

Índice

Asociación comercial entre países de Latinoamérica y encadenamiento productivo: La experiencia del Consejo Empresarial Permanente de PyMe Argentino - Chileno

Autor: Federico Di Yenno

Tutor: Nelson Illescas

1. Introducción	9
2. Acuerdos de comercio preferencial	12
3. Integración económica en América Latina	14
3.1 Historia	14
3.2 Actualidad.....	16
4. Relación comercial entre la Alianza del Pacífico y el Mercosur	21
5. Integración política y comercial entre Argentina y Chile	23
5.1 Conflictos comerciales con Chile en los últimos años	25
6. Principales cadenas de valor de Argentina y su relación con América Latina. Articulación con Chile	28
7. Integración regional Argentino – Chilena	42
8. Consejo Empresarial permanente de PyME argentino-chileno	44
8.1 Consejo Empresarial Binacional Permanente Chile-Argentina.....	47
8.2 Inversión extranjera directa entre ambos países	48
8.3 La asociación público-privada como clave	49
8.4 Encadenamientos productivos	51
8.5 Integración Física	54
8.6 Evolución del intercambio comercial argentino-chileno.....	55
9. Conclusión	61
10. Bibliografía	66
11. Anexo Estadístico	69

Desarrollo de un índice de volatilidad implícita para el mercado argentino

Autor: Guillermo Missan

Tutor: Leandro Fisanotti

Introducción	85
1. Introducción al concepto de volatilidad implícita	86
1.1 La volatilidad	86
1.2. Características de la volatilidad	87
1.3. Tipos de volatilidad	88
1.4. Cálculo de la volatilidad implícita	88
1.4.1. Modelos de valuación de opciones	89
1.4.2. Descripción del Modelo Black & Scholes	90
1.4.3. Estimación de la volatilidad Implícita a través de Black & Scholes	91
1.4.4. Problemas de la estimación de volatilidad implícita a través de Black & Scholes	92
2. Índices de volatilidad	95
2.1. Concepto de Índice de Volatilidad	95
2.2. Principales Índices de Volatilidad.....	97
2.2.1. El índice VIX	97
2.2.1.1 Metodología del VIX.....	98
2.1.2 Otros índices desarrollados por CBOE que utilizan metodología VIX.....	102
2.1.3 Índices de volatilidad fuera del ámbito del CBOE.....	102
2.1.3.1 VDAX y VDAX-NEW. Breve descripción de la metodología	102
2.1.3.2 VSTOXX. Breve descripción de la metodología.....	104
2.1.3.3 VIMEX. Breve descripción de la metodología.....	104
2.3 Problemas para adoptar metodologías existentes en el mercado local	107
3. Desarrollo de una metodología de cálculo alternativa	116
3.1 Introducción.....	116
3.1.1 Principales índices accionarios en el mercado argentino	116
3.1.1.1 Índice Merval	116
3.1.1.2 Índice M.AR5	116
3.1.1.3 Índice Merval255	117
3.1.1.4 Índice BURCAP5	117
3.1.2 Metodología de cálculo del Índice Merval	117

3.2	Desarrollo del Índice de Volatilidad	119
3.2.1	Primeras consideraciones	120
3.2.1.1	Cálculo de la volatilidad implícita.....	120
3.2.1.2	Ventana de tiempo para el cálculo	120
3.2.1.3	Período de cálculo del índice	120
3.2.1.4	Tasa de interés libre de riesgo a aplicar en el modelo de valuación	120
3.2.1.5	Tasa de rendimiento por dividendos o Dividend Yield.....	120
3.2.2	Pasos para el cálculo	121
3.2.2.1	Selección de las opciones para el cálculo	121
3.2.2.2	Cálculo de volatilidades por acción: $V(i)$	122
3.2.2.3	Cálculo del índice de volatilidad para todo el mercado.....	125
3.2.3	Esquema de resumen de la metodología	126
3.3	Aplicación práctica de la metodología	128
3.3.1	Cálculo para un día.....	128
3.3.1.1	Selección de las opciones	128
3.3.1.2	Cálculo de los $V(i)$	132
3.3.1.3	Cálculo del VMERV	133
3.3.2	Análisis de series históricas	133
3.3.2.1	Volatilidad Histórica	134
3.3.2.2	VMERV versus MERVAL	135
3.3.3	Problemas encontrados al aplicar la metodología.....	136
	Conclusión	146
	Bibliografía	147
	Anexo I	
	Cálculo de volatilidad implícita a partir de la fórmula Black76 con método iterativo	148
	Anexo II	
	Movimiento Browniano.....	150
	Metáfora intuitiva del movimiento browniano	150
	Aplicación en modelos financieros	150
	Anexo III	
	Detalles del cálculo de las series históricas de VMERV	151

Análisis del Segmento PyME del Mercado de Capitales

Autor: Lic. Gastón Venturato

Tutor: Lic. Leandro Fisanotti

1. Introducción	149
2. Las PyMEs y su importancia en las economías contemporáneas	150
2.1. Caracterización de las PyMEs	150
2.2. Relevancia en la economía	153
3. Financiamiento PyME: demanda y oferta	162
3.1. Las necesidades financieras	162
3.2. Un acercamiento a la demanda de fondos	165
3.3. Acceso al financiamiento: estado de situación	168
3.3.1. Jerarquía financiera	173
3.3.2. Análisis de los instrumentos disponibles y su uso	175
3.3.2.1. Capital Personal y Capital Familiar	175
3.3.2.2. Fondos Internos	175
3.3.2.3. Instrumentos bancarios	175
3.3.2.4. Mercado de Capitales	175
3.3.2.5. Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)	182
3.3.2.6. Programas Públicos de financiamiento	182
3.3.3. Análisis sobre las dificultades de financiamiento actuales....	186
3.3.3.1. El insuficiente desarrollo del Sistema Bancario	186
3.3.3.2. La autoexclusión y la tradición en el uso de recursos propios	191
3.3.3.3. El Mercado de Capitales es una alternativa necesaria pero no suficiente	197
4. Desafíos en el Mercado de Capitales, oportunidades y recomendaciones	203
4.1. Puntos a favor de la financiación a través del Mercado de Capitales	204
4.2. Barreras	205
4.3. Qué hacer	206
5. Conclusiones	216
6. Bibliografía	217
7. Agradecimientos	221