

Educación Continua 2013

Curso Mercado de Capitales e Inversiones Bursátiles

Breve introducción

Obtener retornos considerables y de manera consistente requiere por parte del inversor de un background de conocimiento para tales fines. Es decir, sin una "preparación" adecuada nuestro dinero estará más expuesto a riesgos de pérdida que ha a incrementos con el correr del tiempo.

En este curso se enseñara a decodificar las señales del Mercado vía la correcta lectura de indicadores económicos, y al análisis gráfico de los principales índices bursátiles.

Para decidir **cuales** activos formaran parte nuestro portafolio recurriremos al análisis fundamental, o sea evaluar el estado de salud de dicho activo por medio de su trayectoria financiera.

Para decidir **cuando** invertiremos nuestro dinero en comprar los activos antes seleccionados bajo el método arriba mencionado, nos apoyaremos en el Análisis Técnico, en el cual se examinará el comportamiento de sus respectivos precios y volúmenes.

Las herramientas de administración de portafolio, serán de utilidad para lograr la combinación más eficiente en la selección de activos dado que nos permitirá bajar el riesgo total de la cartera.

Por ultimo se explica las funciones y la operatoria que tienen los derivados financieros, es de decir, las opciones y futuros.

Destinatarios

El curso está dirigido aquellas personas que quieran introducirse en el mundo bursátil y para aquellos inversores que quieran expandir sus conocimientos ya sean del mercado de capitales como así también del trading bursátil.

Objetivos

El seminario tiene como objetivo brindar todas las herramientas necesarias a aquellos inversores que recién se inician, así como también permitir que los inversores mas experimentados desarrollen una manera diferente de plantear sus operaciones.

Las herramientas de trading que se expondrán, se aplican exitosamente en la actualidad, funcionaron en el pasado y servirán en el futuro, ya que si bien la tecnología avanza y nuevos instrumentos son creadas a diario, lo que determina que estos sean de utilidad, es el comportamiento de masas que siendo el mismo desde la primera explosión bursátil en 1637.

El principal objetivo del curso es que el inversor aprende a detectar, ejecutar operaciones exitosas por medio de las tres llaves maestras de todo trading éxito: La psicología del inversor, el sistema de trading, y la gestión del capital, cada uno de ellos inseparables entre si. Porque como diremos a lo largo de este libro, el primer objetivo que tiene el inversor es incrementar su capital y el segundo es preservarlo.

Duración del curso

El curso completo tiene una duración de **48 horas** reloj,

Metodología

El desarrollo de los conceptos y su aplicación, se realizarán en un marco de análisis en el mundo real. Las clases serán desarrolladas con ejemplos y casos reales ya sean del ámbito local como así también de la realidad internacional.

Para aprobar el curso será necesario presentar un trabajo práctico aplicado. El material que se distribuirá en clase será impreso y/o en medios magnéticos. Así también se trabajan con libros de cabecera en formato PDF que serán suministrados en clase.

Programa

Módulo 1: Análisis Top Down de variables macro-finance.

- Coyuntura de los Mercados: Análisis de los principales actores del mercado. La toma de decisión en los mercados siguiendo las principales variables macroeconómicas y financieras.
- Finanzas Corporativas: Lecturas sobre la temporada de balances. Comprensión de información semanal, mensual y trimestral.

Módulo 2: Valuación de la Empresa por valor intrínseco.

- Análisis del comportamiento de las principales variables de la firma y la correspondencia que han guardado en el pasado. Análisis de la posición estratégica, la estructura de la industria y la competencia.
- 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. Gastos e Ingresos recurrentes y no recurrentes. Ajuste del Estado de Resultados y del Cash Flow de la firma. Principales trampas contables. Análisis de casos.
- Proyección del desempeño: el uso de "assumptions" y el arte de la proyección de los estados financieros. Correspondencia entre el estado económico, rubros de financiación espontánea, gastos de capital, impuestos y la consideración del management de activos y pasivos. Precauciones que deben observarse en la práctica. El efecto del "punto de partida".

Módulo 3: Valuación de las empresas por múltiplos comparables.

- Técnicas basadas en la cuenta de resultados: Price Earning Ratio, valor de los dividendos, múltiplo las ventas, EBITDA. etc.
- Relación entre el PER, la rentabilidad de la empresa, el costo del capital y el crecimiento. Factores afectan al PER: crecimiento, ROE, tasas de interés y rentabilidad exigida a las acciones.
- Valores de mercado y valores contables. Relación del ratio valor de mercado / valor contable con el PER y el ROE. Límites del Análisis de Fundamentos.

Módulo 4: Análisis Técnico Bursátil.

- Introducción: Filosofía del análisis técnico. Filosofía o fundamento lógico. Flexibilidad y adaptabilidad del análisis técnico. El uso del precio de cierre y la presencia de líneas. Algunas críticas a la Teoría de Dow. Los valores como indicadores económicos.
- Concepto de Tendencia: Concepto de tendencia - Los tres tipos de tendencia. Soporte y resistencia.
- Figuras más comunes de Reversión: Figuras más comunes de reversión. Hombro, cabeza y hombro. Pisos y techos dobles y triples. Triángulos como reversión. Figuras redondeadas. Cuñas. Acumulación y distribución. Diamantes. Mediciones.
- Figuras más comunes de Continuación: Rectángulo y triángulos de continuación. Cabeza y hombros de continuación. Banderas, banderines y cuñas de continuación. Mediciones y confirmaciones.
- Detección, Interpretación y utilización de las figuras: Trampas y errores. Pautas de volúmenes como verificación. Planes de operación en base a las herramientas básicas. Integración del análisis fundamental y técnico. Métodos de control de riesgos y manejo del dinero. Sistemas de paper trading.
- Medias Móviles: Concepto y armado de medias móviles, Distintos tipos de medias móviles: *Simple*, Exponencial Ponderada, Variable, Medias móviles envolventes (Bandas de Bollinger, Armado de un sistema *sistema de trading*, Trading con más de una media móvil. Uso de software para el cálculo de medias móviles óptimas.
- Indicadores Técnicos: Conceptos básicos, Uso de Divergencias, Distintos tipos de Osciladores: *Momentum*, *R.S.I. (Relative Strength Index)*, *MACD (Moving Average convergence divergence)* Acumulación/Distribución de Williams, Money Flow Index, On balance volume, Índice New Highs/New lows, Open interest. *A.D.X. (Indicador de Wilder)*, *C.C.I. (Commodity Channel Index)*. *TRIX, Stochastic Oscillator. Estudio del armado e interpretación de cada uno de ellos.*
- Velas Japonesas: Las Velas Japonesas o Candlesticks, su origen y aplicación como apoyo al Análisis Técnico Occidental. Su uso como refuerzo de la interpretación de soportes, resistencias y quiebres. Las figuras más utilizadas: Doji, Dark Cloud, Hammer, Gravestone, evening star, morning star, "abandoned baby", Hanging Man, etc.
- Ichimoku Clouds: Significado de la nube y sus medias (Tenkan-sen, Kijun-sen, Senkou Span A, Senkou Span B, Chikou Span. Como operarlas y su relevancia para el Análisis Técnico.
- Análisis de Relativos y Correlaciones: Análisis de Filtrado por sectores. Canal de regresión de Raff.
- Secuencia de Fibonacci: Significado de la secuencia matemática de Fibonacci, Cálculo de objetivos de precios usando los retrocesos de Fibonacci, Cálculo de retrocesos. Objetivos de precios. Cálculo de soportes y resistencias, *Fan lines, Arcos de Fibonacci*. Análisis Top-Down de las variables de Mercado necesarias antes de comenzar a operar. Estrategias de inversión para operar con figuras e indicadores. Identificación de un mercado en tendencia y sin tendencia. Psicología de mercado. Euforias y pánicos bursátiles

Módulo 5: Administración de Carteras

- Decisiones de inversión y financiamiento: Etapa de Planeamiento. Objetivos de retorno y nivel de tolerancia al riesgo. Horizonte. Limitaciones del inversor. Construcción del portafolio. Monitoreo y rebalanceo. Evaluación de performance.
- Perfil del Inversor: Perfil psicológico. Tipología de personalidades: toma de decisiones y tolerancia al riesgo. Test del Inversor. Procesos de decisiones de inversión.
- Estrategias de Inversión: Estrategias de Inversión y diversificación del riesgo. Análisis Top-down y Bottom-up. Alocaación de activos. Selección de sectores. Análisis

económico y de industria. Ciclos, mercados y participantes. Indicadores macroeconómicos. Leading Indicators. Seguimiento de las acciones de la Reserva Federa de EE.UU. El concepto de benchmarking. Índices de Mercado. Procesos de decisiones de inversión. Medidas de performance.

- Composición del Portafolio: Conceptos básicos de estadística: media, varianza, covarianza, correlación Rentabilidad y Riesgo. Cuantificando objetivos de riesgo y retorno del inversor. Objetivo de retorno del inversor. Optimización de portafolios. Eficiencia de carteras. Optimización MVO (mean-variance optimization). Teoría de Portfolio de Markowitz, Ratio de Sharpe. CAPM. El concepto de Beta. Alfa como medida de stock picking. Capital y security market line.

Módulo 6: Opciones Financieras

- Introducción al mercado de opciones financieros: Opciones financieras: Historia. Introducción. Call y Put. Valor intrínseco y valor temporal. Opciones americanas y europeas. Mercados regulados y over the counter (OTC). Propiedades de las opciones. Límites en el valor de las opciones. La paridad call-put. Cotizaciones en la prensa diaria. Negociación de opciones. Comisiones. Garantías.

- Futuros y Forwards: Futuros: Mercados a plazo y mercados institucionalizados. Características del mercado local: Indol y Rofex. Tipos de operaciones y estrategias. Precios límites. Arbitrajes. Diferencias entre Futuros y Forwards.

- Estrategias de cobertura: Estrategias: Lanzamiento cubierto, semicubierto y en descubierto. Reglamentaciones de Opciones en el mercado argentino. Estrategias de alta volatilidad y estrategias de baja volatilidad. Estrategias alcistas y estrategias bajistas. Cálculo de la volatilidad histórica. Análisis de volatilidad implícita e histórica.

Coordinación General

- FUENTES, Germán

Lic. En Economía (UBA). Master en Finanzas (UCEMA). Profesor de Administración de portafolios del MBA (UNA). Docente de Finanzas y Control de Gestión del MBA (UTN). Profesor de Macroeconomía y Política Económica.(UBA). Evaluador de Proyectos de Inversión del Organo de Control de Concesiones Viales. En la actualidad es columnistas del Trading Club de (UCEMA). Ex – Asesor de Inversiones del ABN AMRO BANK.

Cuerpo Académico

- BITAR, Walter

Lic. En Economía (UBA). MBA en Economía y Finanzas (UP). Profesor Titular del módulo *Finanzas* del Postgrado PyMES (UBA). Profesor de Finanzas en el posgrado de Univ. Nac. de Entre Ríos. Profesor Adjunto de Mercados de Capitales, (UBA). Ha sido profesor de la materia Opciones y Derivados Financieros y de Técnicas de Valuación de Empresas en la Secretaría de Asistencia Técnica. Ha dictado Cursos in Company de finanzas para: Telefónica de Argentina S.A., Durlock S.A., Banco de la Nación Argentina, Banco de la Provincia de Buenos Aires, Compañía Financiera General Sarmiento, Nuevo Banco del Chaco. Posee catorce años de probada experiencia administrando portafolios de inversión. En el área de derivatives tanto para fines

especulativos (estrategias con calls, puts, bull spread, bear spread, straddle, strangle estrategias de precisión) como para hedging (manteniendo delta hedge) con diversas bancas de inversión tales como Paine Webber , Morgan Stanley, Prudential Securities. Director Financiero del Hospital de Clínicas. Como consultor se ha desempeñado en diversos proyectos del área económico-financiera, a modo de ejemplo: Fideicomiso para la aplicación del subsidio de Gas (Decreto 786/02), Organismo de Control de Concesiones Viales. Fue Socio fundador de los sitios de Internet Latinstocks y MFE (Mercados Finanzas y Empresas). Se desempeño como Portfolio Manager en Latintrade S.A y trabajo como Consultor Semi-Senior en Auditoria para Price Waterhouse Coopers

- CAMBA, Horacio

Licenciado en Economía (UBA), Master en Evaluación de Proyectos (ITBA-Cema). Ex Credit Manager en WestLB Argentina, Ex Analista Económico-Financiero en Credit Lyonnais Argentina. Director Asociado de Ecovan. Ex profesor adjunto en UBA, Universidad del Salvador y Universidad de Luján

- FUENTES, Germán

Lic. En Economía (UBA). Master en Finanzas (UCEMA). Profesor de Administración de portafolios del MBA (UNA). Docente de Finanzas y Control de Gestión del MBA (UTN). Profesor de Macroeconomía y Política Económica.(UBA). Evaluador de Proyectos de Inversión del Organo de Control de Concesiones Viales. En la actualidad es columnistas del Trading Club de (UCEMA). Ex – Asesor de Inversiones del ABN AMRO BANK.

Consideraciones Generales

- Modalidad:

Intensiva: Viernes de 19 a 22 h. y sábados de 9 a 16 h. cada 21 días

- Inicio:

13 de Septiembre de 2013

- Finalización:

7 de Diciembre de 2013

- Duración:

48 horas

- Sede de Dictado

Departamento de Estudios de Posgrado y Educación Continua. Lavalle 485. Capital. Federal.

- Asistencia Mínima:

75 % de las clases.

- Certificados:

La Universidad de Belgrano extenderá el respectivo certificado a quienes tengan la asistencia mínima exigida.