



UNCUYO
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE CUYO



FACULTAD DE
**CIENCIAS
ECONÓMICAS**

Programa de Asignatura

Carrera:

Licenciatura en Economía

Plan de Estudio (aprobado por ordenanza):

Ord 33/2002-CS

Espacio Curricular:

773 - Economía y Técnica Bursatil / Electiva

Aprobado por resolución número:

Res. Nº 129/18 -CD

Programa Vigente para ciclo académico:

2019

Profesor Titular (o a cargo de cátedra):

ZABOS POULER, Enrique Fernando

Características

Área	Periodo	Formato espacio curricular	Créditos
Economica	primer cuatrimestre	Teórico- Aplicada	0

Requerimiento de tiempo del estudiante:

Horas clases teoría	Horas clases práctica	Subtotal horas clases	Estudio y/o trabajo autónomo	Actividades de aplicacion	Evaluaciones	Total horas asignatura
60	25	85	90	30	10	215

Espacios curriculares correlativos

Analisis Economicos de Proyectos I ,

Contenidos

Fundamentos:

- Estudiar las motivaciones que guían la demanda por activos financieros de los inversores, lo que lleva a analizar los principales modelos de valoración de activos como las que guían la oferta de activos financieros de las empresas, lo que lleva al estudio de las características, rendimientos y variabilidad de los mismos. - Analizar el papel que juegan los intermediarios financieros para facilitar los intercambios. - Analizar las diferencias existentes entre oferta pública y cotizabilidad, regulación de mercados e instituciones que participan en el proceso. - Adquirir las herramientas técnicas, financieras y económicas necesarias para conocer las ventajas e inconvenientes que presentan las distintas formas de financiación de la empresa. - Estudiar la metodología para la preselección de los títulos en los cuales invertir y el momento oportuno de su compra o venta a través del análisis técnico y fundamental. - Analizar el problema de la selección e integración de las carteras de inversión en condiciones de certeza, incerteza y riesgo.

Contenidos Mínimos:

El mercado mobiliario: sus características institucionales, el mercado primario y el mercado secundario. Características de los valores mobiliarios. Las funciones típicas de un mercado mobiliario secundario. Las operaciones bursátiles contado, a plazo, a prima, pases ecuaciones y a término. Las condiciones para la transparencia de mercado. La formación del precio en el mercado secundario. La nueva emisión de títulos valores y su recuperación en el mercado. El mercado de títulos de renditos fijo. La admisión de los títulos de la cotización oficial. El técnico de las negociaciones del mercado bursátil. La teoría de la elección en un régimen de incerteza. El concepto de aversión al riesgo. Formas de medir la rentabilidad y el riesgo en la actividad bursátil. Decisiones óptimas para la constitución de la carrera de inversiones. Los mercados de futuros financieros y de productos. Teoría de las opciones: modelos de valoración y estrategias. La eficiencia en el mercado de capitales.

Competencias Generales:

Detectar y analizar situaciones problemáticas del campo profesional a fin de elaborar y proponer alternativas de solución

Buscar, seleccionar, evaluar y utilizar la información actualizada y pertinente para la toma de decisiones en el campo profesional

Capacidad de aprendizaje autónomo

Compromiso ético en el trabajo y motivación por la calidad del trabajo

Capacidad para trabajar con otros en equipo con el objetivo de resolver problemas

Capacidad para manejar efectivamente la comunicación en su actuación profesional: habilidad para la presentación oral y escrita de trabajos, ideas e informes

Competencias Específicas:

Lograr una adecuada comprensión de la economía como resultado de su sólida formación analítica y experimental

Entender los fundamentos de las decisiones económicas individuales y grupales

Entender los problemas generados por la actividad económica tanto pública como privada

Programa de Estudio (detalle unidades de aprendizaje):

I. Aspectos técnico-legales e institucionales. El régimen argentino

Unidad 1 - Mercado de capitales

- a) Las bolsas y mercados: conceptos generales. La actividad bursátil y el estado: formas de organización y funcionamiento.
- b) La economía y la actividad bursátil. Relación existente entre mercado de capitales y mercado bursátil. La innovación, reforma e interconexión de los mercados de capitales.
- c) Los mercados financieros y la actividad bursátil. Relaciones entre mercado de capitales, variables monetarias y los agregados macroeconómicos en el mercado de capitales. Las crisis de las bolsas: causas y consecuencias.
- d) La Bolsa, la empresa y su financiamiento. El mercado de valores, la disponibilidad de fondos y el crecimiento empresarial. La titulización de activos como una innovación financiera.

Unidad 2 - Régimen argentino de oferta pública y su fiscalización

- a) Régimen argentino para la oferta pública de valores
- b) La oferta pública y la cotización bursátil. Mercado primario y secundario. Las nuevas emisiones de títulos valores en el mercado. El mercado de los títulos a rédito fijo, bonos estatales y obligaciones negociables.
- c) Dimensión económica - financiera de las empresas que cotizan, la especialización en el mercado de capitales argentino. Bolsas y Mercados Argentinos y la negociación de acciones de empresas no Pymes y Bonos de los Estados Nacional y Provinciales. Secciones de cotización. El Mercado Argentino de Valores SA y la operatoria exclusiva de cheques de pago diferido, pagarés, facturas, acciones de empresas Pymes, obligaciones negociables Pymes, fideicomisos y el financiamiento municipal.
- d) Fiscalización de la oferta pública por el Estado: la Comisión Nacional de Valores. Estructura. Sanciones a la oferta pública. Recursos.
- e) Caja de Valores: Creación, funcionamiento, naturaleza jurídica del contrato celebrado entre las partes.
- f) Banco de Valores: entidad bancaria del Sistema bursátil, su evolución.
- g) Las entidades calificadoras de riesgo. Autorización para funcionar, obligación de las emisoras en presentar sus dictámenes. Situación internacional y el riesgo país.

Unidad 3 - Los agentes e intermediarios del mercado bursátil

- a) Los agentes de negociación, de liquidación y compensación, productores, asesores del mercado de capitales y agentes de corretaje. Principales características y requisitos.
- b) Convenios de "underwriting". Concepto y características.

Unidad 4 - Requerimientos de información jurídico-contable

- a) La sociedad anónima y la bolsa. Disposiciones sobre oferta pública y cotización en la bolsa. Requisitos. Organismos de contralor. Ventajas de realizar oferta pública y cotización.
- b) La sección especial de cotización para nuevos proyectos. Información durante las etapas de desarrollo del proyecto y de producción.
- c) Emisión de obligaciones negociables. Documentación a presentar. El régimen aplicable a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en el país.
- d) Los fondos comunes de inversión cerrados, de créditos y de dinero: documentación a presentar. Su diferencia con los fondos comunes abiertos.

Unidad 5 - Modalidades de contratación

- a) Operaciones bursátiles. Distintos tipos. Efectos económicos y financieros. Ejemplos y casos prácticos.
- b) Control por la Comisión Nacional de Valores y los Mercados de Valores. Responsabilidad de los intervinientes; garantías.
- c) Costo de las operaciones: aranceles, derechos de bolsa, comisiones, etc.

d) Tratamiento impositivo de las operaciones de bolsa y de los instrumentos negociados en el mercado de capitales: Ejemplos y casos prácticos.

II. Mercado de capitales y activos financieros

Unidad 6 - Instrumentos del mercado de capitales

- a) Activos financieros: definición, propiedades y funciones. Propiedades de los activos financieros. Función de los activos financieros. Los títulos valores.
- b) Acciones: clases, caracteres, derechos, anonimato y nominatividad, capitalización bursátil y free float.
- c) Las obligaciones negociables y obligaciones negociables de PyMES.
- d) Los títulos públicos, nacionales, provinciales y municipales.
- e) La inversión colectiva: fondos comunes de inversión. Fines y efectos económicos. Órganos que lo conforman. Patrimonio, gestión y fiscalización. De-terminación de la cuota parte.
- f) La titulización: Posibles estructuras, partes intervinientes, costos y beneficios. Activos titulizables. El fideicomiso financiero.
- g) Contratos de opciones y futuros.
- h) Otros instrumentos negociables en el mercado de capitales: cheques de pago diferidos, pagarés, certificados de depósitos de inversión, certificados de depósitos y de valores argentinos.

Unidad 7 - Alternativas de valoración de activos de riesgo

- a) La fijación de precios de los activos financieros. Volatilidad del precio de los activos financieros.
- b) El valor de las acciones y los títulos valores en general. Distintos modelos conceptuales y su aplicación.
- c) Valoración de los títulos de renta fija y variable. Distintos instrumentos y su análisis conceptual. La exposición al riesgo de los bonos y obligaciones. Los conceptos de duración y convexidad.
- d) La valoración de las opciones y las obligaciones negociables convertibles en acciones. Las operaciones a primas sobre acciones, títulos públicos e índices bursátiles en el Mercado de Valores. Las opciones sobre índices bursátiles u otros instrumentos financieros derivados.

Unidad 8 - Conceptos básicos y rendimiento de inversiones financieras

- a) Estructura de los mercados financieros. Función de los mercados financieros. Clasificación de los mercados financieros. Participantes del mercado.
- b) Los mercados emergentes de capitales: Ventajas y desventajas.
- c) Algunos conceptos vinculados a la operatoria en los mercados financieros. Mercados bursátiles y mercados de futuros y opciones.

III. Elecciones en condiciones de incertidumbre. Distintas teorías

Unidad 9 - Decisiones óptimas para la constitución de una cartera de inversiones

- a) La teoría de la elección en un régimen de certeza: Certeza, riesgo e incertidumbre. Conjunto de oportunidades de inversión. Determinación de la alternativa óptima. La recta del mercado de dinero. El teorema de la separación de Fisher. Valor presente neto y tasa interna de retorno en un régimen de certeza.
- b) La teoría de la elección en un régimen de incerteza. Riesgo y aversión al riesgo. La medición del rendimiento y el riesgo esperado de un activo, alternativas. Riesgo y rendimiento de una cartera de activos. Diversificación. Elementos de la teoría de la utilidad: criterios del máximo valor esperado y de la máxima utilidad esperada. Valor presente neto y la tasa interna de retorno en un régimen de incertidumbre. Dimensiones de la transferencia del riesgo y la eficiencia económica.

- c) Composición óptima de cartera. El modelo de Markowitz de varianza y semivarianza; el modelo de índice único de Sharpe, el modelo simplificado de composición de cartera de Elton, Gruber y Padberg.
- d) Composición de cartera en mercados emergentes.

Unidad 10 - Teoría del precio de los activos financieros

- a) Modelos de equilibrio en el mercado de capitales: Capital asset pricing model (CAPM). Supuestos. La recta del mercado de capitales y el teorema de la separación. La recta del mercado de títulos.
- b) El modelo de valoración por arbitraje (Arbitrage Pricing Theory). Las oportunidades de arbitraje y las ganancias.
- c) Carteras con préstamo y endeudamiento. Carteras con ventas al descubierto permitidas y no permitidas.
- d) La asignación dinámica de activos.

Unidad 11 - Técnicas de administración de carteras. Eficiencia y transparencia

- a) Técnicas de administración de carteras: de renta fija y variable; gestiones activa y pasiva con futuros y opciones. La revisión y evaluación de las carteras. Indicadores de performance.
- b) Eficiencia del mercado de capitales, aleatoriedad de los retornos. Eficiencia operacional y eficiencia de los precios. Implicancias para la predicción bursátil. La teoría del caos y los rendimientos bursátiles.
- c) Transparencia bursátil. Información privilegiada. Secreto bursátil. Nuevas normas de control surgidas como consecuencia de la crisis de las hipotecas sub-prime.

IV. Aspectos técnico - financieros y económicos

Unidad 12 - El análisis fundamental de los títulos - valores

- a) El análisis sectorial: Análisis de la economía y de los sectores económicos, tendencia.
- b) Análisis económico - financiero de la empresa. Factores a considerar. Estados contables. Principales coeficientes e indicadores contables y bursátiles.
- c) Índices bursátiles: significado, finalidad e interpretación. Distintos índices que se elaboran en nuestro país, su interpretación conceptual y práctica.

Unidad 13 - El análisis técnico

- a) El análisis gráfico. El concepto de valor intrínseco frente al concepto de tendencia. Principales técnicas. El sistema precio-volumen. Las figuras chartistas. La amplitud del mercado.
- b) Algunos indicadores y osciladores. Uso del programa Metastock para el estudio de la tendencia de las acciones, títulos públicos, opciones y futuros. Posibilidades y limitaciones del análisis técnico en nuestro país. Las teorías de Dow, Gann y Elliott.

Unidad 14 - Los mercados de futuros y opciones financieras y de productos

- a) Los mercados de futuros. Distintos tipos de contratos de futuros. Cobertura. Interpretación de las estructuras de rendimientos de los mercados financieros y de las obligaciones. Fundamentos y aplicaciones de los contratos a término y de futuros.
- b) Opciones: la cobertura de riesgos financieros, valuación, inversión y arbitraje. Características de las opciones. Distintos tipos de contratos. Estrategias activas y pasivas de inversión mediante opciones.
- c) Estrategias para administrar el riesgo: opciones de compra y de venta. Estrategias de inversión mediante opciones. Distintos sistemas de valuación.

Metodología

Objetivos y descripción de estrategias pedagógicas por unidad de aprendizaje:

Expectativas de logro generales

- Interpretar el mercado de capitales.
- Aplicar el instrumental necesario para decidir la preselección de los títulos en los cuales invertir y la oportunidad de realizar operaciones bursátiles.
- Manejar las distintas formas de financiación de la empresa a través del mercado de capitales, con sus ventajas e inconvenientes.
- Comprender los distintos activos financieros y utilizar los criterios de elección en condiciones de incertidumbre, aplicando la diversificación de la inversión.
- Analizar las teorías del precio de los activos financieros.

Expectativas específicas de cada unidad:

- Unidad 1: a) Comprender el esquema de funcionamiento del mercado financiero argentino y sus interrelaciones con los mercados reales, y b) Identificar las formas de financiamiento empresario a través del acceso a los mercados bursátiles. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica y apoyo virtual.
- Unidad 2: Analizar las instituciones que participan en el régimen argentino de oferta pública, cotización y fiscalización. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica y apoyo virtual.
- Unidad 3: Identificar los agentes e intermediarios del mercado bursátil y del Mercado Abierto Electrónico y su participación en el proceso. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica y apoyo virtual.
- Unidad 4: Identificar los requerimientos de información jurídico-contable de las sociedades que hacen oferta pública y negociación. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica y apoyo virtual.
- Unidad 5: Entrenarse en las operaciones bursátiles, identificando las distintas operaciones y sus efectos económico-financieros. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.
- Unidad 6: Identificar problemas de inversión en títulos valores en casos específicos y resolverlos adecuadamente. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.
- Unidad 7: Comprender el alcance y las limitaciones de las técnicas básicas de valoración de los distintos activos financieros. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.
- Unidad 8: Entrenarse en la discusión de alternativas de inversión, utilizando las herramientas adecuadas. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica y apoyo virtual.
- Unidad 9: Utilizar correctamente las técnicas de selección de cartera. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.
- Unidad 10: a) Desarrollar alternativas de inversión y cobertura, y b) Comprender los riesgos que se involucran en cada decisión. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.
- Unidad 11: Formular y evaluar una estrategia de administración de riesgo de una cartera. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.
- Unidad 12: Adquirir las habilidades necesarias para comprender la información existente en el mercado y sus sectores económicos, y la proveniente de la empresa para poder preseleccionar los valores en los cuales invertir. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.
- Unidad 13: Utilizar el instrumental gráfico y técnico para analizar la oportunidad o no de la inversión en bolsa. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.

- Unidad 14: a) Interpretar las estructuras de rendimientos en los mercados de futuros y opciones y b) Analizar las estrategias de administración del riesgo. Estrategia de enseñanza y aprendizaje: Clase teórica, práctica y apoyo virtual.

Carga Horaria por unidad de aprendizaje:

Unidad	Horas presenciales teóricas	Horas presenciales prácticas	Horas presenciales de aplicación	Horas de estudio autónomo	Actividades de aplicación	Evaluaciones
1	2	0	0	4	1	0
2	5	0	0	4	1	0
3	1	0	0	2	0	0
4	4	0	0	6	1	1
5	5	1	1	7	2	1
6	10	4	3	16	8	1
7	7	2	1	10	4	1
8	2	0	0	4	0	0
9	6	2	2	8	4	1
10	4	2	0	6	2	1
11	4	0	0	6	0	1
12	3	1	1	5	2	1
13	3	2	0	6	3	1
14	4	2	1	6	2	1

Programa de trabajos prácticos y/o aplicaciones:

Trabajo práctico rentabilidades en renta variable
 Trabajo práctico emisión acciones y reducciones de capital
 Trabajo práctico conveniencia de comprar o retener renta fija
 Trabajo práctico cálculo valor cuota parte de fondos comunes de inversión
 Trabajo práctico futuros
 Trabajo práctico opciones
 Trabajo práctico teoría de cartera
 Trabajo práctico operaciones de bolsa
 Trabajo práctico análisis fundamental
 Trabajo práctico análisis técnico

Bibliografía (Obligatoria y Complementaria):

I. Aspectos técnico-legales e institucionales. El régimen argentino

Unidades 1 a 5

Bibliografía obligatoria:

COURT MONTEVERDE, Eduardo, Finanzas Corporativas, 2^º ed. (Buenos Aires, Cengage Learning, 2011).

KENNY, Mario y SCHEFER, Ricardo, Obligaciones negociables (Buenos Aires, Abeledo Perrot, 1991).

MADURA, Jeff, Mercados e Instituciones Financieros, trad. de Adolfo Deras, 5ª. ed. (México, Thomson Learning, 2001).

MARTÍN MATO, Miguel Ángel, Los mercados de acciones y bonos, en la práctica (Buenos Aires, Thomson Learning, 2007).

MARTÍN; Julián Alberto, EIDELSTEIN, Mauricio, ALCHOURÓN, Juan Martín, Fideicomisos (Buenos Aires, Errepar, 2006).

MAYO, Herbert B., Investments: An Introduction, 9a. ed. (Canadá, Thomson - South-Western, 2008).

VENEGAS MARTÍNEZ, Francisco, Riesgos financieros y económicos. Productos derivados y decisiones económicas bajo incertidumbre (México, Thomson Learning, 2006).

VILARIÑO SANZ, Ángel, Turbulencias financieras y riesgos de mercado (Madrid, Financial Times, 2001).

ZABOS POULER, Enrique Fernando y MELIS, Antonio Eduardo, Oferta pública y cotización de títulos valores en entidades autorreguladas, en Serie Cuadernos, Sección Economía, n° 265 (Mendoza, FCE-UNC, 1999).

Bibliografía optativa:

EHRHARDT, Michael C. y BRIGHAM, Eugene F., Finanzas Corporativas, trad. de José C. Pecina Hernández, 2ª. ed. (México, Thomson Learning, 2007).

FABOZZI, Frank J., Bond portfolio management (New Jersey, McGraw Hill, 1999)

FOCARDI, Sergio M. y FABOZZI, Frank J., The Mathematics of Financial Modeling and Investment Management (New Jersey, John Willey, 2004).

OLSSON, Carl, Risk Management in Emerging Markets. How to Survive and Prosper (London, Pearsons, 2002).

II. Mercado de capitales y activos financieros

Unidades 6 a 8

Bibliografía obligatoria:

BOLLINI SHAW, Carlos y GOFFAN, Mario, Operaciones bursátiles y extrabursátiles (Buenos Aires, Ad-hoc, 2005).

BROWN, Keith C. y REILLY, Frank K., Analysis of Investments and Management of Portfolios, 9ª ed. (Canada, Cengage Learning - South-Western, 2009).

COURT MONTEVERDE, Eduardo y RENGIFO, Erick Williams, Estadísticas y Econometría Financiera (Buenos Aires, Cengage Learning, 2011).

COURT MONTEVERDE, Eduardo; RENGIFO MINAYA, Erick Williams y ZABOS POULER, Enrique Fernando, Teoría del Interés. Métodos cuantitativos para finanzas, tº 1 (Lima, Cengage Learning, 2013).

COURT MONTEVERDE, Eduardo; RENGIFO MINAYA, Erick Williams y ZABOS POULER, Enrique Fernando, Teoría del Interés. Métodos cuantitativos para finanzas, tº 2 (Buenos Aires, Cengage Learning, 2013).

DAGA, Gabriel Alejandro, Contratos financieros derivados. Análisis jurídico, tributario y su instrumentación (Buenos Aires, Ed. Ábaco de Rodolfo Depalma, 2005).

HULL, John C., Introducción a los mercados de futuros y opciones, trad. de Vicente Morales López del Castillo, 4ª. ed. (Madrid, Prentice Hall, 2002).

MAYO, Herbert B., Investments: An Introduction, 9a. ed. (Canada, Thomson - South-Western, 2008).

VILARIÑO SANZ, Ángel, Turbulencias financieras y riesgos de mercado (Madrid, Financial Times, 2001).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Fondos comunes de inversión y sociedades de inversión, trab. inédito (Mendoza, 2000).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, La inversión en acciones, en serie Cuadernos, Sección

Economía, nº 264 (Mendoza, FCE-UNC, 1999).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, La inversión en títulos a renta fija, obligaciones negociables y bonos, trab. inédito (Mendoza, 2000).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Operaciones de bolsa, en Serie Cuadernos, Sección Economía, nº 265 (Mendoza, FCE-UNC, 1999).

Bibliografía optativa.

BREALEY, Richard y MYERS, Stewart, Fundamentos de financiación empresarial, 3ª ed. (Madrid, McGraw-Hill, 1988).

FOCARDI, Sergio M. y FABOZZI, Frank J., The Mathematics of Financial Modeling and Investment Management (New Jersey, John Wiley, 2004).

SHARPE, William, GORDON, J. Alexander y BAILEY, Jeffrey V., Investments, 6ª ed. (New York, Prentice-Hall, 1999).

III. Elecciones en condiciones de incertidumbre. Distintas teorías

Unidades 9 a 11

Bibliografía obligatoria:

BROWN, Keith C. y REILLY, Frank K., Analysis of Investments and Management of Portfolios, 9ª ed. (Canada, Cengage Learning - South-Western, 2009).

COURT MONTEVERDE, Eduardo, Finanzas Corporativas, 2ª ed. (Buenos Aires, Cengage Learning, 2012).

GRINBLATT, Mark y TITMAN, Sheridan, Financial Markets and Corporate Strategy, 2ª ed. (Boston, McGraw-Hill, 2002).

HARVEY, Campbell R., Asset Pricing in Emerging Markets (Durham, Duke University, 2001).

STRONG, ROBERT A., Portfolio Construction, Management, Protection, 5ª ed. (Canada, Cengage Learning - South-Western, 2009).

ZABOS POULER, Enrique F., Aplicación de los modelos de selección de carteras al mercado bursátil argentino, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 1994 (Mendoza, FCE UNC, 1994).

ZABOS POULER, Enrique Fernando y MELIS, Antonio Eduardo, Análisis comparativo de la rentabilidad y el riesgo en el Mercado de Valores de Buenos Aires, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2006 (Mendoza, FCE UNC, 2006).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, ¿Es posible ganar en la bolsa?, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2010 (Mendoza, FCE UNC, 2010).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Algunas aplicaciones prácticas de la teoría de los precios por arbitraje, en Jornadas de Ciencias Económicas 2004 (Mendoza, FCE UNC, 2004).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Las redes neuronales y la predicción bursátil, en Anales XX Congreso Anual de Economía, Contabilidad y Finanzas (La Plata, 2004).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Medidas del riesgo de pérdida en la teoría de cartera. Su aplicación al caso argentino, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2000 (Mendoza, FCE UNC, 2000).

Bibliografía optativa:

BAJEUX-BESNAINOU, Isabelle; JORDAN, James V. and PORTAIT, Roland, Dynamic Asset Allocation for Stocks, Bonds and Cash., en Journal of Business, vol. 76, nº 2, págs. 263-288 (2003)

DERRABI, Mohamed y LESEURE, Michael, Global Asset Allocation: Risk and Return on Emerging Stock Markets (Al Akhawayn University, Marruecos).

EHRHARDT, Michael C. y BRIGHAM, Eugene F., trad. de José C. Pecina Hernández, 2ª ed. (México, Thomson Learning, 2007).

KOUWENBERG, Roy y SALOMONS, Roelof, Value Investing in emerging markets: Local

macroeconomic risk and extrapolation (Erasmus University, Neetherlands).

LANTERI, Luis N., Shocks de precios de materias primas y su impacto en el valor de los activos en el Mercado accionario: alguna evidencia para la Argentina (Buenos Aires, AAEP, 2010).

LEEDS, Roger y SUNDERLAND, Julie, Private Equity Investment in Emerging Markets, en Journal of Applied Corporate Finance, vol. 15, n° 4 (Johns Hopkins University, 2003).

SHARPE, William J., ALEXANDER, Gordon J. y BAILEY, Jeffery, V., Investments, 6ª ed. (Boston, Prentice-Hall, 1999).

STAMPFLI, Joseph y GOODMAN, Víctor, Matemáticas para las finanzas. Modelado y cobertura, trad de Andrés Lozano Hishfield (México, Thomson Learning, 2002).

IV. Aspectos Técnico-financieros y económicos

Unidades 12 a 14

Bibliografía obligatoria:

DIEZ DE CASTRO, Luis y MASCAREÑAS, Juan, Ingeniería financiera. La gestión de los mercados financieros internacionales (Madrid, McGraw-Hill, 1991).

DUNIS, Christian; LAWS, Jason y NAÏM, Patrick, Applied Quantitative Methods for Trading and Investment (London, John Willey, 2003)

HULL, John C., Introducción a los mercados de futuros y opciones, trad. de Vicente Morales López del Castillo, 4ª ed. (Madrid, Prentice Hall, 2002).

STICKNEY, Clyde P. y otros, Contabilidad financiera. Una introducción a Conceptos, Métodos y Usos (Buenos Aires, Cengage Learning, 2012).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, ¿Es posible ganar en la bolsa?, en Anales de las Jornadas de Ciencias Económicas 2010 (Mendoza, FCE UNC, 2010).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Análisis fundamental del mercado accionario (Mendoza, trab. inédito, 2015).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Contratos de futuros (Mendoza, trab. inédito, 2014).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, Contratos de opciones (Mendoza, trab. inédito, 2014).

ZABOS POULER, Enrique Fernando, La predicción bursátil con la ayuda de redes neuronales (Mendoza, FCE UNC, 2002).

Bibliografía optativa:

FORNERO, Ricardo A., Valorización de opciones sobre instrumentos financieros (F.C.E. - U.N.C., 1990).

GALIZ, Lawrence, Ingeniería Financiera, trad. Por Rafael Aparicio y María Elena Aparicio (Barcelona, Edic. Folio, 1994). Tomos 1 y 2.

JIMÉNEZ BARANDALLA, Itziar, Cómo entender las Ondas de Elliott, 2ª ed. (Madrid, Prentice Hall, 2001).

MURPHY, John J., Análisis técnico de los mercados de futuros: Una guía completa de métodos operativos y aplicaciones en bolsa (Madrid, Gesmovasa, 1990).

VILARIÑO SANZ, Ángel, Turbulencias financieras y riesgos de mercado (Madrid, Prentice Hall, 2001).

Metodología de enseñanza y aprendizaje:

- Se utiliza un enfoque teórico-aplicada, por cuanto se complementa la teoría con actividades de resolución de problemas, análisis de casos y con aplicación de ejercicios que deben resolver los estudiantes en sus hogares y luego se utilizan las técnicas de taller para analizar los resultados obtenidos.
- Se desarrollarán unas 40 horas de clases expositivo-dialogadas con activa participación de los

alumnos y el apoyo de diverso material didáctico como guías de autoaprendizaje, transparencias, presentaciones en Power-Point, video u otro material adecuado.

- Los estudiantes deberán responder preguntas del foro de la asignatura en la plataforma ECONET, UNCUVIRTUAL y BLOG.
- Se desarrollarán unas 25 horas por plataforma virtual, que son teóricas y prácticas, con actividades tales de búsqueda de información, respuesta a cuestionarios, elaboración de informes y comentarios entre pares y de la cátedra.
- 20 clases prácticas, donde se aplicarán técnicas de taller, complementando teoría y práctica con ejemplos de la realidad cotidiana y se utilizarán programas de computadora especialmente adaptados al contenido de la materia. En estas clases prácticas se discutirán los resultados de análisis de casos, entregados previamente para que los alumnos los resuelvan fuera de los horarios de clase.
- Deberán resolver problemas que se subirán a la plataforma ECONET, UNCUVIRTUAL y BLOG en los tiempos establecidos.
- Antes de cada examen parcial habrá una clase dedicada a atender dudas y consultas, donde además se resolverán ejemplos de otros exámenes semejantes.
- La cátedra está disponible para atender consultas en los horarios que específicamente se establezcan, además de mantener un canal abierto de comunicación electrónica en forma permanente.

Nota: En la carga horaria por unidad de aprendizaje se han sumado las clases presenciales más las virtuales, para que coincida con las horas detalladas anteriormente.

Sistema y criterios de evaluación

- La metodología de enseñanza aprendizaje eminentemente participativa y con trabajos prácticos basados en análisis de casos reales, que serán discutidos y analizados en clase, como se detalló anteriormente, posibilitará una evaluación continua.
- El estudiante deberá subir al blog las tareas que se le encomienden y será evaluado no sólo por la cátedra sino también por sus pares, se tendrán en cuenta ejercicios individuales y grupales y comprenderán aspectos teóricos o teórico-práctico;
- Dos (2) exámenes parciales.
- Se tienen en cuenta los resultados de los parciales, la aprobación del trabajo de investigación, la participación del alumno durante el cursado y el examen final para la nota final del curso. Los respectivos porcentajes de aprobación y las ponderaciones de cada ítem se indican en el punto 9.
- En los exámenes se considerará la precisión y claridad de la respuesta y terminología utilizada; el correcto uso de los términos técnicos; la fundamentación adecuada de la respuesta; la coherencia y forma de expresarse en la exposición y/o desarrollo del escrito; la adecuada resolución del caso, ejercicio o planteamiento; la forma de relacionar la teoría y la práctica y la integración de los conceptos teóricos con la práctica; la utilización y el análisis de la bibliografía recomendada.

Requisitos para obtener la regularidad

- Alumno regular: quien apruebe los trabajos prácticos, los exámenes parciales con 60 puntos y los trabajos individuales y grupales estipulados por la cátedra.

Si no se aprueba alguno de los exámenes parciales, se podrá recuperar posteriormente, y el porcentaje de aprobación se alcanzará con los 60 puntos.

- El estudiante que no alcance las condiciones de regularidad podrá rendir un “examen integrador” que comprenderá la totalidad de los contenidos de los dos parciales, deberá entregar los trabajos prácticos y/o teórico-prácticos establecidos por la cátedra en la fecha prevista para el examen, cumpliendo los requisitos de la reglamentación (Ord. N° 18/03 CD y modif.). Este examen se tomará en la fecha y hora previsto para el examen final de regulares inmediato a la finalización del dictado de la materia y en caso de aprobarlo con 60 puntos o más, será considerado “alumno

regular” y podrá rendir la materia bajo estas condiciones.

Requisitos para aprobación

- Los estudiante regulares rendirán un examen final escrito teórico-práctico que se aprueba con 60 puntos.
- Para la calificación final, se ponderan los resultados de la participación en clases (10 %), participación en los foros (5%) y respuesta a los trabajos prácticos y blog (15 %), primer examen parcial (20 %), segundo examen parcial (20 %) y el examen final (30 %). Si el alumno regularizó la materia rindiendo el examen integrador, la nota final se ponderará en las siguientes proporciones: participación en los foros (5%), trabajos prácticos (10 %), actividades en el blog de la cátedra (15 %), examen integrador (30 %) y examen final (40 %).
- Los que se inscriban para rendir como libres deberán aprobar los trabajos prácticos que establezca la cátedra (similares a los que han realizado los alumnos regulares), presentar y aprobar los trabajos en el blog de la cátedra sobre un tema sugerido por la cátedra, y rendir el día anterior al fijado para el examen final una prueba equivalente a los temas incluidos en los parciales para los estudiante regulares. Deberá aprobarse la prueba con 60 puntos para pasar al examen final.

Sistema de calificación: Se regirá por lo establecido en la Ordenanza 108/2010 del Consejo Superior de la Universidad Nacional de Cuyo, que se explicita a continuación.

RESULTADO	ESCALA NUMÉRICA NOTA	ESCALA CONCEPTUAL %
NO APROBADO	0	0%
NO APROBADO	1	de 1% a 12%
NO APROBADO	2	de 13% a 24%
NO APROBADO	3	de 25% a 35%
NO APROBADO	4	de 36% a 47%
NO APROBADO	5	de 48% a 59%
APROBADO	6	de 60% a 64%
APROBADO	7	de 65% a 74%
APROBADO	8	de 75% a 84%
APROBADO	9	de 85% a 94%
APROBADO	10	de 95% a 100%