

# Sílabo del curso

## **Instrumentos Financieros**

---

Marzo – julio 2024

**VII Ciclo**

**Profesor**

**Calderón Contreras V. Jesús**

## I. Datos Generales del Curso

---

<b>Nombre del curso:</b>	Instrumentos Financieros		
<b>Requisito:</b>	Finanzas III, Fundamentos Banca y Bolsa de Valores	<b>Código:</b>	02541
<b>Precedente:</b>	No tiene	<b>Semestre:</b>	2024-1
<b>Créditos:</b>	3	<b>Ciclo:</b>	VII
<b>Horas semanales:</b>	4	<b>Modalidad del Curso:</b>	Presencial
<b>Carrera(s):</b>	Administración y Finanzas	<b>Coordinadora del Curso:</b>	Julio Quispe jquispe@esan.edu.pe

## 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 (60%), el examen parcial (20%) y el examen final (20%).

El promedio de evaluación permanente resulta del promedio del 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:

<b>PROMEDIO DE EVALUACIÓN PERMANENTE 60%</b>		
<b>Tipo de evaluación</b>	<b>Descripción</b>	<b>Ponderación %</b>
Controles de Lectura	Controles de lectura	10
Prácticas Calificadas Otros: casos, participación, etc.	4 prácticas calificadas Se anula la menor	25
Casos	Presentación de casos	15
Trabajo Final integrador	Presentación escrita y sustentada individualmente	35
Otras actividades	Autoevaluación y actividades encargadas.	15

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

$$PF = (0,20 \times EP) + (0,60 \times PEP) + (0,20 \times EF)$$

**Donde:**

- PF = Promedio Final
- EP = Examen Parcial
- PEP = Promedio de Evaluación Permanente
- EF = Examen Final

## VII. Contenido Programado

SEMANA	CONTENIDOS	ACTIVIDADES / EVALUACIÓN
<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 21 al 27 de marzo	<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. Fundamental of Investing. Chapter 2: Securities Markets and Transactions.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisión del sílabo con las actividades a desarrollar.</li> <li>• Presentación de la Metodología del curso.</li> <li>• Revisión de guía (pautas) para el desarrollo del Caso final integrador.</li> </ul> <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 01 al 06 de abril	<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. 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. Fundamental of Investing. Capítulo 1 y 2.

<p><b>3°</b></p> <p>Del 08 al 13 de abril</p>	<p><b>3.1 Instrumentos en el mercado de capitales.</b>  <b>3.2 Renta variable: Análisis de acciones ordinarias</b></p> <p>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.</p> <p>Lectura Obligatoria:  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 7: Analyzing Common Stocks.</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>Control Lectura 2</b>  <b>Lecturas:</b>  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Capítulo 6, 7</p>
<p><b>4°</b></p> <p>Del 15 al 20 de abril</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.  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> <p>Lectura Obligatoria:  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 8: Stock Valuation.</p>	<p><b>Caso 1</b></p> <p>Hacer un análisis sobre el valor fundamental de la empresa asignada con el método de múltiplos.</p> <p><b>Control Lectura 3</b>  <b>Lecturas:</b>  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Capítulo 8.</p>
<p><b>5°</b></p> <p>Del 22 al 27 de abril</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.  3.9.2 Condiciones técnicas dentro del mercado: Volumen, amplitud, medidas de negociación. Gráficos: de barra, punto y figura, promedios móviles.  3.9.3 Caminatas aleatorias y mercados eficientes.</p> <p>Lectura Obligatoria:  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 9: Market Efficiency and Behavioral Finance.</p>	<p><b>Caso 2</b></p> <p>Con el uso de información pública, calcular e interpretar el costo de capital de la empresa asignada</p> <p><b>Control Lectura 4</b>  <b>Lecturas:</b>  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Capítulo 9</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 29 de abril al 04 de mayo</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> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 5: Modern Portfolio Concepts</p>	<p><b>AUTOEVALUACIÓN N° 4</b></p> <p>El alumno debe elaborar un portafolio de 8 activos, sustentarlo en clase.</p> <p><b>Control Lectura 5</b> <b>Lecturas:</b></p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk.) Fundamental of Investing. Capítulo 5</p> <p><b>Primer avance de Trabajo final. Subir Fecha Domingo de semana 6</b></p>
<p><b>UNIDAD DE APRENDIZAJE II: MERCADO DE DINERO</b></p> <p><b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b></p> <p>Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de dinero.</p>		
<p><b>7°</b></p> <p>Del 06 al 11 de Mayo</p>	<p><b>7.1 Instrumentos en el mercado de dinero</b></p> <p>7.1.1 Papeles comerciales</p> <p>7.1.2 Letras del tesoro</p> <p>7.1.3 Aceptaciones bancarias</p> <p>7.1.4 Certificado bancario.</p> <p>7.1.5 Acuerdos de recompra.</p> <p>7.1.6 Pagares de empresas</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Madura J. Financial Markets &amp; Institutions. Capítulo 6: Mercado de dinero.</p>	<p><b>Práctica Calificada N° 01</b></p>
<p><b>8°</b></p> <p>Del 13 al 18 de mayo</p>	<p><b>EXÁMENES PARCIALES</b></p>	
<p><b>UNIDAD DE APRENDIZAJE IV: RENTA FIJA</b></p> <p><b>RESULTADOS DE APRENDIZAJE:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Conoce y aplica los instrumentos en el mercado de capitales en renta fija.</li> </ul>		
<p><b>9°</b></p> <p>Del 20 al 25 de mayo</p>	<p><b>8.1 Instrumentos en el mercado de capitales.</b></p> <p><b>8.2 Renta fija: Bonos</b></p> <p>8.2.1 Clases y características de los bonos</p> <p>8.2.2 Bonos del tesoro</p> <p>8.2.3 Bonos de las empresas: bonos corporativos bonos de titulización, bonos hipotecarios, bonos subordinados, bonos catástrofe.</p> <p>Lectura Obligatoria:</p> <p>Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 10: Fixed-Income Securities.</p>	<p><b>Caso N° 3</b></p> <p>Rentabilidad y riesgo de un portafolio diversificado</p>

<p><b>10°</b> Del 27 de mayo al 01 de junio</p>	<p>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.</p> <p>Lectura Obligatoria:  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 11: Bond Valuation.</p>	<p><b>Control Lectura 6</b> Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Capítulo 10 y 11.</p> <p><b>AUTOEVALUACIÓN N° 5</b> Describe 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>11°</b> Del 03 al 08 de junio</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:  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>Caso N° 4</b> Valorizar Bono Soberano en Soles 2022</p>
<p><b>UNIDAD DE APRENDIZAJE V: LOS DERIVADOS FINANCIEROS</b> <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> Del 10 al 15 de junio</p>	<p><b>9.1 Instrumentos en los mercados de derivados. Forwards y futuros</b> 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:  Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 15: Futures Markets and Securities.</p>	<p>Subir segundo avance de del Caso final integrador. Domingo de semana 12</p> <p><b>Control Lectura 7</b> Smart &amp; Gitman &amp; Joehnk. (2017) Fundamental of Investing. Capítulo 14 y 15.</p>
<p><b>13°</b> Del 17 al 22 de junio</p>	<p><b>9.2 Instrumentos en los mercados de derivados. Opciones</b> 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><b>AUTOEVALUACIÓN N° 6</b> Describe 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>

	Smart & Gitman & Joehnk. Fundamental of Investing. Chapter 14: Options: Puts and Calls.	
<b>14°</b>  Del 24 al 28 de junio	<b>9.3 Instrumentos en los mercados de derivados.</b> <b>9.4 Swaps,</b> 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 Lectura Obligatoria:  John Hull. Futures, and Other Derivatives, Global Capítulo 7. Páginas: 153 a 184	<b>Práctica Calificada 02</b> (Desde Renta fija: Bonos hasta Instrumentos en los mercados de derivados)  <b>Entrega del trabajo final individual:</b> el Domingo de semana 14
<b>15°</b>  Del 01 al 06 de julio	Exposición del Trabajo Final individual	
<b>16°</b>  Del 08 al 13 de julio	<b>EXÁMENES FINALES</b>	

## VIII. Bibliografía

---

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

Hull, J. (2022) Options, Futures, and Other Derivatives, Global Edition. 11va. Edición. Editorial Pearson. Educación.

Madura J. (2020). Financial Markets & Institutions. Treceava Edición. Editorial Cengage Learning.

Smart, S. & Zutter, C. (2020). Fundamental of Investing. Fourteenth Edition. Editorial Pearson.

### 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

---

Laboratorio de cómputo con programas Word, Excel con VBA, Lenguaje R, Lenguaje Python

## X. Profesores

---

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