

Sílabo del curso

Instrumentos Financieros

Agosto – diciembre 2018

VII Ciclo

Profesor

Jesús Calderón Contreras

I. Datos generales del curso

Asignatura : Instrumentos Financieros
Requisito : Finanzas III, Banca y Bolsa de Valores
Créditos : 3

Código : 02541
Semestre : 2018-2
Ciclo : VII

II. Sumilla

El curso tiene como propósito proveer los conceptos y herramientas de instrumentos financieros, que le permitan al alumno entender las diferentes alternativas de financiamiento de corto y largo plazo, así como las estrategias de cobertura existentes.

Para ello se tratarán temas como la emisión, estructuración y colocación pública y privada de valores. Instrumentos en el mercado de dinero (Papeles comerciales, Letras, Certificados Bancario, Pagares, etc.) Instrumentos en el mercado de capitales (Acciones, Bonos, etc.) Instrumentos en los mercados de riesgo o de derivados (Forwards y Futuros, Opciones, Warrants y Convertibles, Swaps, etc.)

III. Objetivos del curso

Facilitar la comprensión de conceptos y principios sobre los diferentes instrumentos en el mercado de dinero, mercado de capitales y mercado de derivados, así como el proceso de emisión pública y privada de valores y el rol de los diferentes agentes económicos. Analiza los estados financieros de una organización y evalúa su situación financiera para determinar el valor fundamental de la empresa. Propone y fundamenta alternativas de solución. Demuestra habilidades de expresión oral y habilidades de comunicación escrita en el proceso de valuación de acciones para determinar el valor intrínseco de la acción.

IV. Resultados de aprendizaje

Al finalizar el curso, el alumno:

- Diferencia las colocaciones públicas y privadas de valores y las fuentes de información para las alternativas de inversión.
- Aplica la teoría de cartera tradicional y moderna, en busca de rentabilidad y asumiendo un nivel de riesgo.
- Identifica los diversos Instrumentos en el mercado de dinero buscando mayor liquidez y menor riesgo.
- Identifica los diferentes Instrumentos en el mercado de capitales en renta variable y renta fija con la finalidad de poder determinar el valor intrínseco de un activo.
- Analiza las características, estructura y valuación de los Instrumentos en los mercados de derivados, como el forward y los futuros, opciones, swaps y los warrants.

V. Metodología

Las clases se realizarán estimulando la participación activa de los estudiantes, el docente cumplirá su rol de guía, orientador y animador del proceso de aprendizaje. Se combinará, además con el trabajo individual que deberá sustentarlo según las pautas asignadas. Se desarrollarán casos donde puedan aplicar sus fundamentos teóricos.

Es deseable que antes de cada clase el participante lea, del texto recomendado, el tema que va a ser tratado de modo que pueda formular las preguntas que crea pertinente. Asimismo, después de cada clase, también deberá complementar el tema trabajado, con los textos indicados en la bibliografía complementaria y de ser necesario realizar las consultas respectivas a los docentes programados durante la semana en las *asesorías* personalizadas.

VI. Evaluación

El sistema de evaluación es permanente e integral. La nota de la asignatura se obtiene promediando la evaluación permanente (40%), el examen parcial (30%) y el examen final (30%).

El promedio de evaluación permanente resulta del promedio control de lectura, casos prácticos, prácticas calificadas, trabajo final y otras actividades considerando sus ponderados según la tabla.

Las ponderaciones al interior de la evaluación permanente se describen en el cuadro siguiente:

PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE 40%		
Tipo de evaluación	Descripción	Ponderación %
Control de lectura	3 controles de lectura Se anula la menor nota	25
Casos prácticos	4 casos	20
Prácticas Calificadas	2 prácticas calificadas	25
Trabajo Final	Trabajo de Investigación	20
Otras actividades	Participación y actividades encargadas.	10

El promedio final (PF) se obtiene del siguiente modo:

$$PF = (0,30 \times EP) + (0,40 \times PEP) + (0,30 \times EF)$$

Dónde:

PF = Promedio Final

EP = Examen Parcial

PEP = Promedio de evaluación permanente

EF = Examen Final

VII. Contenido programado

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
<p>1°</p> <p>Del 20 al 25 de agosto</p>	<p>1.- Colocaciones de valores e información para inversiones.</p> <p>1.1.- Colocación pública y privada de valores. 1.2.- El banco de inversión y la estructuración. 1.3.- Mecanismo para colocación del banco de Inversión: Underwriting, Due diligence y Roadshow. 1.4.- Mercado de corredores y mercados de dealers. 1.5.- Condiciones generales del mercado. 1.6.- Globalización de los mercados.</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 2: Securities Markets and Transactions.</p>	
<p>2°</p> <p>Del 27 de agosto al 01 de septiembre</p>	<p>2.- Teoría de cartera</p> <p>2.1.- Principios de planificación de cartera: objetivos, rentabilidad y riesgo de cartera, correlación y diversificación. 2.2.- Modelo de valuación de activos de capital (CAPM): componentes del riesgo, el beta y su aplicación, uso del beta para calcular el rendimiento, la línea de mercado de valores. 2.3.- Gestión de carteras tradicional y moderna 2.4.- El ratio de Sharpe</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 5: Modern Portfolio Concepts</p>	<p>Control Lectura 1</p>
<p>3°</p> <p>Del 03 al 08 de septiembre</p>	<p>3.- Instrumentos en el mercado de dinero</p> <p>3.1.- Papeles comerciales 3.2.- Letras del tesoro 3.3.- Aceptaciones bancarias 3.4.- Certificados bancario. 3.5.- Acuerdos de recompra. 3.6.- Pagares de empresas 3.7.- Eurodólares 3.7.- Depósitos y fondos gubernamentales</p> <p>Lectura: – Miguel Angel Martin Mato. Inversiones – Instrumentos de renta fija, valoración de bonos y análisis de cartera. Capítulo 2: Mercado de dinero. Páginas: 11 a 27</p>	<p>Caso 1</p>
<p>4°</p> <p>Del 10 al 15 de septiembre</p>	<p>4.- Instrumentos en el mercado de capitales. Renta variable: Acciones ordinarias</p> <p>4.1.- Precio de las acciones ordinarias 4.2.- Características de las acciones ordinarias. 4.3.- Dividendos de las acciones ordinarias. 4.4.- Tipos y usos de acciones ordinarias.</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 6: Common Stocks.</p>	

<p>5°</p> <p>Del 17 al 22 de septiembre</p>	<p>4.- Instrumentos en el mercado de capitales. Renta variable: Análisis de acciones ordinarias 4.5.- Principios de análisis del valor de la acción 4.6.- Análisis económico. 4.7.- Análisis de la industria. 4.8.- Análisis fundamental de la empresa.</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 7: Analyzing Common Stocks.</p>	<p>Caso 2</p>
<p>6°</p> <p>Del 24 al 29 de septiembre</p>	<p>4.- Instrumentos en el mercado de capitales. Renta variable: Valuación de acciones ordinarias 4.9.- Valuación de una empresa: ventas y utilidades proyectadas, dividendos y precios proyectados, proceso de valuación y tasa de rendimiento requerida. 4.10.- Modelos de valuación de acciones: por dividendos, crecimiento cero, crecimiento constante, crecimiento variable, tasa de crecimiento esperada, método de dividendo y ganancia, método del múltiplo de precio-utilidad, relación precio a flujo de efectivo, relación precio a valor en libros.</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 8: Stock Valuation.</p>	<p>Práctica Calificada 01</p>
<p>7°</p> <p>Del 01 al 06 de octubre</p>	<p>4.- Instrumentos en el mercado de capitales. Renta variable: Análisis técnico. Eficiencia del Mercado y Finanzas Conductuales 4.13.- Principios del análisis técnico: medición del mercado, actividad de negociación, índice de confianza 4.14.- Condiciones técnicas dentro del mercado: Volumen, amplitud, medidas de negociación. 4.15.- Gráficos: de barra, punto y figura, promedios móviles. 4.16.- Caminatas aleatorias y mercados eficientes</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 9: Market Efficiency and Behavioral Finance.</p>	<p>Control Lectura 2</p>
<p>8°</p> <p>Del 08 al 13 de octubre</p>	<p>EXÁMENES PARCIALES</p>	
<p>9°</p> <p>Del 15 al 20 de octubre</p>	<p>4.- Instrumentos en el mercado de capitales. Renta fija: Bonos 4.17.- Clases y características de los bonos 4.18.- Bonos del tesoro 4.19.- Bonos de las empresas: bonos corporativo bonos de titulización, bonos hipotecarios, bonos subordinados, bonos catástrofe.</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 10: Fixed-Income Securities.</p>	

<p>10°</p> <p>Del 22 al 27 octubre</p>	<p>4.- Instrumentos en el mercado de capitales. Renta fija: Bonos</p> <p>4.20.- Valorización y cotización de los bonos</p> <p>4.21.- Propiedades esenciales de los bonos</p> <p>4.22.- La curva de rendimiento: tipos de curva de rendimiento, teorías de la curva de rendimiento.</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 11: Bond Valuation.</p>	<p>Caso 3</p>
<p>11°</p> <p>Del 29 de octubre al 03 de noviembre</p>	<p>4.- Instrumentos en el mercado de capitales. Renta fija: Bonos</p> <p>4.23.- Duración de Macaulay: propiedades de la duración, la duración modificada, duración de una cartera de bonos.</p> <p>4.24.- La convexidad,</p> <p>4.25.- Sensibilidad a los tipos de interés</p> <p>Lectura: – Miguel Ángel Martín Mato. Inversiones – Instrumentos de renta fija, valoración de bonos y análisis de cartera. Capítulo 11 y 12. Páginas: 153 a 180</p>	<p>Control Lectura 3</p>
<p>12°</p> <p>Del 05 al 10 de noviembre</p>	<p>5.- Instrumentos en los mercados de derivados. Forwards y futuros</p> <p>5.1.- Características y negociación de forwards</p> <p>5.2.- Negociación en el mercado de futuros</p> <p>5.3.- Características y contrato de commodities.</p> <p>5.4.- Futuros sobre commodities</p> <p>5.5.- Futuros financieros: divisas, tasas de interés e índices bursátiles.</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 15: Futures Markets and Securities.</p>	
<p>13°</p> <p>Del 12 al 17 de noviembre</p>	<p>5.- Instrumentos en los mercados de derivados. Opciones</p> <p>5.6.- Características de las opciones de compra y Venta: mercado de opciones, opciones sobre acciones, transacciones.</p> <p>5.7.- Valuación y negociación de opciones: valor fundamental, estrategias de negociación, emisión y spreading de opciones.</p> <p>5.8.- Opciones sobre índices bursátiles</p> <p>5.9.- Valuación de opciones sobre acciones</p> <p>Lectura: – Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 14: Options: Puts and Calls.</p>	<p>Práctica Calificada 02</p>
<p>14°</p> <p>Del 19 al 24 de noviembre</p>	<p>5.- Instrumentos en los mercados de derivados. Swaps, Warrants y Convertibles</p> <p>5.10.- Swaps de tasa de interés: plain vanilla, transformación de un activo y un pasivo y valuación.</p> <p>5.11.- Swaps de divisas</p> <p>5.12.- Warrants y convertibles</p> <p>Lectura: – John Hull. Introducción a los Mercados de futuros y opciones Capítulo 7. Páginas: 153 a 184</p>	<p>Caso 4</p>

15° Del 26 de noviembre al 01 de diciembre	Sustentación de Trabajo Final
16° Del 03 al 08 de diciembre	EXÁMENES FINALES

VIII. Bibliografía

Smart S. & Gitman, L. & Joehnk, M. (2017) Fundamental of Investing. 13th Edition. Editorial Pearson Educación.

Hull, J. (2014) Introducción a los Mercados de futuros y opciones. 8va. Edición. México: Editorial Pearson. Educación.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Martin Mato, M. A. (2007) Inversiones – Instrumentos de renta fija, valoración de bonos y análisis de cartera. Primera Edición. México: Editorial PEARSON EDUCACIÓN.

Zvi B.& Kane, A. & Marcus, A. (2004) Principios de inversiones. Quinta Edición. España: MacGraw Hill.

Alexander, G., Sharpe, W. & Bailey, J. (2003) Fundamentos de inversiones – Teoría y práctica. Tercera Edición. México: PEARSON EDUCACIÓN.

1. <https://www.bvl.com.pe>
2. <http://www.smv.com.pe>
3. <http://www.bcrp.gob.pe>
4. <http://www.mef.gob.pe/>

IX. Profesores

Jesús Calderón Contreras
vcalderon@esan.edu.pe