

## Curso sobre Mercado de Capitales Nivel Intermedio - Primera edición 2019

**Duración:** 17 clases

**Horario:** De 18.00 a 20.00 hs.

**Modalidad:** Presencial

**Lugar:** Salón 10 de julio de la Bolsa de Comercio (25 de Mayo  
375 - 6to. Piso)

**Fechas de dictado:** ABRIL: 23, 25 y 30.

MAYO: 2, 7, 9, 14, 16, 21, 23, 28 y 30.

JUNIO: 6, 11, 13, 18 y 25.

### | Temario y cronograma |

#### **MÓDULO I | Análisis e interpretación de la información financiera de las sociedades que se listan en Bolsa | 23 y 25 de abril**

Los diferentes instrumentos de financiación para las empresas en el ámbito del Mercado de Capitales. El financiamiento a través de la emisión de acciones. Requisitos para que una empresa se liste en Bolsa. Información requerida. Concepto, clasificación y contenidos de los estados contables. El análisis de los estados contables para las decisiones de inversión. Herramientas utilizables en el análisis de la información financiera: estados contables porcentuales; estados contables comparativos; indicadores o ratios. Características de los estados contables bajo normas NIIF.

**Profesora:** LILIANA M. FORCINITI: Contadora Pública (UBA); Auditora Sr. de la Gerencia Técnica y de Valores Negociables de la Bolsa de la Comercio de Buenos Aires. Docente del Instituto Argentino de Mercado de Capitales y de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.



## MÓDULO II | Bonos | 30 de abril y 2 y 7 de mayo

Títulos de renta fija: Valores públicos y obligaciones negociables. Estructura de los bonos. Las condiciones de emisión: interés, formas de amortización, garantías, forma de colocación, cláusulas especiales.

Cotización de los bonos en el mercado. Mercado primario y secundario. El interés corrido.

Definiciones básicas: Valor nominal, valor residual, valor técnico y paridad.

Medidas de rendimiento: Rendimiento corriente, TIR (Yield to maturity), retorno total. Relación precio-tasa de interés.

Medidas de volatilidad: Duración, duración modificada, convexidad.

TIR y DURACION de una cartera.

Riesgos en la inversión en bonos.

Los títulos del tesoro de Estados Unidos y la prima de riesgo país.

Curva de rendimiento de los bonos (la estructura temporal de la tasa de interés).

Formas e interpretación de las curvas de rendimiento. Posibilidades de arbitraje.

**Profesor: MANUEL OYHAMBURU:** Licenciado en Economía (UBA). Egresado del Programa Universitario de Gestión del Mercado de Capitales (Escuela de Negocios, UCA). QUANT – Programa en Finanzas Cuantitativas (UCEMA). Jefe de la Gerencia de Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Responsable de la sección Actualidad y Mercados de la Revista Institucional “La Bolsa Hoy”. Profesor Adjunto en la Maestría en Finanzas de la Universidad del CEMA y del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales bajo el convenio UBA, BYMA y BCBA. Docente titular del Instituto Argentino de Mercado de Capitales y de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

## MÓDULO III | Análisis Fundamental y Técnico | 9, 14, 16, 21 y 23 de mayo

Concepto de eficiencia de los mercados y distintos enfoques para su análisis. El “paseo aleatorio”, el “análisis fundamental” y el “análisis técnico”.

Análisis Fundamental: Análisis “top-down” y “bottom-up”. Valor sustancial. Múltiplos. Price-Earnings.

Descuento de dividendos. Otros ratios bursátiles.

Introducción a la valuación de empresas. Valuación por comparables. Valuación por descuento de flujo de fondos.

Free cash flow, capital cash flow y cash flow para el accionista. Tasas de descuento apropiado para cada flujo de fondos.

Análisis Técnico: “Filosofía” del AT. Análisis occidental y de candlesticks (velas japonesas).

Relación precio-volumen. Tendencia. Soportes y resistencias. Canales. Figuras de reversión y de continuación. Medias móviles. Indicadores u osciladores matemáticos.



**Profesor: SERGIO LUIS OLIVO:** Doctor en Finanzas (UCEMA); Posgrado de Especialización en Finanzas (Univ. de San Andrés); Seminario sobre Manejo de Riesgos con Opciones y Futuros (Chicago Board of Trade); Profesor de “Behavioral Finance” en la Maestría en Finanzas de la UCEMA; Profesor de Administración Financiera (UBA); Profesor del IAMC (BYMA) y Director de “SO Business Consultant”.

## **MÓDULO IV | Futuros Índices y Opciones | 28 y 30 de mayo y 6, 11 y 13 de junio**

Operaciones financieras: pase y caución. Ejemplos prácticos. Préstamos de valores. Régimen de garantías. Operaciones con índices. Merval e Indol. Diferencias con otros índices. Futuros y forwards. Definiciones. Operaciones a plazo firme. Características de las opciones financieras. Opciones. Diagrama de pérdidas y ganancias. Valor intrínseco y valor tiempo de las opciones. Posiciones especulativas y de cobertura. Estrategias básicas con opciones, bull y bear spreads, butterflies, straddles, strangle. Construcción de sintéticos utilizando opciones. Factores que determinan el precio de las opciones. Introducción a la fórmula de Black-Scholes.

**Profesor: RUBÉN PASQUALI:** Contador Público Nacional (UBA), con especializaciones en mercado de capitales (IAMC) y técnicas de manejo de riesgos en futuros y opciones (Chicago Board of Trade). Asesor de inversiones y Operador del Merval desde 1992. Docente del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (BYMA) y de la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Participa como columnista y conductor en distintos programas radiales y televisivos, analizando y comentando la realidad económica y financiera. Se desempeñó como docente en la USAL y en la Universidad Nacional de San Juan. Fue miembro de la Comisión Fiscalizadora de la Caja de Valores S.A.

## **MÓDULO V | Interpretación de la información económica, financiera y bursátil para la toma de decisiones de inversión | 18 y 25 de junio**

Procedimientos prácticos a la hora de invertir en el mercado de capitales argentino: agentes, cuenta comitente, comisiones, etc.  
El análisis de la información económica y financiera. Principales variables macroeconómicas y su impacto en el mercado de Acciones y Bonos. Relación entre el ciclo económico y el ciclo de mercado de capitales. La política monetaria y su impacto: el papel de los Bancos Centrales.  
Los sitios más relevantes de información económica y financiera. Las empresas de noticias económicas más importantes.  
Todos los temas serán expuestos y analizados con casos reales actuales.



**Profesor: FEDERICO LEFFLER:** Licenciado en Mercado de Capitales (USAL). Analista Senior de la Gerencia de Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Responsable del área de Mercado de Carbono. Docente de la Universidad Maimónides.

**Al finalizar el curso se tomará un examen optativo que, en caso de aprobarlo, le brindará un 50% de descuento en las capacitaciones de nivel avanzado que se realicen en el segundo semestre.**

**\$ 7.600 .-**

- 50 % de descuento Socios de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- 25 % de descuento quienes abonen la totalidad del curso hasta el lunes 8 de abril inclusive.
- 25% de descuento Matriculados del Consejo Profesional de Cs. Económicas.

Los descuentos no son acumulables.

**| Inscripción previa y arancelada través de la web |**  
[www.fundacionbolsa.com.ar](http://www.fundacionbolsa.com.ar)



**MANUEL**

**MÓDULO II**

30 de abril;  
2 y 7 de mayo



**RUBEN**

**MÓDULO IV**

28 y 30 de mayo;  
6, 11 y 13 de junio

**MÓDULO I**

23 y 25 de abril



**LILIANA**

**MÓDULO III**

9, 14, 16, 21 y 23 de  
mayo



**SERGIO**

**MÓDULO V**

18 y 25 de junio



**FEDERICO**

**EXAMEN OPTATIVO**