



# **Sílabo del curso**

## **Instrumentos Financieros**

---

**Agosto – Diciembre 2021**

**VII Ciclo**

**Profesor**

**Jesús Calderón Contreras**

## I. Datos generales del curso

<b>Nombre del curso:</b>	Instrumentos Financieros		
<b>Prerrequisito:</b>	Finanzas III, Fundamentos Banca y Bolsa de Valores	<b>Código:</b>	02541
<b>Precedente:</b>	No tiene	<b>Semestre:</b>	2021-2
<b>Créditos:</b>	3	<b>Ciclo:</b>	VII
<b>Horas semanales:</b>	4	<b>Modalidad del curso:</b>	Remoto-síncrono
<b>Tipo de curso</b> <b>Carrera(s)</b>	Obligatorio Administración y Finanzas	<b>Coordinador del curso:</b>	Jhony Ostos <a href="mailto:jostos@esan.edu.pe">jostos@esan.edu.pe</a>

## 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 conocer y aplicar la metodología de emisión pública y privada de valores y el rol de los diferentes agentes económicos. Conocer y aplicar los instrumentos en el mercado de dinero, así como conocer y aplicar los instrumentos en el mercado de capitales en renta variable. Analiza los estados financieros de una organización y evalúa su situación financiera para determinar el valor fundamental de la empresa. Conocer y aplica los instrumentos en el mercado de capitales en renta fija; así como conocer y aplicar los instrumentos en el mercado de derivados. 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:

- Conoce y aplica la metodología de emisiones públicas y privada de valores y la elaboración de un portafolio de acciones.
- Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de dinero.
- Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de capitales en renta variable.
- Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de capitales en renta fija.
- Conoce y aplica los instrumentos en los mercados de derivados.

## 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	2 controles de lectura No se anula ninguno	15
Avance del trabajo final individual	2 avances	15
Prácticas Calificadas	2 prácticas calificadas	20
Trabajo Final individual	Presentación escrita y sustentada	25
Casos	Presentación de 4 casos	15
Otras actividades	Autoevaluación 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

<b>SEMANA</b>	<b>CONTENIDOS</b>	<b>ACTIVIDADES / EVALUACIÓN</b>
<b>UNIDAD DE APRENDIZAJE I: COLOCACIONES DE VALORES</b> <b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Conoce y aplica la metodología de emisiones públicas y privada de valores.</li> </ul>		
<b>1°</b>  Del 23 al 28 de agosto	<b>1.1 Colocaciones de valores e información para inversiones.</b> 1.1.1 Colocación pública y privada de valores. 1.1.2 El banco de inversión y la estructuración. 1.1.3 Mecanismo para colocación del banco de 1.1.4 Inversión: Underwriting, Due diligence y Roadshow. 1.1.5 Mercado de corredores y mercados de dealers. 1.1.6 Condiciones generales del mercado. 1.1.7 Globalización de los mercados.  Lectura Obligatoria:  Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 2: Securities Markets and Transactions.	Presentación de la Metodología del curso  Revisión de guía (pautas) para el desarrollo del trabajo final de investigación  <b>AUTOEVALUACIÓN N° 1</b> Extraer un prospecto de la SMV y resumir las principales características de su emisión, sustentarlo en clase.
<b>UNIDAD DE APRENDIZAJE II: RENTA VARIABLE RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de capitales en renta variable.</li> </ul>		
<b>2°</b>  Del 30 de agosto al 04 de setiembre	<b>2.1 Instrumentos en el mercado de capitales. Renta variable: Acciones ordinarias</b> 2.1.1 Precio de las acciones ordinarias 2.1.2 Características de las acciones ordinarias. 2.1.3 Dividendos de las acciones ordinarias. 2.1.4 Tipos y usos de acciones ordinarias.  Lectura Obligatoria:  Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 6: Common Stocks.	<b>AUTOEVALUACIÓN N° 2</b> Con el uso de Bloomberg, describa los ratios de mercado de la empresa que le fue asignado. Debe exponerlo en clase. <b>Control Lectura 1</b> <b>Lecturas:</b> Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Capítulo 6, 7 y 8.
<b>3°</b>  Del 06 al 11 de setiembre	<b>3.1 Instrumentos en el mercado de capitales. 3.2 Renta variable: Análisis de acciones ordinarias</b> 3.2.1 Principios de análisis del valor de la acción 3.2.2 Análisis económico. 3.2.3 Análisis de la industria. 3.2.4 Análisis fundamental de la empresa.  Lectura Obligatoria:  Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 7: Analyzing Common Stocks.	<b>Caso 1</b>  Hacer un análisis de las variables macroeconómicas y de la industria o sector donde se encuentra su empresa. Subirlo al aula virtual

<p><b>4°</b></p> <p>Del 13 al 18 de setiembre</p>	<p><b>4.1 Instrumentos en el mercado de capitales.</b>  <b>4.2 Renta variable: Valuación de acciones ordinarias</b></p> <p>4.2.1 Valuación de una empresa: ventas y utilidades proyectadas, dividendos y precios proyectados, proceso de valuación y tasa de rendimiento requerida.</p> <p>4.2.2 Modelos de valuación de acciones: por dividendos, crecimiento cero, crecimiento constante, crecimiento variable, tasa de crecimiento esperada, método del múltiplo de precio-utilidad, relación precio a valor en libros.</p> <hr/> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 8: Stock Valuation.</p>	<p>Renta variable:  Valuación de acciones ordinarias)</p> <p><b>AUTOEVALUACIÓN N° 3</b></p> <p>Valorizar el precio de una acción con el modelo de valuación de dividendos.</p>
<p><b>5°</b></p> <p>Del 20 al 25 de setiembre</p>	<p><b>5.1 Instrumentos en el mercado de capitales.</b>  <b>5.2 Renta variable: Análisis técnico.</b>  <b>5.3 Eficiencia del Mercado y Finanzas Conductuales</b></p> <p>5.3.1 Principios del análisis técnico: medición del mercado, actividad de negociación, índice de confianza.</p> <p>3.9.2 Condiciones técnicas dentro del mercado: Volumen, amplitud, medidas de negociación. Gráficos: de barra, punto y figura, promedios móviles.</p> <p>3.9.3 Caminatas aleatorias y mercados eficientes.</p> <hr/> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 9: Market Efficiency and Behavioral Finance.</p>	<p><b>Avance 1 de Trabajo final. Subir Fecha Domingo de semana 7</b></p>
<p><b>UNIDAD DE APRENDIZAJE III: PORTAFOLIOS</b>  <b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b></p>		
<p>Conoce y aplica la metodología la elaboración de un portafolio de acciones.</p>		
<p><b>6°</b></p> <p>Del 27 de setiembre al 02 de octubre</p>	<p><b>6.1 Teoría de cartera</b></p> <p>6.2.1 Principios de planificación de cartera: objetivos, rentabilidad y riesgo de cartera, correlación y diversificación.</p> <p>6.2.2 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.</p> <p>6.2.3 Gestión de carteras moderna</p> <p>6.2.4 El ratio de Sharpe</p> <hr/> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 5: Modern Portfolio Concepts</p>	<p><b>AUTOEVALUACIÓN N° 4</b></p> <p>El alumno debe elaborar un portafolio de 4 activos desde Bloomberg, sustentarlo en clase</p> <p><b>Práctica Calificada 01</b></p>

<b>UNIDAD DE APRENDIZAJE II: MERCADO DE DINERO</b> <b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b>		
Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de dinero.		
<b>7°</b>  Del 04 al 09 de octubre	<b>7.1 Instrumentos en el mercado de dinero</b> 7.1.1 Papeles comerciales 7.1.2 Letras del tesoro 7.1.3 Aceptaciones bancarias 7.1.4 Certificado bancario. 7.1.5 Acuerdos de recompra. 7.1.6 Pagares de empresas  Lectura Obligatoria:  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.	<b>Caso 2</b>  Con el uso de Bloomberg identificar las características de las Letras del Tesoro de EEUU, describirlos en Word con la presentación de
<b>8°</b>  Del 11 al 16 de octubre	<b>EXÁMENES PARCIALES</b>	
<b>UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: RENTA FIJA</b> <b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de capitales en renta fija.</li> </ul>		
<b>9°</b>  Del 18 al 23 de octubre	<b>8.1 Instrumentos en el mercado de capitales.</b> <b>8.2 Renta fija: Bonos</b> 8.2.1 Clases y características de los bonos 8.2.2 Bonos del tesoro 8.2.3 Bonos de las empresas: bonos corporativos, bonos de titulización, bonos hipotecarios, bonos subordinados, bonos catástrofe.  Lectura Obligatoria:  Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 10: Fixed-Income Securities.	<b>AUTOEVALUACIÓN N° 5</b>  Con el uso de Bloomberg, describa las características del Bono Global Perú "Bono Global 2025" en USD a la tasa cupón 7.35% cuya fecha de emisión fue el 15-dic-05  Debe exponerlo en clase.
<b>10°</b>  Del 25 al 30 de octubre	8.2.4 Instrumentos en el mercado de capitales. 8.2.5 Renta fija: Bonos 8.2.6 Valorización y cotización de los bonos 8.2.7 Propiedades esenciales de los bonos 8.2.8 La curva de rendimiento: tipos de curva de rendimiento, teorías de la curva de rendimiento.  Lectura Obligatoria:  Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 11: Bond Valuation.	<b>Caso 3</b>  Con el uso de Bloomberg, determinar el precio sucio y el precio limpio de un bono emitido por su empresa o su sector, valorizado el 8/6/20, y lo sube al aula virtual el Domingo de semana 10.  <b>Control Lectura 2</b> Smart & Gitman & Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Capítulo 10 y 11.

<p><b>11°</b></p> <p>Del 02 al 06 de noviembre</p>	<p>8.2.9 Instrumentos en el mercado de capitales.  8.2.10 Renta fija: Bonos  8.2.11 Duración de Macaulay: propiedades de la duración, la duración modificada, duración de una cartera de bonos.  8.2.12 La convexidad,  8.2.13 4.2.13 Sensibilidad a los tipos de interés</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>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><b>Avance 2 de Trabajo final. Subir Fecha</b> el Domingo de semana 11</p>
<p><b>UNIDAD DE APRENDIZAJE V: LOS DERIVADOS FINANCIEROS</b></p> <p><b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conoce y aplica los instrumentos en los mercados de derivados.</li> </ul>		
<p><b>12°</b></p> <p>Del 08 al 13 de noviembre</p>	<p><b>9.1 Instrumentos en los mercados de derivados. Forwards y futuros</b></p> <p>9.1.1 Características y negociación de forwards  9.1.2 Negociación en el mercado de futuros  9.1.3 Futuros financieros: divisas, tasas de interés e índices bursátiles.</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 15: Futures Markets and Securities.</p>	<p><b>AUTOEVALUACIÓN N° 6</b></p> <p>Con el uso de Bloomberg, describa las características del Bono Global Perú “Bono Global 2025” en USD a la tasa cupón 7.35% cuya fecha de emisión fue el 15-dic-05  Debe exponerlo en clase.</p>
<p><b>13°</b></p> <p>Del 15 al 20 de noviembre</p>	<p><b>9.2 Instrumentos en los mercados de derivados. Opciones</b></p> <p>9.2.1 Características de las opciones de compra y venta: mercado de opciones, opciones sobre acciones, transacciones.  9.2.2 Valuación y negociación de opciones: valor fundamental, estrategias de negociación, emisión y spreading de opciones.</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Chapter 14: Options: Puts and Calls.</p>	<p><b>Caso 4</b> Valorizar la Opción de una acción, valorizado el 11/11/19, y lo sube al aula virtual el Domingo de semana 13</p>
<p><b>14°</b></p> <p>Del 22 al 27 de noviembre</p>	<p><b>9.3 Instrumentos en los mercados de derivados.</b></p> <p><b>9.4 Swaps,</b></p> <p>9.4.1 Swaps de tasa de interés: plain vanilla, transformación de un activo y un pasivo y valuación.  9.4.2 Swaps de divisas</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>John Hull. Introducción a los Mercados de futuros y opciones Capítulo 7. Páginas: 153 a 184</p>	<p><b>Práctica Calificada 02</b> (Desde Renta fija: Bonos hasta Instrumentos en los mercados de derivados)</p> <p><b>Entrega del trabajo final individual:</b> el Domingo de semana 14</p>

<b>15°</b>  Del 29 de noviembre al 04 de diciembre	Exposición del Trabajo Final individual
<b>16°</b>  Del 06 al 11 de diciembre	<b>EXÁMENES FINALES</b>

### VIII. Referencias

- 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.

### Sitios Webs

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. Soporte de Laboratorio

Se requiere para todo el ciclo.  
Sistema: Bloomberg

### X. Profesores

Calderón Contreras, Valentín  
[vcalderon@esan.edu.pe](mailto:vcalderon@esan.edu.pe)