



INVERSION Y MERCADO DE CAPITALES

Professor: Manuel Madrid-Aris, Ph. D.
Correo Electrónico: manuel.madrid@usm.cl

Horario de Clases:
Sala de Clases:

Campus: Santiago - Programa MBA de la U.T.F.S.M.

1.0 PROPOSITO Y OBJETIVO DEL CURSO

- Introducir a los alumnos a los distintos mercados financieros y como operar en ellos.
- Proveer de una visión global de los instrumentos financieros y sus valorizaciones, todo desde la perspectiva de un inversor.
- Analizar los conceptos relevantes del riesgo y la administración de porfolios.
- Aprender a optimizar las carteras de inversiones.
- Aprender las funciones y administración de los instrumentos financieros para cubrir el riesgo o de cobertura o también conocidos como derivados. (Futuros, forwards, opciones, swaps).
- Aprender estrategias de inversión con derivados (futuros y opciones).

2.0 TEXTOS Y MATERIAL COMPLEMENTARIO DE LECTURA

Textos Complementarios o Básicos para el Curso

Bodie, Zvi, Alex Kane and Alan Marcus. *Investments*. McGraw-Hill/Irwin; Decima Edición, 2013.

Brealey & Myers. "Principios de Finanzas Corporativas". Quinta Edición. Mc Graw Hill.

Hull, John. "Introducción al Mercado de Futuros y Opciones", Cuarta Edición, Pearson-Prentice Hall

Martin, Jose Luis y Cecilia Tellez. *Finanzas Internacionales*. Ediciones Paraninfo, S.A., 2014.

Sengupta, Chandian. *Financial Modelling Using Excel y VBA*. Wiley Finance.

Referencias para Términos Técnicos (diccionarios técnicos recomendados):

Durante el desarrollo del curso, se introducirán una serie de términos técnicos. Por ende, se recomienda que los estudiantes que pudieran tener problemas con el vocabulario consulten un diccionario. Se recomienda:

Martino Mendiluce, Fernando, *Diccionario de Conceptos Económicos y Financieros*, Editorial Andrés Bello, Santiago, 2001.

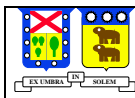
En Inglés:

- Graham, Bannock, R. Baxter and Evan Davis. *The Penguin Dictionary of Economics*, New York: Penguin Books, 1992. (se puede comprar a través de Barnes and Nobles).
- Graham, Bannock, W. Manser. *The Penguin International Dictionary of Finance*, New York: Penguin Books, 2003. (se puede comprar a través de Barnes and Nobles).
- Pearce, David. *The MIT Dictionary of Modern Economics*. Cambridge: The MIT Press, 1997.

3.0 EVALUACION FINAL (NOTA)

Para el cálculo de la Nota Final del curso, se utilizará la siguiente ponderación:

La confección de una tarea con una valoración del 100% de la nota final. La tarea se entregará a los 20 días de finalizado el curso.



4.0 PLATAFORMA DE INVERSIÓN Y TAREA PREVIA AL INICIO DEL CURSO.

Dado que el Curso de Inversión y Mercado de Capitales pretende ser un curso interactivo, donde el Profesor enseñará los conceptos, y estos conceptos se aplicarán inmediatamente en la práctica, es obligatorio que los alumnos descarguen de la Web, una plataforma de demostración o de juego (simulación) para Trading de instrumentos financieros (acciones, bonos, opciones, futuros). La plataforma a utilizar en el curso corresponde a “Saxotrader” del Saxobank, y deberán descargar a su computador una aplicación DEMO.

Para trabajar en la plataforma, los alumnos deberán de formar grupos de 2 personas. Se ha entregado una guía que explica como abrir una cuenta demo (demostrativa), junto a un trabajo preliminar muy simple para entender los conceptos básicos, de manera que el alumno llegue a primera clase con la habilidad de manejar dicha plataforma de inversión. Se ha preparado dos instructivos para guiar al alumno en la proceso de descarga del software y como configurarlo.

EXIGENCIAS:

- a) TODOS LOS ALUMNOS DEBERAN DE ASISTIR A CLASE CON SU NOTEBOOK.
- b) LOS ALUMNOS DEBERAN ASISITIR AL CURSO CON LA PLATAFORMA INSTALADA EN SU COMPUTADOR.
- c) LOS ALUMNOS DEBEN DE REALIZAR EL TRABAJO EXIGUIDO EN LOS INSTRUCTIVOS (1) y (2) ADJUNTOS, DE MANERA QUE LLEGEN AL CURSO SABIENDO OPERAR LA PLATAFORMA DE INVERSIÓN.

5.0 REFERENCIAS RELACIONADAS CON DERIVADOS (Opciones y Futuros).

Agencias Reguladoras de Derivados en Estados Unidos :

- Futures Trading Commission or CFTC: www.cftc.gov
- Security Exchange Commission: www.sec.gov.

Algunos Mercados de Derivados

- CME: Chicago Mercantile Exchange: www.cmegroup.com
- NYMEX: New York Mercantile Exchange. www.nymex.com
- NYBT: New York Board of Trade. www.nybot.com
- LME: London Metal Exchange. www.lme.com

Asociaciones Relacionadas con Derivados o Inversión Alternativa

- OFOR: Office for Futures and Options Research (U. Illinois): <http://ofor.ace.illinois.edu/>
- FOA: Futures and Options Association: <http://www.foa.co.uk/default.aspx>
- ISDA: International Swaps and Derivatives Associations - <http://www2.isda.org/>
- ISITC: Derivatives Working Group: <http://www.isitc.org/index.cfm>
- FIA: Futures Industry Association: <https://www.futuresindustry.org/>
- HFA: Hedge Funds Association: <https://www.thehfa.org/>
- AIMA: Alternative Investments Management Association: <http://www.aima.org/>
- OIC: Options Industry Council: <http://www.optionseducation.org/> (fines educacionales)

Otros Website para Considerar:

- Bureau of Economic Analysis–US Dep. of Commerce (www.bea.doc.gov). Cuentas Nacionales de USA.
- Federal Reserve Board (Reserva Federal de USA) – (www.bog.frb.fed.us)
- Bloomberg: <http://www.bloomberg.com/> (Bloomberg, noticias online)



- Group of 30: <http://www.group30.org/>

Algunos Journals Relacionados con Derivados

Journal of Alternative Investments:

Journal of Derivatives

Journal of Investing

Journal of Structured Finance

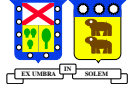
<http://www.ijournals.com/toc/jai/current>

The Journal of Futures Markets: [http://onlinelibrary.wiley.com/journal/10.1002/\(ISSN\)1096-9934](http://onlinelibrary.wiley.com/journal/10.1002/(ISSN)1096-9934)



DETALLE DEL PROGRAMA DEL CURSO

| TOPICO |
|--|
| <p>1.- INTRODUCCION A LOS MERCADOS DE CAPITAL Y CONCEPTOS BASICOS</p> <ul style="list-style-type: none">a) Introducción a los Mercados de Capitales y distintos tipos de brokersb) Conceptos de Venta, Venta Corta, Bid and Ask, Spread, Short Interest, Apalancamiento o Margenc) Contratos por Diferencia o CFD (Contract for Difference)d) ETF (Exchange Traded Funds) |
| <p>2) ACCIONES</p> <p>2.1 Introducción a las Acciones</p> <ul style="list-style-type: none">a) Rentabilidad, y Rentabilidad Esperada,b) Concepto de Volatilidad y Riesgo.c) Indicadores de Rentabilidad: Retorno en Activos (ROA), Retorno en Capital (ROE), Ganancias por Acción (EPS) y Márgenes.d) Concepto de Precio-Utilidad (Price-Earning). <p>2.2) Metodologías de Valorización de una Acción</p> <ul style="list-style-type: none">a) Fórmula General de Valorización de Acciones y Efecto Dividendob) Crecimiento Esperado (Gordon)d) Valor Actual de Oportunidad del Crecimiento (VAOC)e) Método de los Flujos de Caja Descontados (FCD) |
| <p>3.) TEORIA DE PORTFOLIO (Definición d Riesgos)</p> <ul style="list-style-type: none">a) Retorno Esperado (Expected Return).b) Riesgo del Portfolio: Riesgo propio y riesgo cruzadoc) Riesgo Sistemático o de Mercadod) Riesgo No Sistemático o Unicoe) Diversificación y Frontera de Eficienciaf) Teoría de Markowitz |
| <p>4.- TEORIA DE GESTION (DIVERSIFICACION) DE CARTERAS</p> <p>4.1) CAPM (Capital Assets Pricing Model)</p> <ul style="list-style-type: none">a) Beta y Retorno Esperadob) Razón recompensa-riesgoc) Equilibrio y CAPM originald) Ejercicio de CAPMe) Otros Modelos de CAPM (países emergentes) <p>4.2) Gestión de Cartera de Inversión</p> <ul style="list-style-type: none">a) Administración Activa versus Pasivab) Cartera Moderada, balanceada, Agresivac) Medidas de gestión de Carteras<ul style="list-style-type: none">i) Medida Alfa de Jensenii) Sharpeiii) Indice de Trainor |
| |



5) BONOS

5.1) Los distintos Bonos y Clasificación

5.2) Introducción a los Aspectos de un Bono

- a) Principal (principal o FACE value),
- b) Vencimiento (Term to Maturity)
- c) Cupón y Tasa Cupón (Interes)
- d) Dividendo (dividend) y Dividend Yield
- e) Descuento (discount) a con Prima (Premium)

5.3) Valorización de los Bonos

- a) Rendimiento a la madurez o yield to maturity (YTM)
- b) Duración
- c) Elasticidad

6.) DERIVADOS

6.1) Introducción a los Derivados

- a) CBOT, CME y otros mercados
- b) Instrumentos derivados y codificación
- c) Transando derivados y requerimientos
- d) Vocabulario clave

6.2) Forwards y Cobertura

- a) Futuros versus Forwards en la práctica
- b) Estimando los Puntos Forwards
- c) Aplicación de una operación con Forwards

6.3) Transando Futuros

- a) Futuros: códigos y distintos tipos de contratos
- b) Futuros y el riesgo de la base
- c) Transando Futuros en la Práctica
- d) Lecciones Dolorosas en Derivados

7.) OPCIONES

7.1) Entendiendo Opciones

- a) Mercado de Opciones
- b) Las letras griegas en opciones
- c) Los contratos tipos y códigos de opciones
- d) Modelo Black and Scholes y Valorización de una Opción
- e) Opciones para Cobertura
- f) Opciones en la práctica

7.2) Estrategia con Opciones

- a) Cap, floor and collar
- b) Straddle (short y long)
- c) Estrategias Spread (Bull y Bear Spread)
- d) Butterfly y Calendar Spread
- e) Posiciones Sintéticas