

## **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