

## PROGRAMA ANALÍTICO AFC (EXAMINATION SYLLABUS)

### **Asesoramiento Financiero**

#### **1. EL CLIENTE Y LA ASESORÍA FINANCIERA**

- 1.1. Banca de Producto vs. Banca de Clientes.
- 1.2. Características de la banca personal (válidas igualmente para banca privada).
  - 1.2.1. Análisis de los clientes.
  - 1.2.2. Tipología de clientes de banca personal (válido igualmente para banca privada).
- 1.3. Características de la Banca Privada.
  - 1.3.1. Objetivos de la Banca Privada.
  - 1.3.2. Definición de Banca Privada.
  - 1.3.3. Ventajas de la Banca Privada.
- 1.4. Servicios a Ofrecer.
  - 1.4.1. Correduría.
  - 1.4.2. Asesoramiento Financiero.
  - 1.4.3. Gestión discrecional (por mandato).
  - 1.4.4. Financial Planning.
  - 1.4.5. Family Office.

#### **2. RECOPIACIÓN DE LOS DATOS DEL CLIENTE Y DETERMINACIÓN DE LOS OBJETIVOS Y EXPECTATIVAS**

- 2.1. Obtención de información del cliente a través de una entrevista/cuestionario sobre sus recursos financieros y obligaciones.
- 2.2. Determinar los objetivos personales y financieros del cliente, las necesidades del cliente y prioridades.

### **Coyuntura Económica: Fundamentos y Ciclos**

#### **1. COMPRENDER LOS FACTORES MACROECONÓMICOS QUE AFECTAN A LOS RENDIMIENTOS DE LA INVERSIÓN**

#### **2. FUNDAMENTOS MACROECONÓMICOS**

- 2.1. Indicadores de Crecimiento Económico.
- 2.2. Indicadores de Precios.
- 2.3. Indicadores de Empleo.

#### **3. LOS CICLOS ECONÓMICOS**

## Conceptos Estadísticos Básicos: Estadística Descriptiva

### 1. DEFINICIONES BÁSICAS

1.1. Descripción de datos: Tablas de Frecuencias.

1.2. Estadísticos: Medidas Estadísticas.

### 2. MEDIA Y ESPERANZA

2.1. Medidas de tendencia central: Media Aritmética.

2.1.1. Media aritmética.

2.1.2. Media aritmética con datos agrupados.

2.1.3. Media aritmética ponderada.

2.1.4. Media aritmética de una serie de datos históricos (estadísticos ex – post).

2.2. Variable aleatoria y Esperanza matemática (media de una distribución de frecuencias de una variable aleatoria).

2.2.1. Esperanza matemática de una serie de datos futuros: estadísticos ex – ante.

2.2.2. Diferencia entre una serie de datos históricos y una serie de datos futuros estimados con probabilidades.

### 3. VARIANZA Y DESVIACIÓN ESTÁNDAR (MEDIDAS DE DISPERSIÓN)

3.1. Varianza y Desviación estándar.

3.2. Varianza y Desviación estándar de una serie de datos históricos.

3.3. Varianza y Desviación estándar de una serie de datos futuros.

### 4. COVARIANZA

### 5. ANEXOS (CONTENIDOS NO INCLUIDOS EN ESTE APARTADO DEL SYLLABUS OBJETO DE EXAMEN)

5.1. Medidas de Posición: medidas de tendencia central.

5.1.1. Media geométrica.

5.1.2. Mediana.

5.1.3. Moda.

5.2. Medidas de Posición no centrales: cuantiles.

5.3. Medidas Dispersión: Rango y Coeficiente de Variación de Pearson.

5.3.1. Rango.

5.3.2. Coeficiente de variación de Pearson.

## Ética

**1. CÓDIGOS DE CONDUCTA DE LOS PRINCIPALES ORGANISMOS Y ASOCIACIONES EN EL ÁMBITO LOCAL.**

**2. CÓDIGOS DE CONDUCTA DE LOS PRINCIPALES ORGANISMOS Y ASOCIACIONES EN EL ÁMBITO INTERNACIONAL.**

## Fondos y Sociedades de Inversión

### 1. MARCO INSTITUCIONAL

1.1. Desarrollo de la industria de fondos comunes de inversión. Introducción.

1.2 Definición y características generales de los fondos.

1.3 Marco regulatorio.

1.4 Funciones comisión nacional de valores.

1.5 Actuación de la cámara de fondos comunes de inversión (en adelante “la CAFCI”).

### 2. RÉGIMEN APLICABLE

2.1 Tipos de fondos: abiertos y cerrados.

2.2 Funciones de sociedades gerentes y depositarias de fondos.

2.3 Reglas generales a seguir en la administración de cartera de un fondo.

2.4 Limitaciones a las inversiones.

2.5 Reglas sobre negociación.

2.6 Suscripciones y rescates.

2.7 Honorarios de la gerente y de la depositara, comisiones de suscripción, de rescate y de transferencia y otros gastos que deben afrontar los cuotapartistas de un fondo.

2.8. Valuación del patrimonio neto y de la cuota parte.

2.9 Información a inversores. Reglamento de gestión y/o prospecto.

2.10 Entrega a inversores del reglamento de gestión y/o del prospecto de un fondo.

2.11 Formularios que se utilizan en el funcionamiento de los fondos.

2.12. Informes periódicos sobre las actividades de los fondos. Periodicidad. Detalle de su contenido.

2.13. Comunicación de hechos relevantes y otros anuncios.

2.14. Comercialización de cuotas partes.

2.15 Publicidad y promoción de fondos.

2.16 Liquidación y cancelación de fondos.

2.17 Sanciones que puede aplicar la COMISION NACIONAL DE VALORES.

2.18 Trámites ante COMISION NACIONAL DE VALORES.

## **Marco Tributario**

### **1. REGIMEN FEDERAL DE GOBIERNO Y ORGANIZACIÓN JURIDICA DEL SISTEMA IMPOSITIVO: LOS TRIBUTOS**

- 1.1. Concepto.
- 1.2. Clases: Impuestos, Tasas, Contribuciones.

### **2. LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA**

- 2.1. Organización Y Competencia De La Administración Federal De Ingresos públicos.
- 2.2. El principio de reserva de ley.
- 2.3. Las fuentes del derecho tributario.
- 2.4. La calificación del supuesto de hecho tributario.

### **3. LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS**

- 3.1 Las obligaciones tributarias materiales.
- 3.2 Las obligaciones tributarias formales.

### **4. PRINCIPALES GRAVAMENES VIGENTES**

- 4.1. Impuesto a las Ganancias.
- 4.2. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.
- 4.3. Impuesto a los Bienes Personales.
- 4.4. Impuesto a los Ingresos Brutos.
- 4.5. Impuesto a los Bienes Inmuebles.

## Fiscalidad de las Operaciones Financieras

### 1. DEPÓSITOS BANCARIOS

- 1.1. Impuesto a las Ganancias.
- 1.2. Impuesto al Valor Agregado.
- 1.3. Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
- 1.4. Tributación.

### 2. ACTIVOS FINANCIEROS

- 2.1. Obligaciones Negociables.
  - 2.1.1. Obligaciones negociables que cumplen con los requisitos.
    - 2.1.1.1 Impuesto a las Ganancias.
    - 2.1.1.2 Impuesto al Valor Agregado.
    - 2.1.1.3 Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
  - 2.1.2. Obligaciones negociables que no cumplen con los requisitos.
    - 2.1.2.1 Impuesto a las Ganancias.
    - 2.1.2.2 Impuesto al Valor Agregado.
    - 2.1.2.3 Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
- 2.2. Títulos públicos.
  - 2.2.1.1 Impuesto a las Ganancias.
  - 2.2.1.2 Impuesto al Valor Agregado.
  - 2.2.1.3 Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

### 3. RENTA VARIABLE

- 3.1. Introducción
- 3.2. Tratamiento de los dividendos.
  - 3.2.1. Impuesto a las Ganancias.
  - 3.2.2. Impuesto al Valor Agregado.
  - 3.2.3. Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
- 3.3. Transmisión de las acciones.
  - 3.3.1. Impuesto a las Ganancias.
    - 3.3.1.1 Personas físicas.
    - 3.3.1.2 Personas jurídicas.
    - 3.3.1.3 Quebrantos originados en compraventa de acciones.
  - 3.3.2. Impuesto al Valor Agregado.
  - 3.3.3. Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
- 3.4. Otras situaciones con acciones.
  - 3.4.1. Entrega de acciones liberadas.
  - 3.4.2. Reducciones de capital.

## Fiscalidad de las Operaciones Financieras

### 4. MECANISMOS DE INVERSIÓN

- 4.1. Introducción.
- 4.2. Fideicomisos.
  - 4.2.1. Fideicomisos Financieros con oferta pública.
    - 4.2.1.1 Impuesto a las Ganancias.
    - 4.2.1.2 Impuesto al Valor Agregado.
    - 4.2.1.3 Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
  - 4.2.2. Restantes Fideicomisos.
    - 4.2.2.1 Impuesto a las Ganancias.
    - 4.2.2.2 Impuesto al Valor Agregado.
    - 4.2.2.3 Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
- 4.3. Fondos Comunes de Inversión.
  - 4.3.1.1 Impuesto a las Ganancias.
  - 4.3.1.2 Impuesto al Valor Agregado.
  - 4.3.1.3 Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

### 5. INSTRUMENTOS DERIVADOS

- 5.1. Impuesto a las Ganancias.
  - 5.1.1. Quebrantos originados en operaciones de derivados.
  - 5.1.2. Retenciones a beneficiarios del exterior.
- 5.2. Impuesto al Valor Agregado.
- 5.3. Impuesto sobre los Ingresos Brutos.

### 6. LEASING

- 6.1. Introducción.
- 6.2. Impuesto a las Ganancias.
  - 6.2.1. Leasing financiero.
  - 6.2.2. Leasing operativo.
  - 6.2.3. Compraventa.
- 6.3. Impuesto al Valor Agregado.
- 6.4. Impuesto sobre los Ingresos Brutos.
  - 6.4.1. Sujeto dador Entidad Financiera o sociedad dadora.
  - 6.4.2. Otros sujetos dadores.
    - 6.4.2.1 Operaciones celebradas conforme Ley N° 25.248 (excepto sale & leaseback).
    - 6.4.2.2 Operaciones de sale & leaseback.
- 6.5. Sale & Leaseback.

## Fiscalidad de las Operaciones Financieras

### 7. SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

- 7.1. Introducción.
- 7.2. Socios protectores y socios partícipes.
- 7.3. Patrimonio de las SGR.
  - 7.3.1. Capital Social.
  - 7.3.2. Fondo de Riesgo.
- 7.4. Beneficios para los socios partícipes.
- 7.5. Beneficios para los socios protectores.
  - 7.5.1. Beneficios no fiscales.
  - 7.5.2. Beneficios fiscales.
- 7.6. Tratamiento fiscal de las SGR.

### 8. FISCALIDAD DE LA VIVIENDA HABITUAL

- 8.1. Deducción por compra de vivienda habitual con préstamo. Impuesto a las Ganancias.
- 8.2. Compra de vivienda con préstamo. Impuesto al Valor Agregado.

## Conceptos Matemáticos Básicos

### 1. VALOR TEMPORAL DEL DINERO

#### 2. CAPITALIZACIÓN

2.1. Simple.

2.2. Compuesta.

#### 3. DESCUENTO

3.1. Simple Comercial.

3.2. Simple Racional.

3.3. Compuesto.

#### 4. TASAS DE INTERÉS SPOT Y FORWARD

#### 5. RENTABILIDAD

5.1. Nominal y real.

5.2. Rentabilidad simple.

5.3. Tasa Anual Equivalente (TAE).

5.4. Tasa Interna de Rentabilidad/Retorno (TIR).

5.5. Tasa de Rentabilidad Efectiva (TRE) o Tasa Efectiva de Rentabilidad (TER).

5.6. Tasa Geométrica de Rentabilidad (TGR).

#### 6. SOLUCIÓN A LOS EJERCICIOS PLANTEADOS

#### 7. ANEXOS (CONTENIDOS NO INCLUIDOS EN ESTE APARTADO DEL SYLLABUS OBJETO DE EXAMEN)

7.1. Operación financiera: postulados de la matemática financiera.

7.1.1. El principio de productividad nominal.

7.1.2. El principio de equivalencia financiera.

7.1.3. El principio de escindibilidad.

7.1.4. Principio general de equivalencia de capitales (sustitución o proyección financiera).

7.2. Convenciones respecto a los tipos de interés. Puntos porcentuales y puntos básicos.

7.3. Convenciones para calcular la fecha valor.



## **Mercado de Divisas**

### **1. DEFINICIÓN DE DIVISA**

1.1 Introducción.

1.2 Concepto de Divisa.

1.3 El Tipo de Cambio.

### **2. FUNCIONAMIENTO Y CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO DE DIVISAS (FOREIGN EXCHANGE, FOREX)**

### **3. INTRODUCCIÓN AL RIESGO DE CAMBIO**

## Gestión de Carteras: Riesgo y Marco de Rendimiento

### 1. RENDIMIENTO DE UN ACTIVO

- 1.1 Rentabilidad simple de un activo en un periodo.
- 1.2 Diferencia entre la rentabilidad histórica y la rentabilidad esperada de un activo (rentabilidad “a posteriori o ex post” y rentabilidad “a priori o ex ante”).
- 1.3 Medidas de rentabilidad ex post más utilizadas.
- 1.4 Capitalización Continua.
- 1.5 Tasa de Interés Continuamente Compuesta (CCR).
- 1.6 Rentabilidad “Ex – Ante”.
- 1.7 Estimación de la rentabilidad esperada a partir de valores históricos.

### 2. RENTABILIDAD DE UNA CARTERA

### 3. RIESGO DE UN ACTIVO

- 3.1 Concepto de Riesgo.
- 3.2 Riesgo y Volatilidad.
- 3.3 Volatilidad Histórica y Esperada de un activo.
- 3.4 Volatilidad anualizada de un activo.
- 3.5 Volatilidad de un activo medida a través de su  $\beta$ .

### 4. RIESGO DE UNA CARTERA DE ACTIVOS

### 5. HIPÓTESIS DE NORMALIDAD

- 5.1 Supuestos.
- 5.2 Consecuencias y Aplicación.

### 6. CORRELACIÓN Y REGRESIÓN

- 6.1 Métodos para la determinación de la mejor relación funcional entre dos o más variables concomitantes.
- 6.2 Grado de asociación de dos o más variables.
- 6.3 Análisis de Regresión.
- 6.4 Análisis de Correlación.

## **Normas Internacionales de Información Financiera**

### **1. ASPECTOS INTRODUCTORIOS Y CRITERIOS GENERALES DE MEDICION Y EXPOSICION CONTABLE**

- 1.1. Introducción a las Normas Contables Internacionales (NIIF o IFRS).
- 1.2. Cuestiones de implementación en la Argentina (RT 26 Y 29 FACPCE).
- 1.3. Implementación por primera vez de las NIIF (IFRS 1).
- 1.4. El Marco conceptual de las normas NIIF o IFRS.

### **2. UNIDADES DE MEDIDA**

- 2.1. La unidad de medida en Argentina.
- 2.2. Tratamiento en Economías Hiperinflacionarias según NIC 29.
- 2.3. Selección de la moneda en el marco de la NIC 21 del IASB.

### **3. MEDICION Y RECONOCIMIENTO DE RESULTADOS EN LOS PRINCIPALES AGRUPAMIENTOS**

- 3.1. Instrumentos financieros básicos y reconocimiento de Ingresos (IAS 39, IFRS 9, IAS 18, CINIIF13 Y 15).
- 3.2. Inventarios (IAS 2).
- 3.3. Inversiones en bienes inmuebles (IAS 40).
- 3.4. Propiedad, planta y equipo (IAS 16, CINIF 1).
- 3.5. Activos intangibles (IAS 38).
- 3.6. Deterioro del valor de los activos (IAS 36, CINIF 10).
- 3.7. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (IFRS 5). Arrendamientos (IAS 17 y SIC 27).
- 3.8. Provisiones y pasivos contingentes (IAS 37).

### **4. ASPECTOS DE MEDICION Y EXPOSICION CONTABLE**

- 4.1. Estados contables básicos (Estado de Resultados integral) (IAS 1).
- 4.2. Hechos posteriores al cierre (IAS 10). Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores contables (IAS 8).
- 4.3. Ganancia por acción (IAS 33).
- 4.4. Requerimientos en materia de revelaciones (IAS 1, IFRS 7, 8 Y 9).
- 4.5. Nociones de conjuntos económicos y su información contable.

### **5. INTERPRETACION Y ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS**

- 5.1. Instrumentos analíticos para obtener información de los Estados Financieros.
- 5.2. Utilización de ratios para el análisis de la información.
- 5.3. Análisis e interpretación de Estados Financieros.
- 5.4. Instrumentos para el análisis de la rentabilidad y el riesgo.

## Operaciones de Crédito Bancario

### 1. PRODUCTOS DE CRÉDITO

- 1.1 Origen.
- 1.2 Tipos de Financiación.
- 1.3 Crédito al consumo.
- 1.4 Crédito hipotecario.
- 1.5 Leasing.
- 1.6 Renting.
- 1.7 Tarjetas de Crédito.

## Productos Complejos

### 1. CONCEPTO Y CARACTERÍSTICAS DE LOS PRODUCTOS COMPLEJOS

### 2. PRINCIPALES TIPOS DE PRODUCTOS COMPLEJOS

- 2.1 Renta Fija.
- 2.2 Bonos Contingentes Convertibles (Cocos).
- 2.3 Bonos Convertibles y/o canjeables.
- 2.4 Deuda Subordinada.
- 2.5 Fondos.
- 2.6 Fondos garantizados de renta fija (GRF).
- 2.7 Fondos garantizados de renta variable (GRV).
- 2.8 Híbridos: inversión en certificados y ETC.

## **Mercado de Productos Derivados**

### **1. INTRODUCCIÓN A LOS PRODUCTOS DERIVADOS**

- 1.1. Concepto de Riesgo Financiero.
- 1.2. Riesgo y Volatilidad.
- 1.3. Volatilidad Histórica y Esperada de un activo.
- 1.4. Volatilidad anualizada de un activo.

### **2. CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES BASICAS DE OPERACIONES A PLAZO, OPCIONES Y SWAPS.**

#### **FUTUROS Y FORWARDS**

- 2.1. Concepto de instrumento derivado.
- 2.2. Efectos de Apalancamiento, Contratos y Operaciones a Plazo.
- 2.3 Uso de los productos derivados.
  - 2.3.1. Cobertura.
  - 2.3.2. Especulación.
  - 2.3.3. Arbitraje.

### **3. FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS DE FUTUROS I**

- 3.1. Diferencias entre mercado organizado y no organizado (OTC).
- 3.2. El Mercado de Derivados (Riesgo de crédito, Cámara de compensación, riesgo de contrapartida, garantías, colateral).
  - 3.2.1. El Mercado de Derivados.
  - 3.2.2. El sistema de negociación.
  - 3.2.3. Miembros del mercado.
  - 3.2.4. El sistema de garantías de MEFF.

### **4. FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE FUTUROS II**

- 4.1. Su uso como cobertura y especulación.
- 4.2. Principales contratos.
  - 4.2.1 Perfil de beneficios y pérdidas: posición larga y posición corta.
  - 4.2.2. Tipología de contratos en España.
- 4.3. Introducción a la Valuación de un Forward.
  - 4.3.1. Forward Rate Agreement (FRA).
  - 4.3.2. Diferencias entre el futuro y el forward.

### **5. OPCIONES**

- 5.1. Definiciones básicas: Concepto y aplicación de las opciones.
- 5.2. Funcionamiento del Mercado de las Opciones.
  - 5.2.1. Elementos del contrato.
  - 5.2.2. Posiciones básicas: Tipología (CALL y PUT).

### **6. DETERMINANTES DEL PRECIO DE UNA OPCIÓN**

- 6.1. Valor intrínseco y valor temporal de una opción.
- 6.2. Opciones in, at y out of the money.

## Planes y Fondos de Pensiones

### 1. PLANES Y FONDOS DE PENSIONES

- 1.1 Definición.
- 1.2 Principios RECTORES de los Planes de Pensiones.
- 1.3 Elementos Personales de un Plan de Pensiones.

### 2. MODALIDADES DE PLANES DE PENSIONES

- 2.2 Según los sujetos constituyentes o entidad promotora.
- 2.3 Según las obligaciones estipuladas.  
Según la vocación inversora.

### 3. RENTABILIDAD Y RIESGO

### 4. CONTINGENCIAS CUBIERTAS Y PRESTACIONES

### 5. SUPUESTOS DE DISPOSICIÓN ANTICIPADA

## Cumplimiento Normativo y Regulador: Protección del Inversor

### 1. PROTECCIÓN DEL INVERSOR

- 1.1 Mercado de Capitales Argentino.
- 1.2 Estructura del Mercado de Capitales Argentino: Órganos supervisores, legislación básica
- 1.3 Objetivos Estratégicos de la Comisión Nacional de Valores.
- 1.4 Funciones de la Comisión Nacional de Valores.
- 1.5 Información al inversor.
- 1.6 Educación Financiera.
- 1.7 Mecanismos de Protección al Inversor.
- 1.8 Protección Institucional.
- 1.9 Protección Normativa.
- 1.10 Aprobaciones Recientes – R.G. N° 516/07 y 529/08.
- 1.11 Categorización, Conocimiento y Determinación del Perfil de Riesgo del Inversor.
- 1.12 Denuncias.
- 1.13 Manual de Procedimientos para la Recepción y Gestión de Denuncias ante CNV.
- 1.14 Trámite de las denuncias.

## Cumplimiento Normativo y Regulator: Prevención de Lavado de Dinero

### 1. PROCEDIMIENTOS DE PREVENCIÓN DE BLANQUEO DE DINERO Y OTROS DELITOS FINANCIEROS

- 1.1. Definiciones, conceptos y tendencias en el blanqueo de dinero.
- 1.2. Legislación y decreto reglamentarios.
- 1.3. Los Sujetos, del sector público y de la actividad privada, involucrados en la Prevención de Lavado de Activos y Financiación del terrorismo.
- 1.4. Resoluciones dictadas por la Unidad de Información Financiera (UIF).
- 1.5. Normas emitidas por reguladores del estado en el ámbito de su actuación y de acuerdo a su competencia específica.
- 1.6. Identificación y funciones que cumplen los reguladores del estado en la lucha contra el Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.
- 1.7. Sujetos Obligados.
- 1.8. Principales obligaciones de los Sujetos Obligados.
- 1.9. Resoluciones aplicables a instituciones financieras (Mercado de Capitales y Sistema Financiero y Cambiario).
- 1.10. Política que debe adoptarse para prevenir el Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.
- 1.11. Cumplimiento de la regla “Conozca su Cliente”.
- 1.12. Reporte de Operación Sospechosa (Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo).
- 1.13. Reportes Sistemático Mensuales de operaciones (RSM).
- 1.14. Régimen de supervisión y sanción.
- 1.15. Recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI-FATF).
- 1.16. Líneas generales de la legislación Nacional/Europea.
- 1.17. Tipologías – Casos de operaciones que deben ser especialmente evaluadas.
- 1.18. Sectores vulnerables al lavado de activos.
- 1.19. Reportes de Operaciones Sospechosas remitidos a la UIF (Estado de Situación).
- 1.20. Debate sobre casos de Lavado de Activos y/o Financiación del Terrorismo según los conocimientos adquiridos en la materia.

## **Mercado de Renta Fija**

### **1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA RENTA FIJA**

### **2. ESTRUCTURA DEL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA**

2.1. Introducción y marco legal.

2.1.1. Letras del Banco Central.

2.1.2. Bonos del Estado Nacional y Provincial.

2.1.3. Las Unidades Vinculadas al PIB.

2.2. Principales indicadores del mercado de bonos argentino.

2.2.1. El Precio de negociación: en nominales vs. en residuales.

2.2.2. El Valor Residual.

2.2.3. Precio ex-cupón o “paridad técnica”.

2.2.4. Precio sucio vs. limpio: el cómputo de los intereses corridos.

2.2.5. Interés corriente o *Yield Anual*.

2.2.6. El Valor Técnico o “Valor teórico de rescate”.

2.2.7. La Paridad.

2.3. Mercado Primario.

2.3.1. Subastas Competitivas.

2.4. Mercado Secundario.

2.4.1. Operatorias más comunes del mercado: Operaciones simples, dobles y el caso del “stripping”.

### **3. MERCADO DE RENTA FIJA PRIVADA**

3.1. Estructura y operativa del mercado.

3.2. Instrumentos de Financiamiento.

3.2.1. Obligaciones negociables y Pagarés seriados de corto plazo.

3.2.2. Obligaciones negociables simples y convertibles.

3.2.3. Cheques de Pago Diferido (CPD).

3.2.4. Titulización o securitización: los fideicomisos financieros.

### **4. CALIFICACIONES DE RIESGO (RATING)**

### **5. VALUACIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA**

5.1. Riesgos Asociados a los Activos de Renta Fija.

5.2. Valoración de activos de Renta Fija a corto y largo plazo.

### **6. RELACION PRECIO-TIR**

6.1. Principios de Malkiel.



## Mercado de Renta Variable

### 1. OPERACIONES EN EL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO

- 1.1. Esquema del Mercado Bursátil: instituciones participantes, roles y reguladores.
- 1.2. Sistemas de Negociación y Liquidación. Rol de los Participantes.
- 1.3. Operaciones Contado y a Plazo. Listas Autorizadas, Garantías y Aforos.
- 1.4. Pase Bursátil, Caución Bursátil, Venta en Corto y Plazo Firme (Índices y Tipo de Cambio).

### 2. ASPECTOS GENERALES DEL MERCADO DE RENTA VARIABLE

- 2.1. Marco Regulatorio.
- 2.2. Tipos de Acciones, derechos y obligaciones de los accionistas.
- 2.3. Capitalización de Mercado (“*Market Cap*”), Free Float y Liquidez.
- 2.4. Indicadores relevantes para el mercado accionario: los “*leading*” y los “*lagged*”.
- 2.5. Eventos Corporativos y sus efectos sobre el precio de mercado.
- 2.6. Cálculo de Rendimientos según la aplicación.
- 2.7. Medidas del riesgo: volatilidad histórica y futura, coeficientes de correlación y riesgo del portafolio, Beta de las acciones.
- 2.8. Medición de la Evolución del Mercado: Construcción de los principales Índices Bursátiles: Merval, Merval Argentina, SP&500, DJIA, Bovespa. Similitudes y Diferencias.

### 3. INTRODUCCION AL ANALISIS FUNDAMENTAL

- 3.1. Análisis Top-Down y Bottom-Up.
- 3.2. Los Estados Contables como fuente de información. Uso de ratios para proyecciones.
- 3.3. Métodos tradicionales de Valuación: Contable, período de recupero y Flujo de Fondos Descontado. Ventajas y Desventajas.
- 3.4. Política de Dividendos y el precio de las acciones.
- 3.5. Introducción a la Valuación por Flujo de Fondos Descontado: FF del Accionista, FF de Capital y FF Libre.
- 3.6. El Modelo Gordon-Shapiro. Aplicación a la Valuación de Bancos.
- 3.7. Valuación por Múltiplos:
  - a) Precio-Ganancias por acción: determinantes.
  - b) Precio-EBITDA: determinantes.
  - c) Precio-Valor Libro: determinantes.
  - d) Precio-Ventas: determinantes.
- 3.8. Reglas Generales para la toma de decisiones en base a múltiplos.

## Seguros

### 1. LA INSTITUCIÓN DEL SEGURO

- 1.1 Concepto de Riesgo Asegurable.
- 1.2 Contrato de Seguro.

### 2. GESTIÓN DEL RIESGO. ASPECTOS FUNDAMENTALES

- 2.1 Concepto de gestión del riesgo.
- 2.2 Técnicas básicas de gestión del riesgo.
- 2.3 Modalidades de Seguros.
  - 2.3.1 Por su objetivo y alcance.
  - 2.3.2 Por la forma de pago de la prestación.
  - 2.3.3 Por la clase de riesgo.
  - 2.3.4 Desde el punto de vista de la gestión.
  - 2.3.5 Por la existencia de más de un seguro sobre el mismo riesgo.
  - 2.3.6 Según se cubra en una misma póliza uno o varios tipos de riesgo.
  - 2.3.7 Por la relación existente entre la suma asegurada y el valor real del bien.
  - 2.3.8 Según la cobertura base objeto del seguro.

### 3. MARCO LEGAL DEL CONTRATO DE SEGURO

- 3.1 Legislación aplicable.
- 3.2 Aspectos básicos del contrato de seguro.
  - 3.2.1 Elementos Personales.
  - 3.2.2 Elementos reales.
  - 3.2.3 Elementos Formales.

### 4. TÉCNICAS ASEGURADORAS

- 4.1 Garantías (condiciones) exigidas a las compañías de seguros para poder ejercer la actividad.
- 4.2 Principios de gestión técnico-aseguradora.
  - 4.2.1 Principio Mutuo o de Compensación de riesgos.
  - 4.2.2 Principio Equitativo o de Equidad.
  - 4.2.3 Principio de Suficiencia.
  - 4.2.4 El principio de distribución de riesgos.
  - 4.2.5 División de riesgos: El Coaseguro y el Reaseguro.
- 4.3 Gestión del siniestro.

## Seguros

### 5. INTRODUCCIÓN Y ASPECTOS GENERALES DE LAS COBERTURAS PERSONALES

- 5.1 Introducción.
- 5.2 Sistema de previsión social público. Acción protectora de la Seguridad Social.
- 5.3 Sistema de previsión social complementaria. Mecanismos.
- 5.4 Sistema de cobertura de riesgos en el entorno personal y familiar.

### 6. EL SEGURO DE VIDA

- 6.1 Modalidades.
  - 6.1.1 Seguros para Caso de Muerte / Seguro de Vida Riesgo.
  - 6.1.2 Seguros para caso de vida/Seguro de Vida Ahorro.
  - 6.1.3 Seguros mixtos.
  - 6.1.4 Otras clasificaciones del seguro de vida.
- 6.2 Características técnicas del seguro Vida Riesgo.
- 6.3 Características técnicas del seguro Vida Ahorro.
- 6.4 Aspectos adicionales.
  - 6.4.1 La provisión matemática.
  - 6.4.2 Valores garantizados.
  - 6.4.3 Participación en beneficios.

### 3.7. EL SEGURO DE ACCIDENTES

- 7.1 Concepto.
- 7.2 Modalidades.
- 7.3 Características generales.
  - 7.3.1 Elementos personales.
  - 7.3.2 Modalidades de prestación.

### 8. EL SEGURO DE ENFERMEDAD Y ASISTENCIA SANITARIA

- 8.1 Concepto.
- 8.2 Modalidades.
- 8.3 Características generales.
  - 8.3.1 Elementos Personales.
  - 8.3.2 Garantías cubiertas.
  - 8.3.3 Aspectos adicionales.

## Seguros

### 9. PLANES DE SEGUROS DE EMPRESA (SEGURO COLECTIVO DE VIDA)

- 9.1 Concepto.
- 9.2 Modalidades.
- 9.3 Características.
  - 9.3.1 Elementos Personales.
  - 9.3.2 Fondos internos.
  - 9.3.3 Planes de previsión social empresarial.
  - 9.3.4 Aspectos adicionales.

### 10. SEGUROS DE DAÑOS

- 10.1 Concepto.
- 10.2 Modalidades.
- 10.3 Características.
  - 10.3.1 Elementos personales.
  - 10.3.2 Principios comunes.
  - 10.3.3 Seguro obligatorio.

### 11. SEGUROS PATRIMONIALES DE RESPONSABILIDAD CIVIL

- 11.1.1 Concepto.
- 11.1.2 Modalidades.
- 11.1.3 Características.

## Sistema Financiero

### 1. SISTEMA FINANCIERO Y MERCADO MONETARIO: INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

#### 1.1. ESQUEMA MACRO DE LA RELACIÓN ENTRE UNIDADES DEFICITARIAS Y SUPERAVITARIAS

1.1.1. Intermediarios.

1.1.2. Descripción y funciones.

1.1.3. Tipos de intermediarios financieros.

#### 1.2. ACTIVOS FINANCIEROS

1.2.1. Concepto y funciones.

1.2.2. Características principales.

1.2.3. Clasificación.

#### 1.3. MERCADOS FINANCIEROS

### 2. SISTEMA FINANCIERO VS. MERCADO DE CAPITALES

Diferencias y Breve Descripción.

2.1. Estructura actual de los mercados de valores en Argentina.

2.2. Descripción del Sistema Financiero Argentino.

Ley De Entidades Financieras (21.526).

### 3. ACTORES DEL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO

3.1. EL BANCO CENTRAL.

3.2. Las Diferentes Funciones Dentro de Los Bancos.

3.3. Tipo de Operaciones (tasas activas y pasivas, explicación del matching de plazos y la forma de fondeo).

### 4. EL BANCO CENTRAL Y LA POLÍTICA MONETARIA

4.1. Análisis de la carta orgánica y principales funciones.

4.2. Regulaciones.

4.2 Sistema de Garantía de Depósitos.

4.3. Superintendencia de entidades financieras y cambiarias.

4.4. Política Monetaria.

### 5. TIPOS DE INTERÉS DE REFERENCIA

5.1. Las principales tasas de interés.

### 6. DESCRIPCIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO

Actores. Enumeración y Descripción de Funciones, Marco Regulatorio.

### 7. MERCADO FINANCIERO

Análisis de la Rentabilidad del Sistema.

Intermediación y venta de servicios.

Descripción analítica del sistema financiero