

**PROGRAMA DE UNIDAD CURRICULAR  
MERCADO DE CAPITALES**

**1. IDENTIFICACIÓN DE LA UNIDAD CURRICULAR**

<b>Institución:</b> UNIVERSIDAD DE LOS ANDES			
<b>Carrera:</b> ADMINISTRACIÓN			
<b>Departamento:</b> CIENCIAS ADMINISTRATIVAS			
<b>Unidad Curricular:</b> MERCADO DE CAPITALES			<b>Código:</b> 2450
<b>Prelación:</b> ADMINISTRACIÓN FINANCIERA			<b>Condición:</b> SEMINARIO OPTATIVO
<b>HT: 3</b>	<b>HP: 1</b>	<b>HL:</b>	<b>Créditos Académicos: 3</b>
<b>Ubicación:</b> SEXTO/SÉPTIMO SEMESTRE		<b>Componente:</b> INTEGRACIÓN	<b>Fecha de Aprobación:</b> SEMESTRE A-2016

**2 JUSTIFICACIÓN**

Los contenidos de la asignatura, integran el gran conjunto de conocimientos básicos e imprescindibles (de distintas disciplinas) que deben ser compartidos por todos los profesionales en Ciencias administrativas y Gerenciales, cualquiera sea la carrera u orientación elegida. Es ese grupo interrelacionado de conocimientos teórico-prácticos de distintas disciplinas lo que nos confiere (como Facultad) una identidad académica común y también la capacidad de cubrir la demanda básica laboral y social dirigida a todas las profesiones de Ciencias Económicas

**3. COMPETENCIAS DEL PERFIL QUE DESARROLLA**

✓ **Competencias Genéricas:**

Ética, responsabilidad profesional y compromiso social.	Actúa con conciencia ética y cívica, en el contexto local, nacional y global, sustentado en principios y valores de justicia y defensa de los derechos fundamentales del hombre para dar respuesta oportuna a las necesidades que la sociedad le demanda como persona, ciudadano y profesional, estimando el impacto económico, social y ambiental de las soluciones propuestas.
Liderazgo y trabajo en equipo.	Integra equipos de trabajo, con adecuado desempeño de las relaciones interpersonales, en los que fomenta valores como el respeto, la responsabilidad, la unidad y la cooperación, con el propósito de desarrollar proyectos que motiven y conduzcan hacia metas comunes.
Resolución de problemas.	Identifica y plantea problemas para resolverlos con criterio y de forma efectiva, utilizando la lógica, los

	saberes adquiridos y herramientas organizadas adecuadamente.
--	--

✓ **Competencias Específicas:**

- ✓ Se desempeña en las organizaciones para garantizar un adecuado funcionamiento y operatividad de las mismas a través de condiciones de eficiencia y eficacia organizacional.
- ✓ Gestiona las fuentes de financiamiento e inversión en mercados de capitales abiertos y libres, utilizando brokers online.

#### 4. CONTENIDOS

**Tema I: Introducción.** Características de los Mercados de Capitales

- 1.1 Características básicas de los mercados de dinero y de valores.
  - 1.1.1 Bolsas de valores. Orígenes históricos. Evolución. Funciones.
  - 1.1.2 Mercados extrabursátiles. Importancia. Características.
  - 1.1.3 Mercados primarios y secundarios. Liquidez.
  - 1.1.4 Costos de transacciones bursátiles y extrabursátiles. Tipos de operatorias en los distintos mercados.
  - 1.1.5 Certificados de depósito. Papeles comerciales (comercial papers).
  - 1.1.6 Títulos valores. Tipos y características. Bonos, acciones y obligaciones o bonos corporativos. ADR's. CEDEAR's. Letras de Tesorería. Notas y bonos de gobiernos.
  - 1.1.7 Fondos de inversión.
  - 1.1.8 Análisis fundamental. Análisis técnico. Gráficos. Tipos y predicciones.
  - 1.1.9 Índices para medir el desempeño de los mercados.
  - 1.1.10 Teoría de mercado eficiente: Hipótesis débil, intermedia y fuerte. Globalización de los mercados.
  - 1.1.11 Ejemplos. Distintos países.

#### **Tema II Instituciones y entes reguladores**

- 2.1 Funciones y atribuciones.
- 2.2 Bolsa de Comercio. Mercado de Valores.
- 2.3 Caja de Valores.
- 2.4 Comisión Nacional de Valores.
- 2.5 Régimen de oferta pública.

#### **TEMA III: Carteras de títulos valores**

- 3.1 Concepto de carteras.
- 3.2 Sus características. Fraccionables. Líquidas. Diversificables. Flexibles.
- 3.3 Primeras aportaciones a la teoría de las carteras. Harry Markowitz (1952, 1959). James Tobin (1958). Supuestos en los que se basa. "Criterio de decisión de la media-varianza". Teorema de la separación.
- 3.4 Rendimiento y riesgo del título individual y de la cartera.



- 3.5 Carteras con dos o más títulos.
- 3.6 Construcción de la frontera de carteras eficientes.
- 3.7 Frontera eficiente, curva de mínima varianza y curva de carteras eficientes. Convexidad de la frontera.
- 3.8 Coeficiente de correlación. Efectos sobre el perfil de la curva entre  $+1$  y  $-1$ .
- 3.9 Problemática del cálculo de numerosas estimaciones en carteras y mercados con muchos títulos.
- 3.10 Programación cuadrático-paramétrica.
- 3.11 Teoría de la utilidad.
- 3.12 Comportamientos frente al riesgo del inversor racional. Aversión, neutralidad, preferencia.
- 3.12 Mapas de indiferencia. Ecuaciones. Tangencia con la frontera eficiente

#### **Tema IV Valuación de acciones y de bonos.**

- 4.1 Valuación de acciones. Valuación de acciones ordinarias. Características del activo. Evolución posible de cotizaciones y dividendos futuros.
- 4.2 Valuación de bonos y obligaciones corporativas. Características del activo. Tipos de bonos. Variantes según el emisor, el plazo, la tasa de interés. Obligaciones negociables.
- 4.2.1 Bonos con opciones. Obligaciones convertibles. Valuación. Tipos de amortizaciones. Cupón cero. Perpetuidades. Conceptos de valor residual, valor técnico, intereses corridos, paridad. Medidas del rendimiento. Rendimiento sobre la inversión (currentyield). Rendimiento al vencimiento. (yieldtomaturity).

#### **Tema V Derivados financieros**

- 5.1 Opciones financieras. Introducción. Concepto y tipos de derivados financieros.
- 5.2 Opciones financieras
- 5.3 Valuación de opciones
- 5.4 Estrategia con opciones
- 5.5 Riesgos en opciones

#### **Tema VI Derivados financieros, Forwards y futuros.**

- 6.1 Conceptos.
- 6.2 Funcionamiento y operatorias de los mercados.
- 6.3 Sistema de garantías.
- 6.4 Contratos a plazo no estandarizados (forwards) y contratos de futuros (standarizados).
- 6.5 Futuros sobre divisas, mercancías, índices bursátiles.
- 6.6 Costos de mantenimiento(carry). Convergencia de los precios de futuros hacia los precios de contado(spots).

#### **Tema VII Derivados financieros – Swaps (intercambios o permutas financieras).**

- 7.1 Mecánica.

7.2 Tipos de swaps. Swaps de tasas de interés (tasas fijas versus variables), de divisas (transferencia de endeudamientos entre monedas), de activos (intercambios de inversiones de distintos tipos). Valoraciones.

### **Tema VIII Gestión del riesgo financiero – Enfoque general.**

8.1 Administración de carteras. Técnicas de cobertura. Mediciones del riesgo total. VaR (Value at Risk o valor en riesgo) como medida de máximo riesgo a afrontar.

## **5. REQUERIMIENTOS**

La unidad curricular Mercado de Capitales está prelada por Matemática Financiera en esta unidad curricular el estudiante desarrolló la práctica y conceptos básicos a través del manejo de las funciones financieras.

## **6. ESTRATEGIAS METODOLÓGICAS (Actividades)**

Se presentaran a lo largo de la unidad curricular casos prácticos de estudio y análisis. Así como el planteamiento de casos según el entorno en el que se desenvuelve cada estudiante.

Estudio independiente y reuniones de socialización.

### **7. EVALUACIÓN (Evidencias)**

- ✓ Solución de casos prácticos en el aula de clases.
- ✓ Recopilación y análisis de información de los mercados capitales mundiales.
- ✓ Armar una cartera de inversión que se adecue al perfil de inversionista de cada estudiante, según su tolerancia al riesgo.

## **8. RECURSOS**

1. Selección de Inversiones. Introducción a la Teoría de la Cartera. Domingo Jorge Messuti, Víctor A. Álvarez y Hugo R. Graffi. Ediciones Macchi. Buenos Aires. Ed. 1ª. 1992.
2. Mercados e Instituciones Financieras. Frank J. Fabozzi, Franco Modigliani y Michael G. Ferri. Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 1ª. 1996.
3. Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Gordon J. Alexander, William F. Sharpe y Jeffery V. Bailey. Prentice Hall-Pearson Educación. México. Ed. 3ª. 2003.
4. Ingeniería Financiera. La Gestión en los Mercados Financieros Internacionales. Luis Díez de Castro y Juan Mascareñas Pérez-Íñigo. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 2ª. 1994.
5. Innovación Financiera. Aplicaciones para la Gestión Empresarial. Juan Mascareñas Pérez-Íñigo. McGraw-Hill Interamericana de España. Madrid. Ed. 1ª. 1999.
6. Estrategias con Opciones Financieras. Josu Imanol Delgado Ugarte. Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 1999.
7. Invertir en HedgeFunds. Análisis de su Estructura, Estrategias y Eficiencia. Marcos M. López de Prado y Carlos R. Illera. Ediciones Díaz de Santos. Madrid. Ed. 1ª. 2004