



*Curso:* Sexto Semestre de Administración de Empresas.  
*Asignatura:* Mercados Financieros.  
*Horas:* 3 Teóricas, 0 Práctica.

## **PROGRAMA** **MERCADOS FINANCIEROS**

### ✓ **OBJETIVO**

Proporcionar al estudiante las herramientas necesarias para la comprensión de los mercados financieros y sus principales instrumentos, a fin de que esté en capacidad de evaluar alternativas de inversión e interpretar informes financieros y económicos.

### ✓ **CONTENIDO PROGRAMÁTICO**

#### **TEMA 1.- LOS MERCADOS FINANCIEROS EN EL CONTEXTO VENEZOLANO.**

Características del sector privado venezolano: fuentes de financiamiento, capitalización, endeudamiento, internacionalización, eficiencia, rentabilidad, estructura organizativa, estilo gerencial, estrategias de diversificación y expansión, información, competitividad, concentración, relación con el Estado. Características de las empresas del sector público venezolano: incoherencia en la estatización, administración centralizada y descentralizada, eficiencia operativa y administrativa, resultados operacionales, endeudamiento, distorsión de los mercados de bienes, servicios y capitales. Instituciones y agentes del mercado financiero venezolano.

#### **TEMA 2.- PRINCIPIOS BÁSICOS DE LAS ECONOMÍAS DE MERCADO E INTRODUCCIÓN A LA REGULACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS LOCALES Y FORÁNEOS.**

Economía de mercado. Tipos de mercados. Precios. Equilibrio de mercado. Corredor. Especulador. Arbitraje. Cobertura. Fallas del mercado y papel económico. Eficiencia. Poder de mercado-monopolio. Costo para la economía de prácticas anticompetitivas. Ley de Protección a la Competencia. Casos: Estados Unidos, Comunidad Económica Europea y Venezuela. Mercado primario. Mercado secundario. Los especuladores y la maximización del producto vía la optimización del consumo. Relaciones de la política económica y los mercados financieros. Política fiscal, política monetaria, impacto de dichas políticas sobre la actividad de los negocios. Indicadores de coyuntura y de estructura. Instrumentos de política. Influencia de la política económica sobre el ciclo de negocios y su efecto sobre los mercados financieros.

#### **TEMA 3.- INTERESES, INFLACIÓN, DINERO, BANCO CENTRAL Y BANCOS COMERCIALES.**

Dinero. Creación de dinero. Banco Central y dinero primario. Operaciones de mercado abierto. Banca Comercial y dinero secundario. Multiplicador de la oferta monetaria. Encaje legal. Cartera agrícola. Fondo de Crédito Agropecuario. Redescuentos. Trampa de liquidez. Velocidad del dinero. Variación del nivel global de precios. Teoría cuantitativa de los precios. La intermediación y la desintermediación financiera. La política bancaria y el manejo de los riesgos (liquidez, crédito y rentabilidad). Mercado interbancario.

#### **TEMA 4.- MERCADO MONETARIO, OPERACIONES DE CAMBIO Y MERCADO DE DIVISAS.**

El Sistema Monetario Internacional. Los derechos especiales de giro (DEG). El Sistema Monetario Europeo. El compromiso cambiario. Patrones monetarios. El mercado de divisas. Determinación de los tipos de cambio. Operaciones al contado y a plazo. Arbitraje. Riesgo de cambio. El ajuste del tipo de cambio. Teorías: paridad del poder adquisitivo, análisis de Fisher de las tasas de interés, efecto Fisher internacional. Enfoque de los activos y pasivos del Banco Central. El tipo de cambio como precio fundamental. El mercado de cambios, prácticas y riesgos. Instrumentos del mercado monetario.



#### **TEMA 5.- TEORÍA DE LA INVERSIÓN, VALUACIÓN DE ACCIONES.**

Introducción al proceso de valuación. Teoría de valuación. Flujo de ingresos. Forma del ingreso. Patrón de tiempo de los ingresos. Incertidumbre. El proceso de decisión de inversiones: valores estimados y los precios de mercado. Valuación de acciones preferidas y acciones comunes. El modelo de descuento de dividendos (DDM). Períodos de tenencia de un año, de múltiples años y de tenencia al infinito. Modelo del multiplicador de utilidad. Valuación con crecimiento supernormal temporal. Tasa requerida de retorno y rata de crecimiento esperado de dividendos. Análisis de riesgo país.

#### **TEMA 6.- ADR's, GDR's, DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN (WARRANTS), OBLIGACIONES Y ACCIONES CONVERTIBLES.**

Recibos de depósitos (Depositary Receipts). No patrocinados. Patrocinados. Nivel 144-A. Alternativas de inversión y desinversión. Cancelación de ADR's. Mercado secundario de ADR's. Warrants (derechos de suscripción). Definición. Ventajas. Valuación. Valor intrínseco. Estrategias de Inversión. Bonos convertibles. Características, análisis y valuación. Relación de conversión. Riesgo de precio o inversión. Prima de precio par o de conversión. Precio de conversión par. Punto de equilibrio o período de recuperación. Opción de convertir. Acciones convertibles. Análisis y valuación de acciones preferidas convertibles. Ventas en corto "short selling". Razones para vender corto, críticas, limitaciones. Requerimientos de aumento de precio previo. Tratamiento impositivo.

#### **TEMA 7.- CARTERAS DE INVERSIÓN.**

Teoría de las carteras de inversión. Enfoque de carteras de Markowitz. Enfoque de las carteras de Sharp. Teoría de las betas. El riesgo y el retorno. Riesgo de mercado y riesgo específico de la inversión. Diversificación. Teoría del mercado eficiente. Definición de un mercado eficiente. Tres versiones de la teoría: eficiencia débil, eficiencia semifuerte y eficiencia fuerte. Lecciones de la eficiencia de mercado. Medidas compuestas del comportamiento de una cartera de acciones. Medias para evaluación del comportamiento de una cartera de bonos. Análisis de las fuentes del rendimiento. Consistencia del comportamiento de la cartera de bonos. Medidas para la evaluación del desempeño del portafolio.

#### **TEMA 8.- DERIVADOS FINANCIEROS.**

Futuros y forward. Mercados de futuros. Contratos. Uso de los futuros como instrumento de inversión y para la realización de coberturas. Opciones, elementos de las opciones. Contratos. Usos del mercado de opciones. Estrategias y análisis. Valoración de opciones sin incertidumbre. Valoración de Black & Scholes. Coberturas y permutas financieras (Swaps).

#### **TEMA 9.- ÍNDICES BURSÁTILES.**

Utilidad de los índices bursátiles. Diferencias. Tipos. Series ponderadas por precio. Series ponderadas por valor. Series no ponderadas. Series de indicadores del mercado de bonos. Índices compuestos y bursátiles globales. Índice global de acciones. Índice compuesto de acciones y bonos. Comparación de las series de índices en el tiempo. Correlación entre los cambios en precios diarios de las acciones. Correlaciones entre las series de los bonos con base. Cambio anual de los precios de acciones. Tasas de retorno anuales de bonos.

#### **✓ BIBLIOGRAFÍA**

- DIAZ BRUZUAL, L. El Poder Monetario. Monte Ávila Editores Latinoamericana. Caracas. 1995.
- DIEZ DE CASTRO, L.; MASCAREÑAS, J. Ingeniería Financiera. McGraw Hill. Madrid. 1998.
- EINZIG, P. Manual de Política Monetaria. Ediciones de la Universidad de Navarra. Barcelona. 1977.



- FABOZZI, F.; MODIGLIANI, F. Mercados e Instituciones Financieras. Prentice Hall. México. 1996.
- FERNANDEZ, P. Valoración de Empresas. Gestión 2000. Barcelona. 1999.
- FRIEDMAN, M. Paradojas del Dinero. Editorial Grijalbo. Barcelona. 1992.
- GRANDIO DOPICO, A. Mercados Financieros. McGraw Hill. Madrid. 1997.
- HEMPEL, G.; SIMONSON, D. Bank Management. John Wiley & Sons. Nueva York. 1999.
- HULL, J. Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones. Prentice Hall. Madrid. 1996.
- LAMOTHE, P.; SOLER, J. Swaps y Otros Derivados OTC en Tipos de Interés. McGraw Hill-IESE. Madrid. 1996.
- Ley de Mercados de Capitales. Gaceta Oficial N° 36.565. Octubre 22. 1998.
- MARTINEZ ABASCAL, E. Invertir en Bolsa. McGraw Hill. Madrid. 1999.
- MILLER, R.; PULSINELLI, R. Moneda y Banca. McGraw Hill Interamericana, S.A. Bogotá. 1992.