



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

EAN

Escuela de
**Administración de
Negocios**

Programa de Curso

DN-0108

Mercados Bursátiles

La Escuela de Administración de Negocios.

Fundada en 1943, es una de las escuelas con mayor trayectoria en Costa Rica y Centroamérica en la formación de profesionales de alto nivel en las carreras de Dirección de Empresas y Contaduría Pública. Cuenta con un equipo de docentes altamente capacitado, así como un currículum actualizado según las necesidades actuales del mercado. A partir de junio 2016, el SINAES otorgó acreditación de ambas carreras a la Sede Rodrigo Facio.

Misión

Promover la formación humanista y profesional en el área de los negocios, con ética y responsabilidad social, excelencia académica y capacidad de gestión global, mediante la docencia, la investigación y la acción social, para generar los líderes y los cambios que demanda el desarrollo del país.

Visión

Ser líderes universitarios en la formación humanista y el desarrollo profesional en la gestión integral de los negocios, para obtener las transformaciones que la sociedad globalizada necesita para el logro del bien común.

Valores Humanistas

Ética Tolerancia Solidaridad
Perseverancia Alegría

Valores Empresariales

Innovación Liderazgo Excelencia
Trabajo en Equipo Emprendedurismo
Responsabilidad Social

Una larga trayectoria de excelencia...



PROGRAMA DEL CURSO
DN-0108 Mercados Bursátiles
II CICLO 2023

DATOS DEL CURSO

Carrera (s):	Dirección de Empresas		
Curso del:	VIII Ciclo del Plan de Estudios		
Requisitos:	PC-0344 Formulación y Evaluación de Proyectos I DN-0442 Administración Financiera III		
Créditos	4		
Horas de teoría:	2 horas	Horas laboratorio:	0 horas
		Horas de práctica:	2 horas

PROFESORES DEL CURSO

GR	Docente	Horario	Aula	Horario de Atención*
SEDE RODRIGO FACIO				
02	Mauricio Moya Coto (Coordinador)	K: 18:00 a 21:50	124 CE	L: 18:00 a 20:00
03	Sergio Ramírez Rodríguez	V: 18:00 a 21:50	202 AU	J: 17:00 A 19:00
04	Alejandro Elizondo Castillo	V: 08:00 a 11:50	202 AU	V: 12:00 a 14:00
05	Johnny Alvarado Vargas	V: 18:00 a 21:50	203 AU	L: 18:00 a 20:00
Sede del Pacífico				
01	Mauricio Mondragón Chacón	L: 17:00 a 20:50	4B	K: 16:00 a 18:00
Sede de Guanacaste				
01	Diego Campos Campos	L: 16:00 a 19:50	23	L: 14:00 a 16:00
Sede de Occidente				
01	Alvaro González Mora	K: 17:00 a 20:50	201	J: 18:00 a 20:00
Recinto de Paraíso				
01	Sergio Claudel Montoya	M:13:00 a 16:50	01	M: 17:00 a 19:00

*Se requiere por parte del Estudiante al Profesor, la confirmación de su asistencia con una anticipación no inferior de 48 horas. A solicitud del Estudiante, y en acuerdo con la disponibilidad del Profesor, alternativamente podrán atenderse consultas según el día, la hora, y en el lugar acordado dentro de las instalaciones de la Universidad, y/o por otros medios virtuales, dentro del marco de la normativa de la Universidad de Costa Rica.

I. DESCRIPCIÓN

El curso ha sido ideado como una introducción al estudio de los mercados de valores, tanto el nacional como los internacionales. En este sentido, se describe su funcionamiento, los activos negociados y servicios disponibles, marco regulatorio y los agentes involucrados dentro de los mercados financieros. Asimismo, se introduce el marco teórico de la gestión de carteras de inversión y se ponen en práctica los conceptos aprendidos mediante una simulación de cartera.

Además, se busca que el profesional en Dirección de Empresas sea una persona preparada en los fundamentos de las áreas técnicas del mercado de valores nacional e internacional, así como alguien emprendedor, con sentido de la ética y



la responsabilidad social, que se desempeñe y tome decisiones considerando valores como la solidaridad, la tolerancia y la perseverancia, y con destrezas tales como la comunicación asertiva y el trabajo en equipo. La población estudiantil debe dirigir su actuar durante el curso acorde con dichos valores y competencias, y aplicarlos en el diseño de un proyecto de una idea de negocios.

II. OBJETIVO GENERAL

Estudiar el funcionamiento de los mercados bursátiles, con énfasis en el mercado costarricense y norteamericano.

III. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Entender el papel del mercado de valores nacional e internacional como parte del sistema financiero, considerando aspectos básicos del entorno económico, legal y ético.
2. Conocer la estructura del sistema financiero nacional e internacional, así como las interrelaciones entre los diversos participantes.
3. Entender los conceptos técnicos fundamentales para la comprensión del funcionamiento de los mercados bursátiles nacional e internacional.
4. Analizar las características de los diferentes productos que se negocian en el mercado bursátil local e internacional
5. Comprender los requerimientos nacionales para el financiamiento de empresas nacionales por la vía del mercado de valores.
6. Aplicar conceptos de gestión básica de una cartera de títulos valores.
7. Integrar la ética y la responsabilidad social en el análisis del contenido programático del curso, y profundizar en el diálogo y la reflexión sobre los valores de solidaridad, tolerancia y perseverancia, así como sobre la importancia de desarrollar y aplicar las competencias de comunicación asertiva y trabajo en equipo

IV. CONTENIDO PROGRAMÁTICO

TEMA I – Introducción a los Mercados Bursátiles

- a) Generalidades de los Mercados Financieros
- b) Objetivos y principios que rigen los mercados de valores y las bolsas de valores internacionales de acuerdo con la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO)
- c) Funciones del Sistema Financiero
- d) Estructura y conformación del mercado de valores costarricense. Activos negociados y principales emisores.
- e) Funciones y ubicación del mercado de valores dentro del Sistema Financiero.
- f) Marco legal del mercado de valores local e internacional
- g) La estandarización y desmaterialización de los Valores.
- h) Portales de servicios e información financiera. Principales funcionalidades.
 - i. Yahoo Finance
 - ii. MarketWatch
 - iii. Morningstar
 - iv. Bloomberg
 - v. Investing.com



- vi. Interactive Brokers
- i) Principales bolsas de valores internacionales: particularidades.
 - i. New York
 - ii. Frankfort
 - iii. Londres
 - iv. Chicago
 - v. China
 - vi. Brasil
- j) Índices bursátiles internacionales.
 - i. S&P 500
 - ii. DOW JONES
 - iii. DAX
 - iv. FTSE 100
 - v. NASDAQ
 - vi. NIKKEI
 - vii. BOVESPA
 - viii. S&P/BMV

Bibliografía:

- R. Matarrita y J. Ledezma, Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense, capítulo 1 (páginas 1 a 18).
- Películas relacionadas con el accionar del mercado financiero
- International Financial Markets, Anjan Thakor, Washington University in St. Louis
- Operativa de los mercados financieros internacionales. Eduardo Prado
- *Objetivos y Principios de la Regulación de Valores*. Organización Internacional de Comisiones de Valores.
 - ix. Sitios de Internet de bolsas internacionales: Londres, Madrid, Frankfort, Tokio, New York, Chicago, China, Brasil.
- CONASSIF, **Reglamento sobre Oferta Pública de Valores**, artículos 1 al 30; 41 al 47; y 99 al 116.

TEMA II – PRODUCTOS

- a) Activos financieros de renta fija (Características de una emisión de renta fija: precio, rendimiento, plazo, redención anticipada. Principales riesgos (liquidez, reinversión, insolvencia, tasa de interés, y tipo de cambio). Medidas de riesgo: duración y convexidad.
- b) Aplicación de la valoración de activos de renta fija en el mercado de valores costarricense. Reportos y curva soberana.
- c) Repaso Valoración de las carteras de inversión en Costa Rica (Bonos). Costos relacionados.
- d) Los mecanismos de colocación: por bolsa, ventanilla, subastas y contratos de suscripción.
- e) Mercado accionario: Acciones internacionales, ADRs (American Depository Receipts).
- f) Fondos de Inversión: valoración, tipos de fondos (mercado de dinero, crecimiento, renta, fondos mutuos, etc.)
- g) ETFs (Exchange Traded Funds), REITs (Real Estate Investment Trusts).
- h) Futuros y Opciones (A nivel conceptual): cobertura, arbitraje y especulación.
- i) Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA's), IPOs (Initial Public Offerings).

Bibliografía:

- CONASSIF, Reglamento sobre Valoración de Instrumentos Financieros, artículos 1 al 5; y 25.
- R. Matarrita y J. Ledezma, Aspectos Generales del Mercado de Valores Costarricense, capítulo 3 (páginas 107 a 121 y 147 a 157).
- R. Matarrita, Duración, Convexidad e Inmunización de Portafolios de Inversión.
- CONASSIF, Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, artículos 1 al 25; y varios del 34 al 105.
- CONASSIF, Reglamento sobre Procesos de Titularización, artículos 1 al 20



- The Investor's Guide to REITs, NAREIT's Guide to the Real Estate Investment Trust Industry
- *An Overview of the IPO Process*
- ADR Reference Guide, JP MORGAN

TEMA III – HERRAMIENTAS PARA ANÁLISIS

- Análisis macroeconómico
 - Indicadores de crecimiento y actividad: Crecimiento del PIB, índices de actividad económica, PMIs.
 - Política monetaria: las tasas de política, balance monetario, encaje mínimo legal. Medición de la inflación y su impacto en los mercados de valores.
 - Política fiscal: déficit o superávit fiscal, gasto de gobierno, razón Deuda a PIB.
- Análisis Técnico
 - Introducción y lógica.
 - Medias Móviles
 - Bandas de Bollinger y Volatilidad
 - Osciladores: estocástico y RSI.
- Análisis Fundamental
 - Repaso Análisis de Indicadores Fundamentales (3 estados financieros básicos)
 - Análisis de múltiplos de valoración (P/E, P/B, P/S, EV/EBITDA)
 - El papel de las proyecciones en las expectativas.
 - Análisis Fundamental para emisores soberanos: balance primario y secundario, razones deuda a PIB. Calificaciones de riesgo.
- Análisis Top Down y Bottom Up
- Frontera eficiente y matrices de covarianzas.

Bibliografía:

- Nota Técnica: Análisis Técnico y Análisis Fundamental. Greivin Ali.
- Nota Técnica: Análisis Top Down y Bottom Up. Mauricio Moya.
- Material de cátedra sobre Macroeconomía,
- Selección de Carteras de Inversión. Rodrigo Matarrita, de la página 1 a la 42
- Artículo sobre Valor en Riesgo: <https://www.investopedia.com/terms/v/var.asp>
- Se usará material de Internet, el cual será indicado por la Cátedra.

TEMA IV – GESTIÓN ESTRATEGICA DE CARTERAS DE INVERSIÓN.

- Riesgo y Rendimiento. Tipos de riesgo: tasas de interés, mercado, tipo de cambio, liquidez, operación, reputacional, estratégico.
 - Retorno total ponderado.
 - Varianza, desviación estándar de una cartera.
 - Beta de la cartera.
 - VAR (Value at Risk).
- Selección de índices comparables (benchmarks).
- Estilos de gestión y perfiles de inversionista.
- Asignación estratégica de activos.
- Indicadores de Gestión: Índice de Sharpe, Tracking Error, Alfa (Retorno en exceso) y Alfa de Jensen.
- Aplicación de los conceptos obtenidos, mediante la simulación de un portafolio de inversiones: selección de valores y seguimiento (compra y venta de valores).

Bibliografía:

- Selección de Carteras de Inversión. Rodrigo Matarrita.
- F. Reilly y K. Brown. Capítulos 2, 16, 19 y 25.



- Se usará material de Internet, el cual será indicado por la Cátedra.
- Artículo sobre riesgos: <https://www.investor.gov/introduction-investing/basics/what-risk>
- Artículo sobre riesgo: <https://www.google.com/search?ei=TfNNXZ3plcSE5wLQwLawBg&q=the+many+faces+of+risk+jpmorgan&og=THE+MANY+FACES+OF+RISK>

V. ASPECTOS METODOLÓGICOS

- El personal docente y la población estudiantil desarrollarán las clases dentro de un ambiente de tolerancia, respeto y comunicación asertiva. El profesorado promoverá el trabajo en equipo, en un plano de igualdad de oportunidades y sin discriminación de ninguna especie de forma tal que se garantice un ambiente de diálogo y libre expresión de las ideas y opiniones.
- Asimismo, y para cumplir con los objetivos del curso, las lecciones serán impartidas por el profesor, pero para un adecuado aprovechamiento de los conocimientos a adquirir, es de suma relevancia que el estudiante mantenga durante el curso la constante lectura, preferiblemente de forma anticipada a los temas a desarrollarse en cada lección, con el objetivo de orientar la discusión hacia la aplicación de los conceptos y teorías en la práctica empresarial, en forma interactiva entre el profesor y el estudiante, y el constante desarrollo práctico de ejercicios realizados por éste fuera del aula, así como simultáneamente a través de las horas de consulta indicadas al inicio de este Programa.
- El curso se impartirá bajo la modalidad presencial en todas las sedes y bajo virtual en la sede de Occidente, en el caso de las lecciones serán presenciales, pero será bajo virtual para poder utilizar la visualización y colocación de contenidos en línea. Para ello se utilizará la plataforma Mediación Virtual, la cual constituye el entorno oficial para poner a disposición de los estudiantes los materiales, (lecturas, videos, entre otros), realizar evaluaciones y actividades (foros, recibir y entregar tareas, trabajos, pruebas) y realizar comunicados formales. Además, y de manera complementaria, el docente podrá valerse de otras plataformas para facilitar las clases y la interacción entre docente y estudiantes (ej: Zoom, WhatsApp, entre otros) tanto durante el horario de lecciones como para de atención de consultas.
- El programa del curso ha sido planeado para lograr un balance entre la exposición magistral de conocimientos por parte del profesor, participación del estudiante en el proceso enseñanza-aprendizaje, puesta en práctica de los conocimientos aprendidos.
- En línea con las políticas en materia de responsabilidad social, valores y ética, y emprendedurismo, se tendrá énfasis en reflexiones sobre el emprendedurismo, desde la perspectiva particular de la asignatura.

VI. SISTEMA DE EVALUACIÓN

Rubro	Contenido	Porcentaje	Observac.
Primer Examen Parcial	Temas I y II	15 %	a)
Segundo Examen Parcial	Temas I al IV	15 %	a)
Requerimientos	Temas I al IV	30 %	b)
Simulación del Portafolio	Temas I al IV	40 %	c)
NOTA FINAL		100 %	

- Todos los exámenes son de cátedra y lo realizarán todos los grupos en su respectiva sede, en la fecha y hora indicada en el siguiente cronograma de actividades. El estudiante que falte a alguno de los exámenes deberá justificar su ausencia de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso ñ) y Artículo 24 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001) y tendrá que realizar un Examen de Reposición al final del curso (ver fecha en este Programa), que sustituye al no realizado. **La solicitud de reposición con los documentos de justificación de la ausencia a un examen deberá presentarse al profesor del curso en la clase siguiente después de aplicado al examen. El profesor analizará la documentación y de estar de acuerdo con lo presentado informará al Coordinador mediante correo electrónico, en un plazo no mayor a dos días hábiles después de recibir la solicitud de reposición.**



Con nota mayor que 60 % e inferior a 70 %, el estudiante deberá realizar un Examen de Ampliación que cubre toda la materia del curso, sustituye los resultados previamente obtenidos, y se aprueba con una nota mínima de 70 %, quedando un 7.00 de Nota Final de curso, de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 3 inciso p) y Artículo 28 del Reglamento de Régimen Académico Estudiantil (Versión 2001).

- b) Los requerimientos se distribuyen en quices y tareas.
1. Quices (20%): 5 quices, 1 por tema excepto en el tema 3, que tendrá dos quices.
 2. Tareas (10%): 2 tareas con un valor de 5%. La primera estará relacionada con los primeros 2 temas, la segunda con los restantes, y será en parejas.
- f. La simulación del portafolio, consiste en aplicar todos los conceptos bibliográficos y el comportamiento del mercado, que en grupos de máximo cinco estudiantes, mínimo cuatro estudiantes, deberán estructurar y gestionar un portafolio de inversiones financieras durante seis semanas y del cual se deben realizar reportes semanales en formato Excel, que será enviado el día sábado antes de la semana de presentación del reporte. Asimismo, se requerirán 2 reportes analíticos cuyas fechas se detallarán en el cronograma del curso. La nota de 40% se distribuye 30% para la gestión del portafolio (calificado con las dos entregas, - archivo Excel y documento escrito-), 5% para una presentación intermedia de avance y el rendimiento obtenido al final, se valorará con un 5%, dividido en 2,5% por nota de retorno, el índice de Sharpe con un 1.25% y el alfa con el restante 1.25%. Para la elaboración de este reporte, se enviarán instrucciones por escrito por parte de la Cátedra.

Con respecto a la evaluación, se dará una nota grupal sobre todo el 40% obtenido, y la distribución por miembro se basará en la evaluación que hagan sus otros compañeros sobre el desempeño de cada miembro. Luego, sobre las notas asignadas el profesor tomará el promedio y lo ajustará para que no exceda la nota global asignada. Además, el profesor se reserva el derecho de elegir las personas que expondrán en cada sesión de exposición.

En lo que corresponde a los dos reportes analíticos, cada uno tiene una calificación de 15%, con un 12% de valor del trabajo escrito y un valor de 3% para la exposición, mientras que la exposición intermedia tendrá un valor de 5%.

En el reporte inicial se debe hacer énfasis en los puntos A, B y C. Mientras tanto, el reporte final debe realizar un resumen de acontecimientos fundamentales y señales técnicas durante el periodo de análisis para entender el comportamiento durante las semanas de la simulación, para poder explicar adecuadamente el punto D. La evaluación de los informes es como sigue a continuación:

- Primer reporte:
 - A: 35%: completo según detalle
 - B: 30%: completo según detalle
 - C: 35%: completo según detalle
 - D: 0%: al ser de evaluación, no se puede realizar en la primera entrega.
- Segundo Reporte:
 - A: 20%: solamente es repasar los acontecimientos macroeconómicos durante la tenencia de la cartera)
 - B: 20%: analizar señales y comportamiento de los activos que se mantuvieron, y analizar también compras y ventas durante el periodo.
 - C: 20%: analizar noticias o resultados que ocurrieran durante el periodo de tenencia.
 - D: 40%: completo según detalle.

Detalle de partes para reportes

- A. Análisis de la estrategia (perfil de inversionista y asignación estratégica de activos), análisis del entorno macroeconómico, asignación eficiente de activos (Modelo de Markowitz).
- B. Análisis técnico
 - a. Precio y Volúmenes
 - b. Estocástico
 - c. Oscilador RSI
 - d. Bandas de Bollinger



C. Análisis Fundamental

- a. Múltiplo P/E (Precio entre Utilidad)
- b. Múltiplo P/S (Precio entre ventas)
- c. Múltiplo P/B (Precio entre valor en libros)
- d. Crecimiento anual de las ventas y perspectivas futuras.
- e. Análisis básico de resultados históricos (utilidades, flujos de efectivo operativos y libres).

D. Análisis de gestión: retornos, riesgo, Alfa (Retorno en Exceso del benchmark) y Sharpe Ratio. Resumen analítico de comportamiento de cartera, principales razones y contribuidores para el resultado obtenido.

En la sesión de introducción a la simulación del portafolio, serán entregadas y analizadas las Instrucciones del proyecto, las cuales tienen un mayor detalle que lo indicado anteriormente.

VII. CRONOGRAMA

Semana	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Tema	14-Aug	21-Aug	28-Aug	4-Sep	11-Sep	18-Sep	25-Sep	2-Oct	9-Oct	16-Oct	23-Oct	30-Oct	6-Nov	13-Nov	20-Nov	27-Nov	Diciembre
Tema 1	Verde	Verde	Verde														
Tema 2				Verde	Verde	Verde											
Quiz 1				Rosa													
Tarea 1					Rosa												
I Parcial (30-de set, 9am)							Rosa										
Quiz 2							Rosa										
Tema 3							Verde	Verde	Verde	Verde	Verde						
Inicio Simulación								Azul									
Quiz 3										Rosa							
Informe 1 y exposiciones											Azul						
Tarea 2												Rosa					
Quiz 4													Rosa				
Tema 4											Verde	Verde	Verde				
Presentación Intermedia													Azul				
Quiz 5														Rosa			
II Parcial (11 de noviembre, 1pm)														Rosa			
Entrega Final simulación y exposiciones															Azul	Azul	
Exámenes de reposición (4 de Diciembre, 6pm)																	Rosa
Examen de Ampliación (11 de Diciembre, 6pm)																	Rosa

Celdas verdes: temas. Celdas rosas: requerimientos. Celdas rojas: exámenes parciales. Celdas azules: simulación de carteras.

Fechas de exámenes parciales: I parcial 23 de setiembre 9am, II Parcial 11 de noviembre 1pm.

VIII. BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía principal:

- R. Matarrita y J. Ledezma. Aspectos generales del mercado de valores costarricense. FUNDEVAL
- F. Reilly y K. Brown (2012). Investment Analysis and Portfolio Management. 10ma edición. Cengage Learning.
- R. Matarrita. Duración, Convexidad e Inmunización de Portafolios de Inversión. SUPEN
- CONASSIF. Reglamento sobre Oferta Pública de Valores.
- <http://www.sugeval.fi.cr/normativa/Reglamento del Mercado de Valores/OP.doc>
- CONASSIF. Reglamento sobre Valoración de Instrumentos Financieros.
- <http://www.sugeval.fi.cr/normativa/Reglamento del Mercado de Valores/ Valoracioninstrumentos.doc>



Material de consulta complementario:

- Feinzaig, L. Mercado Accionario y Valoración de Empresas. FUNDEVAL
- Asamblea Legislativa de Costa Rica. Ley N° 7732 Ley Reguladora del Mercado de Valores (LRMV).
- <http://www.sugeval.fi.cr/normativa/documents/ley7732.doc>
- Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión
<http://www.sugeval.fi.cr/normativa/ReglamentodelMercadodeValores/RegGenSAFI.doc>
- Reglamento sobre calificación de valores y sociedades calificadoras de riesgo
<http://www.sugeval.fi.cr/normativa/ReglamentodelMercadodeValores/ReqRegClasif.doc>
- Reglamento Sobre Operaciones de Reporto.
- <http://www.bolsacr.com>

