



Facultad de Ciencias
UNER Económicas

DPTO. BIBLIOTECA-HEMEROTECA
"RAÚL PREBISCH"

InfoPROA LIBROS
03442-432477/1162
España 12 - C. del Uruguay - E.R.

INDICE GENERAL

AGRADECIMIENTOS.....	IX
PÁGINA WEB	XI
PRÓLOGO	XIII
PREFACIO	XV

CAPÍTULO I

MERCADOS DE CAPITALES

1. Sistema Financiero	1
1.1. Clasificación	3
2. Mercado de Capitales Argentino	4
2.1. Comisión Nacional de Valores.....	6
2.2. Régimen de Oferta pública	9
2.3. Bolsas de Comercio.....	11
2.3.1. Bolsa de Comercio de Buenos Aires	12
2.3.2. Organización.....	13
2.3.3. Bolsas de comercio del interior	14
2.4. Mercados de Valores.....	15
2.4.1. Mercado de Valores de Buenos Aires.....	17
2.4.2. Mercado Abierto Electrónico	21
2.4.3. Mercados de Derivados.....	24
2.5. Agentes y Sociedades de Bolsa	25
2.6. Caja de Valores	26
2.7. Banco de Valores.....	27
2.8. Cámaras Compensadoras.....	28
3. Mercado de Capitales Internacional.....	30
3.1. Mercado Latinoamericano	32
4. Mercados y operaciones	35
4.1. Mercados primarios y secundarios.....	35
4.2. Mecanismos de subasta	37
4.3. Tipos de propuestas	39

	Pág.
4.4. Operaciones.....	39
5. Índices bursátiles.....	44
5.1. Internacionales.....	45
5.2. Latinoamericanos.....	46
5.3. Nacionales.....	47
6. Apéndice.....	48
6.1. Merval vs. MAE: una historia de rivalidades.....	48

CAPÍTULO II

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

1. Instrumentos de Renta Fija.....	51
1.1. Introducción.....	51
1.2. Clasificación.....	52
1.3. Relación precio-rentabilidad.....	60
1.4. Cláusulas especiales.....	62
1.5. Bonos convertibles.....	64
1.6. Mercado Argentino.....	66
1.6.1. Cupón atado al PBI.....	72
1.7. Mercado Internacional.....	73
1.8. Bonos corporativos.....	78
1.9. Covenants.....	78
1.10. Definiciones técnicas.....	79
1.11. Convenciones.....	83
1.12. Cotizaciones.....	84
1.13. Ejercitando definiciones técnicas.....	85
1.14. Medidas de Rendimiento.....	87
1.15. Valuación.....	92
2. Volatilidad.....	98
2.1. Sensibilidades.....	98
2.2. Bonos a tasa variable.....	102
2.3. Duration.....	104
2.4. Duration modificada.....	113
2.5. La duration de una cartera.....	116
2.6. Curvas de rendimiento.....	117
2.6.1. La pendiente que habla.....	120
2.7. Curvas de Rendimiento con Excel.....	122
2.8. Arbitrajes.....	123
2.9. Diarios e informes de Research.....	126

	Pág.
2.9.1. Riesgos	128
2.10. Calificaciones de Riesgo.....	129
2.10.1. Antecedentes.....	134
2.11. Calificaciones alternativas.....	137
2.12. EMBI.....	140
2.13. Credit Default Swaps	142
3. Otros instrumentos de Renta Fija.....	148
3.1. Cheques de Pago Diferidos	148
3.2. Pases.....	152
3.3. Cauciones	154
3.4. Préstamo de valores.....	159
3.5. Acciones preferidas.....	160
4. Temas avanzados en Renta Fija.....	164
4.1. Curvas de Rendimiento II.....	164
4.2. Bootstrapping.....	167
4.3. Tasas forward	172
4.4. Convexity.....	175
4.5. Inmunización de carteras.....	177
4.5.1. Técnica de Inmunización:.....	180

CAPÍTULO III

FIDEICOMISOS

1. Fideicomisos.....	189
1.1. Introducción.....	189
1.2. Participantes	190
1.3. Límites	192
1.4. Fideicomisos Ordinarios.....	193
1.5. Fideicomisos Financieros	195
1.6. Securitización	198
1.7. Ventajas.....	199
1.8. Fideicomiso de créditos de consumo	200
1.9. Securitización en el exterior	206

CAPÍTULO IV

INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

1. Introducción.....	209
1.1. Clasificación.....	210
1.2. CEDEARs	212
1.3. ADR	214

	Pág.
1.4. Splits	217
1.4.1. Oferta Pública de Acciones (IPO: Initial Public Offering).....	220
2. Valuación	222
2.1. Primeros pasos.....	223
2.1.1. Proceso de pre-selección	223
2.2. Valuación contable	230
2.3. Valuación por DCF.....	231
2.4. Valuación por dividendos	236
2.5. Valuación por Múltiplos.....	246
2.6. Tips generales.....	253

CAPÍTULO V

ANÁLISIS TÉCNICO

1. Análisis Técnico	255
1.1. Eficiencia de mercado	255
1.2. Análisis Técnico.....	256
1.3. Análisis Técnico vs. Análisis Fundamental.....	257
1.4. Gráficos	259
1.5. Cotización y volumen.....	261
1.6. Soportes y Resistencias	262
1.7. Líneas de Tendencia.....	266
1.8. Medias Móviles	271
1.9. Figuras	273
1.10. Osciladores.....	278
1.11. Divergencias.....	283
1.12. Secuencia de estudio.....	284
1.13. Teoría del señor Dow	285
1.14. Graficadores	287

CAPÍTULO VI

(PRIMERA PARTE)

OPCIONES. FUNCIONAMIENTO, ESTRATEGIAS Y VALUACIÓN

1. Opciones	289
1.1. Introducción.....	289
1.2. Definiciones	290
1.3. Punto de Equilibrio	297

	Pág.
1.4. Cotizaciones	299
1.5. El valor de una opción	303
1.6. Sensibilidad en el precio de las opciones	306
1.7. Valores límites en el precio de las opciones	311
1.8. Paridad Call-Put.....	311
1.9. Opciones sintéticas.....	314
1.10. Volatilidad y apalancamiento	316
1.11. ¿Ejercer o no ejercer?	319
1.12. Mercados Organizados y opciones OTC	320
1.13. Garantías y Comisiones	323
2. Estrategias.....	327
2.1. Estrategias alcistas	328
2.2. Estrategias bajistas	334
2.3. Estrategias de alta volatilidad	341
2.4. Estrategias de baja volatilidad.....	346
2.5. Reglas nemotécnicas	347
2.6. Estrategias de capital garantizado.....	349
3. Opciones exóticas	350
4. Temas avanzados en Opciones.....	352
5. Valuaciones de Opciones.....	352
5.1. Modelo Binomial	353
5.2. Modelo Black-Scholes (B&S).....	362
5.3. Volatilidad histórica	367
6. Letras Griegas.....	375
6.1. Delta	375
6.2. Gamma	376
6.3. Theta.....	377
6.4. Vega	377
6.5. Rho	378

CAPÍTULO VI

(SEGUNDA PARTE)

FUTUROS. FUNCIONAMIENTO Y ESTRATEGIA

1. Futuros	379
1.1. Introducción.....	379
1.2. Participantes	383
1.3. Garantías y Apalancamiento.....	384
1.4. Liquidación de ganancias o pérdidas.....	389

	Pág.
1.5. Convergencia.....	391
1.6. Índices y subyacentes.....	393
1.7. Forwards.....	394
1.8. Interés abierto y volumen de negociación.....	396
1.9. Cobertura y Especulación.....	396
2. Variedad de Futuros.....	400
2.1. Futuros sobre Petróleo.....	401
2.2. Futuros sobre oro.....	405
2.3. Futuros sobre tasas de interés.....	408
2.4. Futuros sobre Divisas.....	413
2.5. Futuros agrícolas.....	417
2.6. Futuros climáticos.....	418
3. Valuación.....	422
3.1. Futuros sobre mercadería.....	422
3.2. Futuros sobre activos financieros.....	425
3.3. Futuros sobre índices bursátiles.....	426
3.4. Futuros sobre divisas.....	427
3.5. Pendiente.....	429
4. Estrategias.....	430
4.1. Tasa implícita.....	430
4.2. Obtención de tasa en pesos.....	432
4.3. Obtención de tasa en u\$s.....	434
4.4. Costos y garantías.....	435
4.5. Estrategias de tasa con productos especiales.....	437
4.6. ¿RFX o futuros para cobertura?.....	440
4.7. Estrategias sobre spread.....	441
5. Apéndice Derivados.....	443
5.1. Mercados de Derivados.....	443
5.2. Crisis y quiebras.....	449
5.3. Tipos de interés.....	455

CAPÍTULO VII

FONDOS DE INVERSIÓN. FCI, ETFs, HEDGE FUNDS Y VENTURE CAPITAL

1. Fondos Comunes de Inversión en Argentina.....	457
1.1. Clasificación de Fondos según su constitución.....	460
1.2. Clasificación de Fondos según sus activos.....	460
1.3. Ventajas de invertir en FCI.....	462

	Pág.
1.4. ¿Cómo valorar la performance de un FCI?	463
1.5. Selección de un FCI	465
1.6. Las estrellas de S&P	466
1.7. FundPro.com	467
1.8. Cámara Argentina de FCI	468
1.9. Comisiones	469
1.10. Regulación	470
2. Fondos Comunes de Inversión en el Exterior	472
3. Fondos Soberanos	475
4. Fondos de Pensiones	477
4.1. Caso argentino	479
5. Exchange Traded Funds (ETFs)	481
5.1. Primeros ETFs	483
5.2. Principales ETFs	485
5.3. ETF Apalancados	490
5.4. Participantes	492
5.5. Equilibrio y arbitraje	493
5.6. Comisiones	494
5.7. Fondos de Inversión vs. ETFs	494
5.8. Exchange Traded Note	495
6. Hedge Funds	497
6.1. Historia	497
6.2. Definición	498
6.3. Características	499
6.4. Hedge Funds vs. Fondos tradicionales	500
6.5. Estrategias	501
6.6. Valor relativo	503
6.7. Eventos Especiales	504
6.8. Oportunistas	505
6.9. Rentabilidad y riesgo	507
6.10. Grandes y líderes	509
BIBLIOGRAFÍA COMENTADA	511