



## CURSO DE CAPACITACIÓN EN CÓRDOBA



**Instituto Argentino  
de Ejecutivos  
de Finanzas**  
Grupo Córdoba



**Consejo Profesional  
de Ciencias Económicas  
de Córdoba**

# Capacitación

## **Mercado de Capitales**

### **Nivel Introductorio**

**25 y 26 de septiembre**

(viernes de 17 a 21 y  
sábado de 9 a 13hs.)

### **Nivel Avanzado**

**30 y 31 de octubre**

(viernes de 17 a 21 y  
sábado de 9 a 13hs.)

#### **Disertante:**

**Cr. Fernando Acher**

#### **Aranceles:**

Socios IAEF y Matriculados del CPCE: \$390  
No Socios, No Matriculados: \$490

Inscribiéndose en los dos cursos  
**10% de descuento**

**Lugar de realización:**  
Sheraton Córdoba Hotel • Duarte Quirós 1300

**Informes e Inscripciones**  
CPCE: Buenos Aires 865 • Tel.: (0351) 4688321  
cursos@cpcecba.org.ar • www.cpcecba.org.ar

IAEF: Alvear 26, 2º Piso "G"  
Tel.: (0351) 4262886 • iaefcordoba@uolsinectis.com.ar



visite [www.cpcecba.org.ar](http://www.cpcecba.org.ar)

## ***Mercados de Capitales***

# ***Nivel Introductorio***

### **Objetivo:**

El objetivo del curso Mercado de Capitales - Nivel Introductorio es brindar al participante todos los conocimientos iniciales sobre los distintos instrumentos de inversión disponibles: bonos, acciones, futuros, opciones, cauciones, cheques de pago diferido, entre otros. Se obtendrá conocimientos para saber de dónde se obtiene la información de mercados, cómo se leen los diarios especializados, cómo se determina el perfil de riesgo del cliente.

Durante el curso se combinarán clases teóricas con aplicación de casos prácticos.

### **Destinatarios:**

**El curso está dirigido para todas aquellas personas, que deseen iniciarse o ampliar o actualizar sus conocimientos sobre el mercado de capitales y las inversiones disponibles.**

**Carga horaria: 8 hs .**

### **Temario:**

#### ***Módulo I: Aspectos institucionales del Mercado de Capitales***

- Estructura del Sistema Financiero Argentino: Mercado de Dinero y Mercado de Capitales. Principales actores: Banco Central de la República Argentina (BCRA), Comisión Nacional de Valores (CNV), Bolsa de Comercio, Mercado de Valores (MERVAL), Caja de Valores.

#### **Módulo II: Cómo se interpreta la información económica**

- Cuáles son los principales indicadores económicos que hay que mirar y cómo se interpretan tanto a nivel internacional como local: PBI, Inflación, Política monetaria expansiva y contractiva, impacto de la política fiscal, balanza comercial, índice de desempleo, tasa de interés.
- Cómo se mide el “riesgo país”. Cómo afecta la suba del mismo a la economía en general y a los precios de los activos financieros.
- Lectura e interpretación de los diarios especializados.

#### **Módulo III: Principales instrumentos de inversión disponibles**

- Cauciones y cheques de pago diferido: principales características. Análisis del rendimiento y riesgo.
- CEDEARs: acciones extranjeras que cotizan en la bolsa local.
- Acciones: análisis de los principales indicadores económico – financieros (ROE, ROA, entre otros) y de los indicadores de mercado (Price-earning, Price– book value, Price-sales, Beta, Market Cap.). Lectura e interpretación de los diarios especializados e informes de research.
- Bonos: distintas formas de emitir bonos. análisis e interpretación de las principales medidas de rendimiento y riesgo: TIR, Plazo de vida. Análisis de la curva de rendimientos.
- Futuros y Opciones: definición. características principales. Estrategias básicas. Futuro de tipo de cambio.

- Índices: definición. Principales índices: MACC (Merval Acciones) y MBI (Merval Bonos Indexados)

**Expositor: Cdor. Fernando Acher.** Contador Público (UB). Posgrado Especialista en Mercado de Capitales (UBA – Bolsa de Comercio)

Coordinador del Departamento de Capacitación en el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF). Profesor de finanzas en Universidad del Salvador (USAL) , Universidad Católica Argentina (UCA) Sede Rosario - Sede Pergamino, Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Bs. As.

## ***Mercados de Capitales***

# ***Nivel Avanzado***

### **Objetivo:**

El objetivo del curso es brindar a los participantes las principales herramientas de análisis sobre los distintos instrumentos de inversión disponibles: acciones, bonos, futuros, opciones.

El curso combinará clases teóricas con fuerte aplicación de casos prácticos.

**Carga Horaria: 8 hs.**

### **Temario:**

#### **Módulo I: Aspectos claves de la teoría y práctica de los Portfolios de Inversiones**

- Aspectos a tener en cuenta al armar portfolios: 1) activos a incluir dentro del portfolio, 2) asignación estratégica, 3) asignación táctica, 4) técnicas de elección dentro de cada clase de activo.
- Aspectos básicos del armado de carteras: determinación del rendimiento y riesgo de un activo. Determinación del rendimiento y riesgo de un portafolio de activos. Riesgo de mercado y riesgo propio de cada empresa. Beneficios de la diversificación.
- Armado de la “frontera eficiente” o portfolio para cada preferencia por el riesgo : qué datos se necesitan.
- Modelo general de valuación de activos: CAPM. Qué significa y cómo se utiliza para seleccionar inversiones. Cómo seleccionamos cada uno de los inputs. Determinación del Beta.

#### **Módulo II: Análisis y Valuación de Acciones**

- Valuación sobre la base de los activos: Valor de liquidación. Costo de Reposición (“Q” de Tobin)
- Valuación por Descuento de Flujo de Fondos: valuación de la firma y valuación del capital accionario. Tasas de descuento (WACC ,  $K_e$ ). Determinación de la tasa libre de riesgo, risk premium, beta del activo. Determinación del Beta apalancado (B<sub>I</sub>) y desapalancado (B<sub>U</sub>).
- Valuación por descuento de Dividendos.
- Valuación por múltiplos o comparables.

#### **Módulo III: Análisis y Valuación de títulos de Renta Fija (BONOS)**

- Valuación de un bono: flujo de fondos esperados.

- La curva de rendimientos y la estructura temporal de tasas de interés: análisis de la curva. Tasas de interés forwards.
- Valuación de un bono a tasa variable: distintos métodos.
- Principales medidas de rendimiento: Rendimiento Corriente, TIR y Stripped Yield. TIR de un portfolio.
- Principales medidas de riesgo: Duration, Modified duration, Convexity, Price Volatility Multiplier, DV01. Duration y convexity de un portfolio de bonos.

#### **Módulo IV: Análisis y Valuación de Instrumentos Derivados (Futuros y Opciones)**

**Opciones:** características principales. Opciones de compra y opciones de venta. Variables que intervienen en el precio de un opción. Armado de distintas estrategias para mercados al alza y a la baja.

**Futuros:** características principales. Diferencias entre un futuro y una opción. Cómo valuar un futuro. Mercado de Futuros versus Mercado de Forwards  
Futuro de tipo de cambio: INDOL – ROFEX.