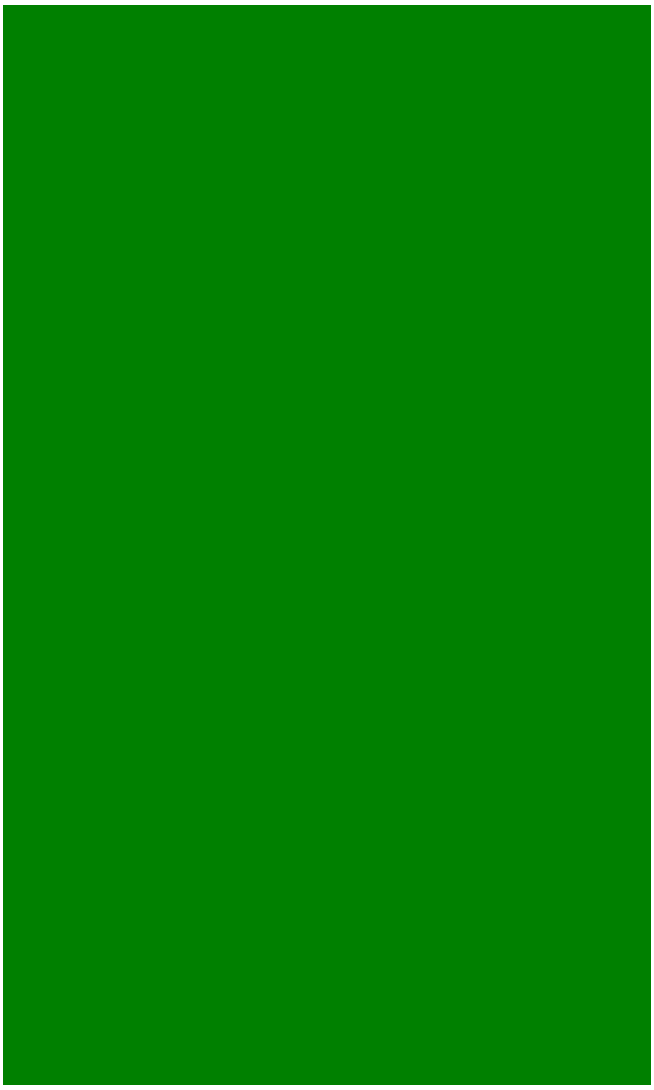
Universidad de Salvador
Facultad de Ciencias Jurídicas

Área de Mercado de Capitales

Licenciatura en Mercado de Capitales



Objetivos

Los objetivos que persigue la Tecnicatura Universitaria en Mercado de Capitales (conforme surge de la Resolución Ministerial 277, expediente número 6708/99), son los siguientes:

1.- Formar técnicos universitarios con aptitudes para ejercer, en forma eficiente las funciones administrativas, comerciales y operativas requeridas por la actividad, dentro del Mercado de Capitales. Brindar una sólida formación sobre los fenómenos económicos locales y globales.

2.- Proveer al futuro técnico de la capacitación necesaria para conocer las instituciones, los productos y los servicios que propone el Mercado de Capitales argentino.

3.- Promover, con la incorporación de los técnicos universitarios, el aprovechamiento de las ventajas competitivas del sistema bursátil, a saber: transparencia, atomización e igualdad de oportunidades.

La Licenciatura en Mercado de Capitales persigue los siguientes objetivos:

1.- Formar Licenciados en Mercado de Capitales con aptitudes para ejercer en forma eficiente funciones de planificación en la citada área.

2.- Proveer a los Licenciados una sólida formación que le permita obtener un entendimiento de los fenómenos económicos nacionales e internacionales de los Mercados de Capitales.

3.- Brindar a las instituciones que intervienen en el Mercado de Capitales, tanto en el mercado primario como en el secundario, la profesionalización de sus estructuras.

Alcance

El título de Técnico Universitario en Mercado de Capitales a otorgar, (conforme surge de la Resolución Ministerial 277, expediente número 6708/99), habilitará al graduado a:

1.- Oficiar como operador de agentes, sociedades de bolsa y entidades financieras en general.

2.- Efectuar gestiones administrativas dentro de las entidades que operan con el Mercado de Capitales.

3.- Intervenir en todo diseño, ejecución y control de planes, programas y proyectos de inversión o en los estudios de su factibilidad financiera.

4.- Realizar actividades técnicas específicas en los diferentes ámbitos laborales, tales como la Comisión Nacional de Valores, Bolsas y Mercados de Valores, Caja de Valores, Banco de Valores.

5.- Colaborar asimismo, como técnico, en otros bancos comerciales y de inversión, organizaciones de agentes y sociedades de bolsa, sociedades gerentes y/o depositarias de fondos comunes de inversión, administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones, superintendencias de seguros y de A.F.J.P., así como en organizaciones públicas nacionales, provinciales y/o municipales emisoras de títulos de deuda, o bien, en empresas que recurran al Mercado de Capitales para la emisión de títulos valores de capital y/o deuda, instituciones financieras públicas o privadas en general, etc.

El título de Licenciado en Mercado de Capitales que se obtenga, habilitará al graduado a:

1.- La planificación, implementación y funcionamiento de las distintas Instituciones intervinientes en el Mercado de Capitales, tanto la que correspondan al mercado primario como el secundario, ya sea en sus aspectos técnicos como administrativos.

2.- Diseñar nuevas alternativas de inversión, instrumentos.

3.- Elevar propuestas de modernización del Mercado de Capitales.

4.- Diseñar nuevas tecnologías que provean con rapidez la información que el sector precisa.

5.- Liderar y coordinar grupos interdisciplinarios dedicados al análisis y la actualización de las disposiciones legales del Mercado de Capitales.

6.- Coordinar la aplicación de conocimientos y tecnologías básicas para determinar el estado del Mercado de Capitales y así proponer alternativas para su desarrollo.

7.- La investigación de procesos tendientes a mejorar la expansión y la eficiencia del Mercado de Capitales.

Perfil

Los contenidos de la carrera brindarán, al Técnico Universitario en Mercado de Capitales (conforme surge de la Resolución Ministerial 277, expediente N- 6708/99), conocimientos y habilidades para:

1. Comprender los fenómenos económicos y la diversidad de criterios e intereses que generan.
2. Conocer el rol de las instituciones que conforman el Mercado de Capitales argentino, así como su organización en países emergentes y desarrollados.
3. Reconocer los sistemas de negociación existentes en el Mercado de Capitales argentino y en el de países emergentes y desarrollados.
4. Entender las distintas alternativas de inversión y los riesgos inherentes a cada una de ellas.
5. Conformar grupos interdisciplinarios, públicos o privados, dedicados al análisis y la actualización de las disposiciones legales, reglamentarias y operativas relacionadas con el sector.
6. Analizar y desarrollar nuevos Instrumentos financieros e implementar estrategias de comercialización.
7. Aplicar nuevas tecnologías que provean con rapidez la información que el sector precisa.
8. Conocer el manejo operativo, contable e impositivo de la Actividad y de las Instituciones vinculadas, así como el de los órganos estatales de control.

Los contenidos de la Carrera brindarán al Licenciado en Mercado de Capitales conocimiento y habilidades para:

1. Comprender los principios macro y microeconómicos aplicables al Mercado de Capitales.

2. las herramientas estadísticas desde una metodología teórico práctica aplicables al Mercado de Capitales.

3. Profundizar el conocimiento de los instrumentos del Mercado de Capitales tanto los que se utilizan a nivel nacional como internacional.

4. Entender las distintas funciones del dinero, su intercambio con otras divisas foráneas, y que como incide en la creación de ciertos instrumentos financieros.

5. Conocer desde una metodología teórico práctica, aspectos macroeconómicos aplicados al financiamiento público, funcionamiento de tesorería, estrategias de financiamiento público, proceso de emisión, colocación y rescate.

6. Entender las distintas herramientas que otorga el estudio de las finanzas corporativas para poder así analizar las distintas estructuras de capital, políticas de dividendo, marco teórico de valuación.

7. Entender desde una metodología teórico práctica los distintos activos financieros y portafolios, los distintos criterios para la diversificación de coberturas, para saber conformar así una composición óptima de un porfolio.

8. Aplicar los conocimientos adquiridos, en el tercer y cuarto año en un trabajo final.

Denominación de la Carrera

Título Intermedio: Técnico Universitario en Mercado de Capitales.

Título Final: Licenciado en Mercado de Capitales.

Denominación del Título

Tecnicatura Universitaria en Mercado de Capitales

Licenciatura en Mercado de Capitales

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS
ÁREA DE MERCADO DE CAPITALES

Plan de Estudios

COD.	*ASIGNATURAS*	DEDIC.	CARGA HORARIA SEMANAL	CARGA HORARIA TOTAL

PRIMER AÑO

01	Introducción a la Economía	C	4	72
02	Introducción a la Administración	C	4	72
03	Teoría Contable I	A	4	144
04	Derecho Público y Privado	C	4	72
05	Matemática I	A	4	144
06	Seminario Filosófico Teológico	C	4	72
07	Teoría Económica	C	4	72
08	Introducción a las Finanzas	A	4	144

SEGUNDO AÑO

09	Derecho Comercial I	C	4	72
10	Inglés Técnico I	C	4	72
11	Instrumentos del Mercado de Capitales I	C	6	108
12	Operaciones del Mercado de Capitales	C	6	108
13	Derecho Comercial II	C	4	72
14	Régimen Legal del Mercado de Capitales I	C	6	108
15	Cálculo Financiero	C	4	72
16	Matemática II	A	4	144
17	Teoría Contable II	C	4	72

TÍTULO INTERMEDIO: TÉCNICO UNIVERSITARIO EN MERCADO CAPITALES

TERCER AÑO

18	Estadística	A	4	144
19	Matemática Aplicada	C	6	108
20	Informática Aplicada	C	4	72
21	Régimen Legal del Mercado de Capitales II	C	4	72
22	Instrumentos del Mercado de Capitales II	C	6	108
23	Tributación Aplicada	C	6	108
24	Inglés Técnico II	C	4	72
25	Ética Profesional	C	4	72
26	Microeconomía	C	4	72
27	Macroeconomía	C	4	72

CUARTO AÑO

28	Teoría Monetaria y Cambiaria	C	4	72
29	Finanzas Internacionales	C	4	72
30	Econometría	C	6	108
31	Instrumentos Derivados	C	6	108
32	Taller de Tesina	B	4	36
33	Finanzas Corporativas I	C	6	108
34	Administración de Carteras	S	4	108
35	Bonos y Productos Estructurados	C	6	108
36	Finanzas Públicas	C	4	72
37	Finanzas Corporativas II	C	6	108
38	Trabajo Final	C		82

TITULO INTERMEDIO: TECNICO UNIVERSITARIO EN MERCADO DE CAPITALES

CARGA HORARIA PRIMER Y SEGUNDO AÑO: 1620 HORAS

TITULO FINAL: LICENCIADO EN MERCADO DE CAPITALES

CARGA HORARIA TOTAL: 3502 HORAS

Contenidos Mínimos de la Materia

PRIMER AÑO:

Introducción a la Economía:

Principios de la Economía: Conducta y Relaciones. Evolución de las Ideas Económicas: Primeras Ideas económicas: El Pensamiento Griego: Platón y Aristóteles. La Edad Media: Los Escolásticos. La Transición hacia la Modernidad: Mercantilismo y Fisiocracia. Las Ideas Clásicas: Adam Smith, David Ricardo y Karl Marx. El Marginalismo y el Utilitarismo: Alfrerd Marshall. Las ideas de J. M. Keynes. El Monetarismo. El Pensamiento Actual

Introducción a la Administración:

La empresa. Concepto. Elementos que la integran. Clasificación. Su factibilidad en base al estudio del mercado, las fuentes de abastecimiento, la colocación de sus productos y el análisis de la información. La Dirección de la Empresa y su Estructura Organizativa según su dimensión, características de producción, concentración o dispersión de los establecimientos, tipo de clientela, ámbito de actividades o influencia comercial. Unidad administrativa y unidad contable. Clases de descentralización empresaria. La importancia del elemento humano, su incorporación, asignación de funciones y responsabilidades. Su selección, conducción, capacitación y evaluación de desempeño. Sistemas de remuneración, seguridad social, comunicaciones, relaciones gremiales y políticas de personal.

Teoría Contable I:

Fuentes y procesamiento de datos. Información y Control. Ecuación contable básica: Activo. Pasivo. Patrimonio Neto. Resultados. La partida doble. El debe y el Haber. Las cuentas, su relación con la Ecuación contable básica. Clasificación. Adquisición y financiación de recursos permanentes. Contabilización. Adquisición y producción de Bienes y Servicios. Contabilización. Ventas de bienes y servicios. Contabilización. Costos. Tipos. Métodos de costeo. Cobranzas, Pagos, transferencias. Alternativas de realización. Inversiones. Tipos alternativos y sus rentas. Concepto de Devengado. Impuestos y tasas. Depreciaciones. Métodos alternativos. Registros Contables. Diario. Mayor. Procesamiento de datos. Informes: Balances de sumas y saldos. Conciliaciones con terceros. Ajustes.

Estados Contables: Balance General. Estado de Resultados. Resultados acumulados. Estado de origen y aplicación de fondos. Principios y normas de contabilidad generalmente aceptados.

Derecho Público y Privado:

El Derecho: concepto. El Derecho Natural y el Derecho Positivo. Fines y funciones del Derecho. El Derecho Objetivo y Subjetivo. El elemento coactivo. El Derecho y la Moral. Fuentes del Derecho. La ley de orden público. Efectos de la ley con relación al tiempo. Interpretación y aplicación de la ley. Persona. Atributos de la personalidad. Los incapaces. La persona jurídica. El patrimonio. Bienes del Estado. Hechos y Actos Jurídicos. Modalidades de los actos jurídicos (condición, plazo y cargo). Vicios y nulidad de los actos jurídicos. Teorías acerca de la distinción entre derecho público y privado. El Derecho Civil y Comercial como ramas del Derecho Privado. Ramas del Derecho Público: Derecho Constitucional, Administrativo, Penal e Internacional Público. Teorías acerca de la ubicación del Derecho Procesal, el Derecho Minero y el Derecho Laboral. "Declaraciones, derechos y garantías" de la Constitución Nacional (arts. 1° a 43°). La organización del Estado y las atribuciones de sus Poderes. Referencias de la Carta Magna acerca de la propiedad, el comercio, la importación y exportación, las aduanas, los impuestos, los empréstitos y las operaciones de crédito, la defensa de la competencia, los derechos del consumidor, los mercados, los monopolios, los servicios públicos, el trabajo y la seguridad social.

Teoría general de la obligación: Concepto. Elementos. Causa o fuente. Clasificación. Efectos principales de las obligaciones: Normales. Anormales: mora. Efectos auxiliares de las obligaciones. Transmisión y reconocimiento de las obligaciones. Extinción. Pago. Convenciones liberatorias. Hechos extintivos. Fuentes extracontractuales de las obligaciones: Voluntad unilateral. Hechos ilícitos. Delitos. Cuasidelitos. Acciones por indemnización. Enriquecimiento sin causa.

Matemática I:

Modelo Matemático. Elementos: Variables, Constantes, Parámetros, Ecuaciones e Identidades. El sistema de Números Reales. Conjuntos. Notaciones. Operaciones entre conjuntos y sus leyes. Relaciones y Funciones. Tipos de Funciones. Funciones de dos ó más variables independientes. Ecuación cuadrática y polinómicas de grado superior. Derivadas. Tasa de cambio y derivada. La derivada y la pendiente de una curva. Límites. Concepto. Límites por izquierda y por derecha. Ilustraciones. Cálculo de límites.

Reglas de Derivación. Para funciones de una variable, para dos ó más funciones de la misma variable, para funciones de variables diferentes.

Introducción al análisis de sistemas n-dimensionales. Funciones en tres dimensiones. Derivadas parciales, interpretación gráfica. Optimización: Valores Óptimos y Extremos. Máximo y mínimo relativos. Condiciones de primer orden. Derivada segunda y superiores. Condiciones de segundo orden (relación con concavidad y convexidad). Optimización con restricciones. Efectos de una restricción. Cálculo de valores estacionarios. Condiciones de segundo orden. Cuasiconcavidad y cuasiconvexidad.

Seminario Filosófico Teológico:

Contenidos a establecer por el Vicerrectorado de Formación, según Resolución Rectoral N° 90/94.

Teoría Económica:

A) Conceptos Básicos: Producto Bruto Interno, Producto Bruto Nacional e Identidades Básicas. Variables Reales y Nominales. Flujos y Stocks. Aspectos Intertemporales .Tasas de Interés y Valores Presentes B) Oferta y Demanda Agregadas. Enfoques Clásico y Keynesiano. C) Política Monetaria y Política Fiscal. D) Balanza de Pagos. Tipos de Cambio. Comercio internacional de bienes, equilibrio de mercado y Balanza Comercial. Movilidad del Capital. Efectos de políticas macroeconómicas con y sin control de capitales bajo distintos tipos de cambio.

Noción de Modelo, Variables Endógenas y Exógenas, Constantes. Principios de Optimización y Equilibrio.

Conceptos Medios y Marginales (utilidades, costos, ingresos, etc). B) Mercado. Demanda, Oferta, Equilibrio y Precio. C) Preferencias del Consumidor. Bienes Complementarios y Sustitutivos. Curvas de Indiferencia. Recta Presupuestaria. Equilibrio del Consumidor. Efectos Ingreso y Sustitución. D) Función de Utilidad. E) Excedente del consumidor. F) Demanda de Mercado. Elasticidades. G) Función de Producción. Costos. H) Precio y producción según los distintos tipos de mercado (competencia, oligopolio, monopolio, etc). I) Equilibrio General. J) Elecciones Intertemporales.

Introducción a las Finanzas:

Aspectos básicos del Financiamiento empresarial: Empresas y Familias. Valor Tiempo del Dinero. Criterios de Valor Actual. Intertemporalidad en el consumo. Concepto y Generación de Ahorro:

determinantes. Inversión: criterios y determinantes. Sistema Financiero: Instituciones: El Mercado de Capitales y El Sistema Bancario. Aspectos Principales de ambas Instituciones: Función y características.

SEGUNDO AÑO:

Derecho Comercial I:

Ley aplicable en materia comercial. Usos y costumbres comerciales. Actos de comercio. El artículo 8° del Código de Comercio. Noción de la empresa mercantil. El comerciante individual. Capacidad para ser comerciante; incompatibilidades y prohibiciones. Corredor. Martillero. Barraquero. Comisionista de Bolsa. Despachante de Aduana. Derechos y Obligaciones de los comerciantes. Reseña de los órganos auxiliares y de control del comercio y las sociedades (Registro Público de Comercio, Inspección General de Justicia, Registro de Marcas, Registro de Patentes). Control oficial de Bolsas, Bancos, Empresas de Seguro, Empresas de Ahorro y Préstamo). Los títulos de crédito. Su función económica y jurídica. Caracteres fundamentales (necesidad, literalidad y autonomía). Formas de adquisición del dominio. Legitimación activa y pasiva. Régimen legal de la letra de cambio, el pagaré, el cheque, las acciones, debentures, warrants, certificados de depósito, cartas de porte, etc.

Régimen concursal. Estado de cesación de pagos (prueba y hechos reveladores). Clases de acreedores. Efectos de la quiebra: situación del fallido; el desapoderamiento; el período de sospecha; relaciones jurídicas preexistentes. Extensión de la quiebra. Continuidad de la empresa.

Inglés Técnico I:

Nociones generales de gramática, destinadas a preparar y nivelar a los estudiantes para asimilar el vocabulario y los modismos técnicos a dictarse en el segundo año del curso.

Instrumentos del Mercado de Capitales I:

Nociones Básicas de: Títulos públicos, acciones, obligaciones negociables, otros títulos de deuda, certificados de participación en fideicomisos financieros, cuotapartes de fondos comunes de inversión: cerrados y abiertos. Metodología de los índices bursátiles. Productos financieros derivados (plazo, pase, cauciones, futuros y opciones -sobre activos y sobre índices bursátiles-). Préstamo de títulos. Certificados de custodia negociables. La titulización de activos: concepto y función económica. Títulos de deuda: marco local e internacional. Régimen para PyMES.

Introducción a la Valuación de Activos Financieros. Valuación de Acciones, Bonos e Instrumentos Derivados.

Operaciones del Mercado de Capitales:

Estructura operativa de los mercados de valores. Concepto y tratamiento del riesgo de crédito. Régimen de garantías. Relación profesional entre el operador y los comitentes. Recinto operativo. Arreglos. Liquidación. Descripción de los circuitos operativos bursátiles. Sistemas de negociación y concertación de operaciones: Mercado de concurrencia (Voceo/Negociación electrónica), sesión continua de negociación. Mercado Abierto Electrónico (MAE). Transparencia y organización de los mercados. Precios de cierre. El valor de la información en el mercado de capitales. El principio de plena información. El principio de igualdad de acceso a la información. Recinto contiguo. Sistemas de transferencia y custodia de valores (Caja de Valores - Euroclear - Cedel). Colocación de acciones en mercados internacionales: ADR's, GDR's, CEDEAR's.

Derecho Comercial II:

Contratos. Parte General. Contratos: Nociones generales. Clasificación. Formación. Modalidades. Capacidad para contratar. Objeto. Causa. Solemnidades. Efectos. Interpretación. Prueba. Revisión. Responsabilidad civil. Vicios.

Contratos. Parte Especial. Compraventa. Locación. Mandato. Fianza. Mutuo Comercial. Leasing.

Sociedad Parte General. El contrato de sociedad. Formas de constitución. Clases de sociedades. Los derechos y las obligaciones de los socios.

Sociedades Parte Especial. Sociedad Colectiva. Sociedad en Comandita Simple. Sociedad en Comandita por Acciones. Sociedad de Capital e Industria. Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Sociedad Anónima. Acciones. Órgano de Gobierno. Órgano de Administración. Órgano de Fiscalización. Sociedades Abiertas.

Régimen Legal del Mercado de Capitales I:

Normas relativas al ejercicio de actividades comerciales y financieras. Personas. Las personas físicas e ideales. Las facultades de regulación. El rol de los reguladores en los distintos países. Sistemas de regulación. Descripción de los reguladores en nuestro país. Organización institucional del mercado de capitales argentino. Comisión Nacional de Valores. Banco Central. Superintendencia de

Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones. Superintendencia de Seguros de la Nación. Superintendencia de Riesgo de Trabajo. Bolsas de Comercio. Mercados de Valores. Caja de Valores. Mercado Abierto Electrónico. Otros Mercados. Calificadoras de Riesgo. Mercosur.

Cálculo Financiero:

Teoría de las operaciones financieras ciertas y aleatorias. Tasas. Rentas. Análisis de funciones. Reembolso de préstamos. Empréstitos. Obligaciones. Métodos cuantitativos aplicables a la valuación de operaciones financieras. Valores mobiliarios. Fondos de inversión. Aspectos financieros de las operaciones de seguros. Sistemas de ahorro y préstamo. Sistemas de seguridad social argentino. Reservas matemáticas.

Matemática II:

Principios del Álgebra. Operaciones fundamentales con vectores. Propiedades.

Álgebra matricial. Concepto, propiedades y operaciones. Métodos de Resolución de ecuaciones con matrices. Introducción y nociones Básicas de Espacios Vectoriales. Análisis Matemático II. Funciones de Varias Variables. Límite Continuidad. Derivadas Parciales. Diferencial. Funciones Compuestas. Funciones de dos Variables. Extremos. Integración Múltiple. Ecuaciones Diferenciales Ordinarias de Primer Orden.

Teoría Contable II:

El proceso decisorio y la información contable. Estados contables básicos: objetivos y contenido. La información complementaria. Las reseñas informativas exigidas por la C.N.V.. Los modelos contables de valuación y de exposición. Reconocimiento de hechos económicos particulares relacionados con productos financieros primarios y derivados. Estados contables consolidados. Consideración de las combinaciones de negocios. U.T.E.. El planeamiento, los presupuestos y los estados contables proyectados. El análisis de estados contables: concepto y objetivos. Limitaciones. Procedimiento. Herramientas. Interpretación. La calificación de empresas: evaluación para el otorgamiento de créditos.

TERCER AÑO:

Estadística:

Introducción a la estadística. Medidas de Posición. Teoría de la Probabilidad. Distribución de Muestreo. Estimación y Estimadores. Teoría de la Decisión. Números Índice. Series de Tiempo. Exploración de datos. Estadística descriptiva. Variables aleatorias. Algunas distribuciones de probabilidad especiales. Distribuciones muestrales: Inferencia estadística.

Estimación puntual y por intervalos. Prueba de hipótesis. Regresión lineal y correlación. Inferencia Bayesiana. Análisis de series de tiempo.

Matemática Aplicada:

Modelos matemáticos en las finanzas y en la economía: Elementos, Relaciones y Sistema. Funciones con más de dos variables

Análisis Estático – Comparativo: Concepto de derivada y su aplicación. Reglas de diferenciación.

Problemas de Optimización: Caso de Funciones especiales y con más de una variable de elección. Optimizaciones con restricciones de igualdad.

Introducción al Análisis Dinámico.

Informática Aplicada:

En esta obligación académica se introducirá al alumnado en la utilización de herramientas informáticas necesarias para su vida profesional (Excel, Visual Basic).

Régimen Legal del Mercado de Capitales II:

Protección a los inversores. Transparencia, régimen informativo. Deber de informar, Deber de guardar reserva. Deber de colaboración. Murallas chinas. Normas de conducta. Códigos. Conflictos de interés. Decreto 677/01. Rol de la Comisión Nacional de Valores. Análisis de casos concretos.

Oferta Pública. Concepto. Diferencia con la cotización. Normas aplicables en defensa de las minorías. Manipulación de mercado. Ofrecimientos en bloque de acciones. La OPA. Antecedentes. Plano internacional: la OCDE. Disposiciones del Decreto 677/01 y su reglamentación.

Lavado de dinero. Prevención del lavado de activos en el mercado de capitales. Marco internacional. Normas internacionales y nacionales. Organismos de información, contralor y supervisión. Sujetos obligados.

Instrumentos del Mercado de Capitales II:

Instrumentos: a.)Leasing financiero: principales aspectos legales y financieros. b) Factoring: principales aspectos legales y financieros. c) Underwriting: principales aspectos legales y financieros. d) Securitización o titulización: principales aspectos legales y financieros. e) Hipoteca: principales aspectos legales y financieros. f) Prenda: principales aspectos legales y financieros. g) Project Finance: principales aspectos legales y financieros. h) Créditos Sindicados: principales aspectos legales y financieros. i) Obligaciones Negociables: principales aspectos legales y financieros. j) Obligaciones Negociables para Pymes: principales aspectos legales y financieros k) American Depositary Receipts: principales aspectos legales y financieros. l) Fideicomisos: principales aspectos legales y financieros. m) Fondo Común de Inversión. n) Aspectos Legales de los Instrumentos Derivados. Futuros. Opciones. Swaps. ñ) Pase. o) Caución.

Tributación Aplicada:

Aspectos tributarios de los Mercados de Capitales. Oferta y demanda de ahorro del sector público y del sector privado. Régimen tributario de distintos instrumentos y operaciones. Incentivos tributarios. Los convenios para evitar la doble imposición. Régimen tributario argentino y mercado de capitales. Los valores cotizados en bolsa y el Impuesto a las Ganancias: Acciones, Títulos Públicos y Obligaciones Negociables. Operaciones de pase, cauciones, opciones, intereses y dividendos. Tratamiento según los distintos tipos de sujetos y el lugar de residencia. Tasas aplicadas según distintos convenios para evitar la doble imposición. Impuestos sobre bienes personales, sobre el valor agregado, sobre ingresos brutos y la ganancia mínima presunta.

Inglés Técnico II:

Tras la incorporación de conocimientos básicos, importa acceder al manejo del léxico específico empleado en el ámbito financiero y bursátil, desarrollando para ello talleres de idioma para la traducción de textos adecuados a las funciones a desarrollar.

Ética Profesional:

Introducción. Presupuestos ontológicos y antropológicos.

Ética general. Ética especial y aplicada: introducción, el orden jurídico, orden familiar, el orden político, el orden socio – económico. Ética profesional: aspecto personal de la profesión, el aspecto social de la profesión, el aspecto material de la profesión. Ética profesional especial: legislación positiva vigente sobre ética profesional.

Microeconomía:

Teoría de la conducta del consumidor: El modelo de maximización de utilidad sujeto a la restricción presupuestaria. Preferencias. Utilidad cardinal y ordinal. Condiciones de optimalidad. La demanda. Resultados de estática comparativa. La ecuación de Slutsky. El equilibrio.

Teoría del comportamiento de la firma competitiva: Función de producción. Productos marginales. Relaciones técnicas de sustitución. Rendimientos de escala. Condiciones de optimalidad. Resultados de estática comparativa. Demandas derivadas de factores. Dualidad. El modelo de minimización de costos. Costos medios y marginales. La oferta de la firma competitiva. Elasticidad precio. Oferta de la industria. Equilibrio general y economía del bienestar. Comportamiento bajo incertidumbre. Selección adversa y riesgo moral. Definición de un juego.

Macroeconomía:

Introducción. Aspectos esenciales de la formalización y modelización. Dinero y precios. Modelos de demanda monetaria. Dinero y crecimiento. La teoría cuantitativa del dinero. Dinámica Monetaria: señoreaje, hiperinflación y los costos de la inflación.

Rigideces nominales y fluctuaciones económicas. Modelos keynesianos primitivos (IS/LM, DA/OA). Modelos de desequilibrio. Modelos con información imperfecta. Modelos neokeynesianos. Políticas monetaria y fiscal. Reglas vs. discrecionalidad. El caso tradicional de regla monetaria. Consistencia dinámica. La crítica de Lucas.

Política monetaria y de endeudamiento. Inversión. La aproximación clásica. Teoría Q. Inversión bajo incertidumbre. Crédito racionado. Financiamiento interno y externo. Crédito y política monetaria. Consumo. Teorías del ingreso permanente y del ciclo vitalicio. Sustitución intertemporal. Crecimiento. Introducción. Modelo de Solow. Modelo de Ramsay. Modelo de Diamond.

CUARTO AÑO:

Finanzas Internacionales:

El Sistema Financiero Internacional. Mercado de Cambio Extranjero. El Mercado internacional del dinero. Euromonedas y Euromercados. Mercados financieros externos.

Economías abiertas. Macroeconomía internacional. El balance de pagos. Tasas de cambio. Mecanismos de Ajuste. Balance de pagos, mercados de activos y la determinación de la tasa de cambio. Principio de la paridad y de Fisher. Métodos de pronósticos. Inflación, desempleo y política económica en economías abiertas. Formación de expectativas, devaluación y movimientos de capitales.

Teoría Monetaria y Cambiaria:

Valor y dinero: Las distintas escuelas del pensamiento económico. El sistema monetario: El balance del Banco Central. El sistema financiero y la expansión del crédito: el multiplicador del Dinero y los encajes. Teoría de la tasa de interés: distintas concepciones de las escuelas. Tasa de interés real y nominal. Emisión Monetaria. Teoría de la Inflación.

Econometría:

Optimización econométrica. Método de Maximum Likelihood. Optimización con Restricciones de Desigualdad. Teorema de Khun Tucker. Optimización bajo Incertidumbre. Demanda Óptima de un Activo Riesgoso.

Optimización con Restricciones de Igualdad: Modelos de Markowitz y Sharpe. Construcción de portfolios eficientes: Modelo de Markovitz. Derivación algebraica de la Frontera Eficiente y su relación con el CAPM. Definición de Portfolio Tangente. Arbitrage Pricing Theory (APT): Modelo de Ross

Generación de Activos Sintéticos. Replicación sintética de Asset Risk Profiles.

Simulación de Montecarlo.

Instrumentos Derivados:

Forwards y Futuros. Determinación del precio de un contrato de forwards. Determinación del valor de un contrato de forwards. Determinación del precio de un contrato de futuros. Igualdad entre el precio de un forward y un futuro.

Relaciones Básicas de Arbitrage para European y American Options. Modelo de Black-Scholes para la Valuación de European Options. Modelo de Cox, Rubinstein, Ross y su Relación con Black-Scholes. Black-Scholes y el Método de Simulación de Montecarlo. Modelo de Merton para la valuación de opciones con saltos discretos. Opciones Exóticas y Métodos Numéricos. Aplicaciones del Enfoque de Opciones para Valuar Activos Corporativos y Reales. Derivados de Tasas de Interés sin Riesgo de Default. Modelos Binomiales y Continuos de Valuación. Derivados de Tasas de Interés con Riesgo de Default

Interest Rate Swaps. Definición y valuación. Currency Swaps. Definición y valuación.

Taller de Tesina:

a.-) Selección del tema de investigación. Delimitación del Campo problemático. b.-) Búsqueda bibliográfica. Recolección de material teórico. c.-) Elaboración de estado del arte. d.-) Elaboración de Marco Teórico.- e.-) Formulación de hipótesis. f.-) Selección y Fundamentación de los métodos para recolección de datos. g.-) Diseño de Instrumentos de recolección de datos.- h.-) Análisis del material recolectado. i.-) Diseño de Protocolos de Investigación incluyendo conclusiones finales y posibles aplicaciones al campo profesional.

Finanzas Corporativas I:

Introducción a las finanzas Corporativas. Estados financieros y flujo de efectivo. Valor y Presupuesto de Capital: valor presente neto, valuación de bonos y acciones. Teoría de los Mercados de Capitales: distintos tipos de rendimientos, estadísticas de riesgo. Estructura de Capital y Política de Dividendos: decisiones de financiamiento corporativo y mercados de capitales eficientes. Financiamiento de Largo Plazo: emisión de títulos de capital, emisión de deuda, otras alternativas.

Marco teórico de la valuación. Valuación de un cash-flow. Conceptos de PV.IRR. Perpetuities. Annuities. Risk and Return: relación riesgo-rentabilidad. El modelo de Markowitz. El CAPM. El riesgo sistemático medido a través del BETA. El costo de capital: uso de Beta.

Administración de Carteras:

Módulo I: Activos financieros y portafolios. Administración de la rentabilidad y el riesgo de un portafolio. Diversificación de coberturas. Composición óptima de la cartera de inversión, estrategias pasivas y activas. Modelos de equilibrio en el mercado de capitales: concepto, presentación, del modelo y diversas aplicaciones.

Distintas técnicas de administración de bonos: Pasivas: con control de riesgos: Cash-Flow Matching, Inmunization, Duration Matching; sin control de riesgos.

Arbitrajes de Bonos entre bonos del mismo país y entre distintos países. Como influye el riesgo país en el arbitraje de carteras de bonos. Volatilidad y riesgo país: se puede predecir y disminuir mediante el uso de instrumentos derivados.

La operatoria de los Swaps, Buy-backs y canje de deudas: cuales son los beneficios de los mismos para los inversores y elementos a considerar en este tipo de operaciones.

Módulo II: Análisis Técnico.

Módulo III: Aplicaciones Computacionales. En este módulo se aplicarán los softwares más utilizados en el mundo financiero.

Bonos y Productos Estructurados:

Definiciones Relevantes al Mercado de Bonos y Medidas de Riesgo. Coupon Bonds y Zero Coupon Bonds. Yield-to-Maturity. Bonos a tasa flotante. Estructura de tasas de interés para bonos sin riesgo de default. Spot Rates, Forward Rates, Spreads. Medidas tradicionales de riesgo. Duration: Macauley Duration, Modified Duration. Convexity. Aplicaciones del concepto de duration: Portfolio Immunization.

Productos Estructurados. Derivados relacionados a la securitización de carteras hipotecarias. Mortgage Backed Securities. Opción de prepago: análisis teórico, duration incierta, convexidad negativa. Collaterilized Mortgage Obligations. Redireccionamiento de cash flows mediante la creación de tranches. Análisis de los conceptos utilizando aplicaciones computarizadas. Securitización de deuda con probabilidad de default.

Finanzas Públicas:

Economía del Bienestar. Teoría de la Elección Pública. Externalidades y Bienes Públicos. Monopolio Natural. Ingresos y Gastos Fiscales. Teoría de la Imposición. Aspectos Legales y Contables. Traslación de la carga tributaria: incidencia. Déficit Fiscal, Emisión Monetaria, Inflación y Deuda Pública. Teoría de la Recaudación. Sistema de Coparticipación Federal Proceso de emisión y colocación títulos. Modernas modalidades de colocación y rescate de títulos públicos (vía internet). Procedimiento de Rescate. Procedimiento de canje de títulos. Alternativas de financiamiento Provincial y Municipal. Fideicomisos con títulos públicos.

Finanzas Corporativas II:

Planeamiento Financiero. Modelos de planeamiento financiero corporativo.

Administración financiera de corto plazo. Administración del efectivo. Optimización del uso del Cash-Flow.

Modelos de Baumol y de Miller-Orr. Politicas para la administración del capital de trabajo.

Administración de los créditos. Políticas de otorgación de créditos.

Modelos especiales de valuación. Valuación por opciones reales. Medidas de creación de valor. EVA, NOPAT, ROIC y MVA.

Fusiones y Adquisiciones. Compras Apalancadas (Leveraged buy-out). Formas de estructurar financieramente un LBO.

Cálculo del valor de una empresa después de una adquisición.

Trabajo Final:

El alumno en el último deberá cumplir con un informe final, requisito indispensable para la obtención del título. Los temas a desarrollar en dicho trabajo será seleccionado por el alumno y deberá elegir un profesor tutor, del plantel docente de la USAL, quién lo guiará en el desarrollo de dicho trabajo de investigación.

Correlatividades

ASIGNATURAS	**CORRELATIVIDADES**

PRIMER AÑO:

PRIMER CUATRIMESTRE

Introducción a la Economía	
Teoría Contable I	
Derecho Público y Privado	
Matemática I	
Seminario Filosófico Teológico	
Introducción a las Finanzas	

SEGUNDO CUATRIMESTRE

Introducción a la Administración	
Teoría Contable I	
Matemática I	
Teoría Económica	
Introducción a las Finanzas	

SEGUNDO AÑO:

PRIMER CUATRIMESTRE

Derecho Comercial I	Derecho Público y Privado
Inglés Técnico I	
Instrumentos del Mercado de Capitales I	
Régimen Legal del Mercado de Capitales I	
Matemática II	Matemática I

SEGUNDO CUATRIMESTRE

Operaciones del Mercado de Capitales	Instrumentos del Mercado de Capitales I
Derecho Comercial II	Derecho Comercial I
Cálculo Financiero	
Matemática II	Continua del Primer Cuatrimestre
Teoría Contable II	Teoría Contable I

TERCER AÑO:

PRIMER CUATRIMESTRE

Estadística	Matemática I
Matemática Aplicada	Teoría Económica Matemática II
Informática Aplicada	
Instrumentos del Mercado de Capitales II	Introducción a las Finanzas Instrumentos del Mercado de Capitales I
Ética Profesional	
Microeconomía	Teoría Económica Matemática I

SEGUNDO CUATRIMESTRE

Estadística	Continua del Primer Cuatrimestre
Régimen Legal del Mercado de Capitales II	Régimen Legal del Mercado de Capitales I
Tributación Aplicada	Instrumentos del Mercado de Capitales I
Inglés Técnico II	Inglés Técnico I
Macroeconomía	Teoría Económica Matemática I

CUARTO AÑO:

PRIMER CUATRIMESTRE

Teoría Monetaria y Cambiaria	Macroeconomía
Econometría	Matemática Aplicada
Taller de Tesina	
Finanzas Corporativas I	Instrumentos del Mercado de Capitales I
Administración de Carteras	Instrumentos del Mercado de Capitales I Operaciones del Mercado de Capitales
Finanzas Públicas	

SEGUNDO CUATRIMESTRE

Finanzas Internacionales	Teoría Monetaria y Cambiaria
Instrumentos Derivados	Instrumentos del Mercado de Capitales I Matemática II Estadística
Administración de Carteras	Continua del Primer Cuatrimestre
Bonos y Productos Estructurados	Instrumentos del Mercado de Capitales I Cálculo Financiero
Finanzas Corporativas II	Finanzas Corporativas I
Trabajo Final	Régimen Legal del Mercado de Capitales II Instrumentos del Mercado de Capitales II Finanzas Corporativas II Bonos y Productos Estructurados Instrumentos Derivados