

Universidad de Costa Rica - Sede Occidente
Programa de Administración de Negocios
Cátedra de Mercado de Valores (DN-0443) (3 Horas - 3 Créditos)
Programa II semestre 2006

Lic. Alvaro González Mora, M.Sc.

I Descripción

El curso persigue dotar al estudiante de los conocimientos relacionados con los aspectos financieros del mercado de valores, incluyendo el entorno legal, la base conceptual, la valoración y aplicación práctica de los mismos. Pertenece al VIII Ciclo del Bachillerato en Dirección de Empresas y otorga 3 créditos. Consta de 3 horas semanales.

II Objetivo General

Estudiar las principales fuentes de financiamiento corporativo en los mercados de valores. Poner al estudiante en contacto con el análisis financiero de los diferentes tipos y características de los títulos valores que se negocian en los mercados financieros y bursátiles en Costa Rica, para lo cual deberá poner en práctica todos los conocimientos adquiridos en todos los cursos de finanzas.

III Objetivos Específicos

- ✓ Conocer la base conceptual de los mercados de valores primarios y secundarios, así como las interrelaciones entre los inversionistas y los emisores.
- ✓ Entender el entorno económico y legal de los mercados de valores.
- ✓ Comprender y analizar el financiamiento por medio de acciones y bonos, incluyendo la base conceptual y los métodos de valoración.

IV- Contenido:

Tema I: Marco teórico de los mercados financieros:

- a- Concepto y funcionalidad.
- b- Clasificación de los mercados financieros.
- c- Marco legal del sistema financiero.
- d- Estructura del sistema financiero.
- e- Actualidad Macroeconómica: Escenario fiscal y monetario (inflación, devaluación y reservas monetarias, entre otros factores).
- f- Ética en los mercados financieros.

Tema II: Mercado de valores costarricense:

- a- Marco legal:
 - i- Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV).
 - ii- Código de Comercio (títulos inscritos y títulos no inscritos, títulos nominativos, títulos a la orden, títulos al portador).
- b- Clasificación de mercados de acuerdo con el plazo y forma de venta:

- i- Mercado de dinero y de capitales.
- ii- Mercado primario y secundario
- c- Funciones del mercado de valores:
 - i- Flujo ahorro inversión.
 - ii- Optimización de asignación de recursos.
 - iii- Liquidez.
- d- Principales participantes del mercado de valores:
 - i- Inversionistas.
 - ii- Empresas emisoras de títulos.
 - iii- Bolsas de valores.
 - iv- Puestos y agentes de bolsa.
 - v- Ente regulador.
 - vi- Clasificadoras de riesgos.
 - vii- Centrales de custodia de valores.
- e- El registro y la inscripción en bolsa.
 - i- Razones para inscripción en bolsa.
 - ii- El proceso de inscripción.
 - iii- El underwriting.
 - iv- Costos y emisiones.

Tema III: Valoración de instrumentos financieros en Costa Rica:

- a- Aspectos generales de Matemática Financiera:
 - i- Valor presente, valor futuro, descuento simple y descuento compuesto.
 - ii- Anualidades vencidas y anticipadas.
 - iii Cálculos de rendimientos efectivos.
- b- Valoración a precios de mercado en Costa Rica:
 - i- Objetivo.
 - ii- Vector de precios de la Bolsa Nacional de Valores.
 - iii- Aplicación real.
 - iv- Definición de la curva soberana en colones y en dólares.
- c- Valoración de bonos y acciones (aplicación en el mercado costarricense):
 - i- Modelos básicos.
 - ii- Cambio en el valor a través del tiempo.
 - iii- Rendimiento al vencimiento.
 - iii- Riesgos de: liquidez, tasa de interés y reinversión, entre otros.
 - iv- Dividendos esperados y ganancias de capital.
 - v- Precios y rendimientos reales de las acciones.

Tema IV Algunos productos financieros en el mercado costarricense:

- a- Fondos de inversión (con casos prácticos).
- b- Titularización (con casos prácticos).
- c- Fideicomisos (teoría) .
- d- Subastas y recompras.

V- Metodología/Actividades:

El curso pretende desarrollar habilidades y por tanto fomenta la participación activa del estudiante. De acuerdo con esto el profesor presentará los conceptos básicos del contenido, siempre incentivando los aportes del alumno. Asimismo se desarrollarán ejercicios y casos prácticos aplicados al entorno local, aplicación regional y global.

VI- Evaluación

	Propuesta
I Examen Parcial	15 %
II Examen Parcial	30 %
III Examen Parcial	20 %
Primer trabajo de investigación	5 %
Trabajo Final (detalle en la web de UCR)	15 %
Pruebas cortas y tareas	10 %
Actualidad Macroeconómica (Análisis y Exposiciones de noticias de realidad nacional)	5 %
Nota Final	100 %

Trabajos de investigación: En el curso se tendrán que preparar dos trabajos de investigación, a realizar en grupo por parte de los estudiantes con la guía del profesor sobre temas de actualidad relacionados con el mercado de valores, el primero será sobre una emisión de bonos en circulación en el mercado local y el trabajo final sobre el precio de una acción de una empresa inscrita en la Bolsa de Valores. Los trabajos deben presentarse cumpliendo con los lineamientos de un trabajo universitario, además de integrar todos los conceptos financieros que sean relevantes para cada tema. (los lineamientos básicos se indican en la página web)

La composición de los grupos no podrá ser mayor a 4 estudiantes. Para cada trabajo la entrega del documento escrito y la exposición se hará en las fechas indicadas en el cronograma. En la exposición participaran todos los integrantes del grupo, la nota de exposición es grupal, por lo que es responsabilidad de los integrantes de cada grupo, velar por la preparación y dominio del tema de cada uno de los integrantes del grupo, ya que el desempeño individual incide sobre la nota del grupo.

VII- Bibliografía

- Aspectos generales del mercado de valores costarricense. Rodrigo Matarrita Venegas.
- Mercados e Instituciones Financieras. Fabozzi Frank J., Modigliani Franco y Ferri Michael. Editorial Prentice Hall. Primera Edición 1996.
- Matemáticas Financieras. Ayres, Frank. Editorial Mc Graw Hill. Primera Edición. 1998.
- Ley Reguladora del Mercado de Valores de Costa Rica (LRMV).
- Código de Comercio.
- Reglamentos emitidos por la Sugeval y la Bolsa Nacional de Valores.

VIII- Cronograma:

Fecha	Tema	Bibliografía
19/08	Introducción al Curso y Mercados financieros	Capítulo 1 y 2: Fabozzi
26/08	Mercado de valores en Costa Rica	Aspectos generales del mercado de valores: Rodrigo Matarrita y LRMV
02/09	Mercado de valores en Costa Rica	Aspectos generales del mercado de valores: Rodrigo Matarrita y LRMV
09/09	Valoración de instrumentos financieros en Costa Rica	Práctica de repaso y Capítulo de Bonos y Anualidades de Matemática Financiera de Frank Ayres
18/09	I Examen Parcial	
23/09	Valoración de instrumentos financieros en Costa Rica	NIC 39, Instructivo de Valoración a precios de mercado en Costa Rica y Metodología de Vector de Precios
30/09	Valoración de instrumentos financieros en Costa Rica	NIC 39, Instructivo de Valoración a precios de mercado en Costa Rica y Metodología de Vector de Precios
07/10	Valoración de instrumentos financieros en Costa Rica Entrega y exposición de Trabajo # 01	NIC 39, Instructivo de Valoración a precios de mercado en Costa Rica y Metodología de Vector de Precios
14/10	Productos Financieros: Fondos de Inversión	Disposiciones de SUGEVAL y casos prácticos
21/10	II Examen Parcial	
28/10	Productos Financieros: Fondos de Inversión	Disposiciones de SUGEVAL y casos prácticos
04/11	Productos Financieros: Titularización y Fideicomisos	Disposiciones de SUGEVAL y casos prácticos
11/11	Productos Financieros: Subastas y Recompras	Disposiciones de SUGEVAL y casos prácticos
18/11	Entrega y exposición del Trabajo Final	
25/11	III Examen Parcial	
02/12	Continuación: Exposiciones del Trabajo Final-Examen Reposición	
11/12	Examen de Ampliación	