la empresa.

Clases prácticas: desarrollo de ejercicios.

Bibliografía:

- Operaciones a Prima y opciones". Lic. Jaime R. Gordon Davis.
- "Cuadernos de Investigación". Inst. Argentino de Mercados de Capitales N° 4 y 5.
- “Futuros y Opciones” sobre futuros financieros- Teoría y Práctica. Carmen Diaz- Editorial A Simon & Schuster Company.
- “Futuros y opciones financieras” Una introducción. Diaz Tinocco/Hernández Trillo. Bolsa mexicana de valores- Limusa, Noriega editores.

UNIDAD 6: Opciones

Opciones. Introducción. Vocabulario. Fundamentos en la valuación; límites, valor; volatilidad; neutralidad en el riesgo. Estrategias: Con opciones. Con futuros y opciones. Estrategias de inversión y control de riesgos. Posiciones; spread; straddle. Sensibilidad. Opciones sobre divisas. Opciones reales.

Tanto la unidad cinco como seis tienen por objetivo enseñar la operatoria en el mundo de los derivados, con énfasis en los desarrollados a nivel local, donde se negocian diversos activos subyacentes y permite obtener garantías sobre la evolución de los precios a futuro.

Las coberturas en contexto de incertidumbre son esenciales para el manejo de los negocios.

Clases teóricas: fundamentadas en el funcionamiento del mercado a los efectos que pudieran tomar posiciones si así lo requiriese las necesidades de la empresa.

Clases prácticas: desarrollo de ejercicios.

Bibliografía:

- Operaciones a Prima y opciones". Lic. Jaime R. Gordon Davis.
- "Cuadernos de Investigación". Inst. Argentino de Mercados de Capitales N° 4 y 5.
- “Futuros y Opciones” sobre futuros financieros- Teoría y Práctica. Carmen Diaz- Editorial A Simon & Schuster Company.
- “Futuros y opciones financieras” Una introducción. Diaz Tinocco/Hernández Trillo. Bolsa mexicana de valores- Limusa, Noriega editores.

7- ESQUEMA DE LA ASIGNATURA

8- DISTRIBUCIÓN DIACRÓNICA DE CONTENIDOS Y ACTIVIDADES y EVALUACIONES

GANTT

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Unidad Nº1		-														
1.1	**X**															
1.2		X														
Unidad Nº 2																
2.1			X													
2.2				X												
Unidad Nº 3																
3.1					X											
3.2						X										
Repaso							X									
Primer Examen Parcial								X								
Unidad Nº 4																
4.1									X							
4.2										X						
4.3											X					
Unidad Nº 5																
5.1												X				
5.2													X			
Unidad Nº 6																
6.1											-			X		
6.2															X	
Segundo Examen Parcial												-				X
Entrega de Notas																

9- EVALUACIÓN Y PROMOCIÓN

Dos parciales escritos, de los cuales el segundo se podrá tomar en forma oral.-

10- BIBLIOGRAFÍA GENERAL

BIBLIOGRAFÍA

Se sugieren como libros de asistencia: Administración Financiera Internacional de Jeff Madura –Sexta Edición y Administración Financiera de James Van Horne – Décima Edición.

Unidades 1, 2 y 3.

- "Aplicaciones financieras de excel con Matemáticas Financieras" Cesar Guzmán
- Cualquier libro actual sobre la temática.
- Folletos sobre la Unión Monetaria Europea. Deutsche Bank y otros.
- Documentación de Parlamento Europeo y del BCE.
- "El cambio de divisas y Operaciones del Mercado Monetario". Swiss bank Corp Mercado de Divisas y Mercado de Dinero". RIEHL, Heinz & RODRIGEZ, Rita. Editorial Interamericana.
- "La dolarización en Ecuador" Documentos de trabajo del Banco Central de Ecuador.
- Apuntes del FMI sobre las ventajas y desventajas de la dolarización.
- "Operatoria bancaria en comercio exterior y cambios". RIVA, José Luis. Ed. Abeledo-Perrot.
- Ley de Convertibilidad.
- Ley 25561 de Emergencia Pública.
- Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina.
- Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.

Unidades 4, 5, 6

- "Ingeniería Financiera" La gestión en los mercados financieros internacionales. Luis Diez de Castro/ Juan Mascareñas- Serie de McGraw-Hill de Management.
- "Economía" Decimoquinta edición- Paul Samuelson/William Nordhaus.
- McGraw-Hill
- "Las crisis bancarias en América Latina" Banco Interamericano de Desarrollo- Fondo de cultura económica.
- "El crac del 29" John K. Galbraith. Editorial Ariel.

- "Administración Financiera" Décima edición. James C. Van Horne. A Simón & Schuster Company.
- Dictado de clases.
- "Operaciones a Prima y opciones". Lic. Jaime R. Gordon Davis.
- "Cuadernos de Investigación". Inst. Argentino de Mercados de Capitales N° 4 y 5.
- "Futuros y Opciones" sobre futuros financieros- Teoría y Práctica. Carmen Diaz- Editorial A Simon & Schuster Company.
- "Futuros y opciones financieras" Una introducción. Diaz Tinocco/Hernández Trillo. Bolsa mexicana de valores- Limusa, Noriega editores.
- "Introducción a los mercados de futuros y opciones". John C. Hull.- Prentice Hall.

11- EVALUACIÓN DE LOS DOCENTES DE LA CÁTEDRA

La evaluación de profesores se realiza con distintas metodologías a saber:
Desde el punto de vista pedagógico: se selecciona una temática asignada en cualquier bolilla y procede a dictar clases ante sus pares, de ésta manera se genera un debate que sirve para evacuar dudas y fortalecer conocimientos en determinadas áreas.

A la finalización del cuatrimestre se invierte el proceso y son los alumnos quienes proceden a calificar a: la materia en general incluyendo el material asignado para el aprendizaje y al docente en cuanto al nivel de profesionalización demostrado en el conocimiento de la materia, a la claridad de sus explicaciones y la energía puesta a disposición de los educandos.

La cátedra pretende homogeneizar el sistema de calificaciones y lograr el mayor grado de objetividad en la corrección de las evaluaciones. De tal forma, al inicio el ayudante corrige junto al titular cada uno de los exámenes.

Por último, se evalúa a los docentes en cuanto a la destreza y conocimientos para resolver situaciones prácticas del mercado.

PROGRAMA DE ASIGNATURA **FORMULARIO Nº 2**

Nota Final: -Se solicita que el Programa de la Asignatura se presente al Coordinador de la Carrera correspondiente del Departamento de Ciencias Económicas de la UNLM. (Fecha de Entrega: 01 de febrero de 2023).

El contenido del presente formulario será tratado tal y como lo establece la Disposición D.D.C.E. Nro. 004/2005.

Firma del Profesor a Cargo:

Aclaración de Firma: Videla, Oscar Mario

Fecha: 01/02/2023