

**UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**

APROBADO EN EL ACUERDO DE FACULTAD N°92 DE NOVIEMBRE 21 DE 2007
---

**PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

El presente formato tiene la finalidad de unificar la presentación de los programas correspondientes a los cursos ofrecidos por el Departamento de Ciencias Administrativas

<b>NOMBRE DE LA MATERIA</b>	Instrumentos de Renta Fija y Variable
<b>PROFESOR</b>	Núcleo de Finanzas
<b>OFICINA</b>	
<b>HORARIO DE CLASE</b>	
<b>HORARIO DE ATENCION</b>	

**Nota 1:** La asistencia de los estudiantes a las actividades programadas son obligatoria en un 100%

**Nota 2:** Debe quedar muy claro el sistema de evaluación

**INFORMACIÓN GENERAL**

<b>Código de la materia</b>	1501737
<b>Semestre</b>	VIII
<b>Área</b>	Profesional
<b>Horas teóricas semanales</b>	4
<b>Horas teóricas semestrales</b>	64
<b>No. de Créditos</b>	4
<b>Horas de clase por semestre</b>	4
<b>Campo de formación</b>	Profesional
<b>Validable</b>	SI
<b>Habilitable</b>	SI
<b>Clasificable</b>	NO
<b>Requisitos</b>	Finanzas Corporativas, Estadística II
<b>Correquisitos</b>	Ninguno
<b>Programa a los cuales se ofrece la materia</b>	Administración de Empresas

**UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS página 2**

**INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**

<b>Propósito del curso:</b>	<p>Conocer distintas modalidades de inversión en títulos de renta variable, calcular su rentabilidad y su valor de mercado, con miras a formar un portafolio de inversión óptimo.</p> <p>Conocer del análisis fundamental y técnico y del mercado de divisas.</p>
<b>Justificación:</b>	<p>En los últimos quince años el mercado financiero y de valores ha superado al mercado real de la economía, con lo cual se han venido afinando los conocimientos y las técnicas para operar los mercados financieros.</p> <p>La globalización de los mercados y de los capitales ha impulsado el desarrollo y crecimiento del mercado colombiano, el cual ahora es menos ajeno a los vaivenes de la economía mundial. Asimismo las empresas y los inversores naturales se han venido acercando más a los mercados de capitales y del dinero con más soltura que antes. Frecuentemente aparecen alternativas de inversión ofreciendo nuevas oportunidades y se hace necesario contar con personal técnico que evalúe las condiciones del mercado y la exposición a nuevos riesgos, tanto para empresas como para inversionistas particulares</p>
<b>Objetivo General:</b>	<p>Este curso busca proveer conocimientos necesarios para comprender una gran variedad de instrumentos del Mercado de capitales tanto en Colombia como en el exterior, del mercado del Dinero y del Mercados de Bonos entre los que se encontrarán T-Bills, papeles comerciales, CDT's, acciones, entre otros. En el curso se analizarán ejemplos de emisiones, formas de cotización, así como el cálculo de las diferentes medidas de rendimiento y de precios de los diferentes títulos así como los riesgos en las inversiones relacionados con el incumplimiento, la estructura de las tasas de interés, la solvencia, la liquidez y el riesgo país.</p> <p>Se utilizarán diferentes herramientas para la valoración de los diferentes títulos, la fijación de precios y el cálculo de rentabilidades.</p>

<b>Objetivos Específicos:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Al finalizar el curso los estudiantes estarán en capacidad de:</li> <li>• Reconocer y comprender los instrumentos de renta fija y variable existentes en el mercado colombiano.</li> <li>• Desarrollar cálculos de precios y diferentes tipos rendimientos.</li> <li>• Analizar el riesgo de tipo de interés con el uso de las medidas de duración, convexidad y dispersión.</li> <li>• Mejorar las habilidades para elegir instrumentos de renta fija y variable en función al perfil del inversor y el horizonte planeado de inversión.</li> </ul>
<b>Contenido resumido</b>	<b>Capítulos</b> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Instrumentos del mercado monetario</li> <li>2. Instrumentos del mercado de bonos</li> <li>3. Titularización y mercado de divisas</li> <li>4. Estructura de las tasas de interés en Colombia</li> <li>5. Fijación de precios y cálculo de rentabilidades</li> <li>6. Valoración de títulos</li> </ol>

## UNIDADES DETALLADAS

### Unidad No. 1

<b>Tema(s) a desarrollar</b>	<b>Instrumentos del mercado de monetario</b>
<b>Subtemas</b>	1.1. Estructura y funcionamiento de los mercados financieros 1.1.1. Funcionamiento y estructura financiera 1.1.2. Marco legal general 1.1.3. Mercado de capitales 1.1.4. Mercado monetario 1.1.5. Mercados de renta fija y renta variable 1.1.6. Mercado primario y secundario 1.2. Organismos internacionales 1.3. Organismos que participan en el mercado de valores 1.4. Instrumentos del mercado del dinero 1.4.1. Títulos de renta fija a tasa fija 1.4.2. Títulos de renta fija a tasa variable 1.4.3. Títulos de renta variable 1.4.4. Títulos a descuento
<b>No. de semanas que se le dedicarán a esta unidad</b>	1
<b>BIBLIOGRAFÍA BÁSICA</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Estatuto orgánico del sistema financiero Decreto 663 de 1993, Superintendencia Bancaria, Santafé de Bogotá, Julio de 1997.</li> </ul>	

- FABOZZI, FRANK J; MODIGLIANI, Franco y Otro. Mercado e Instituciones Financieras. Ed. Prentice. 1996
- GÓMEZ G, JUAN DIEGO. Inversiones y Mercado de Capitales: Caso Colombiano. 2001.
- Misión de Estudios del Mercado de Capitales. Ministerio de Hacienda Fedesarrollo-Banco Mundial. 1996.
- Alexander, Sharpe y Bailey: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003.

## Unidad No. 2

<b>Tema(s) a desarrollar</b>	<b>Instrumentos del mercado de bonos</b>
<b>Subtemas</b>	2.1 Tipos de Bonos 2.1.1 Bonos en función del emisor 2.1.2 Bonos según su estructura 2.1.3 Bonos en función del mercado 2.1.4 Bonos con amortizaciones y sorteos 2.2 Bonos, riesgo y rendimiento 2.2.1 Bonos basura 2.2.2 Bonos yankees 2.2.3 rendimiento y riesgo país 2.3 Bonos americanos 2.4 Otros tipos de bonos 2.4.1 Bonos convertibles 2.4.2 Bonos de prenda 2.4.3 Bonos cero cupón 2.5 Duración y Convexidad
<b>No. de semanas que se le dedicarán a esta unidad</b>	5
<b>BIBLIOGRAFÍA BÁSICA</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Martínez Arias. César. Fundamentación en Finanzas. Editorial UPB. 2006. Medellín</li> <li>• Alexander, Sharpe y Bailey: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003.</li> <li>• PINILLA; ROBERTO S, VALERO, LUIS Y OTROS. Operaciones Financieras en el Mercado Bursátil. Universidad Externado de Colombia. Bogotá. 2000.</li> <li>• KOLB, Robert. Inversiones. Editorial limusa. 1996</li> </ul>	

## Unidad No. 3

<b>Tema(s) a desarrollar</b>	<b>Titularización y mercado de divisas</b>
<b>Subtemas</b>	3.1 Titularización 3.1.1 Definiciones generales 3.1.2 Proceso de titularización 3.2 Mercado de Divisas 3.2.1 Introducción y conceptos básicos 3.2.2 Tasas de cambio y spreads 3.2.3 Operación sobre márgenes 3.2.4 Presentación general de la plataforma
<b>No. de semanas que se le dedicarán a esta unidad</b>	1

## **BIBLIOGRAFÍA BÁSICA**

### **CIBERGRAFIA**

[Citado el 30 de abril de 2008]. Disponible en < [www.oanda.com](http://www.oanda.com) >

[Citado el 30 de abril de 2008]. Disponible en

<<http://www.invertirmejor.com/glosario.asp?idseccion=1&idpage=10401&idletra=A>>

[Citado el 30 de abril de 2008]. Disponible en <<http://www.fxlatino.com/>>

## **Unidad No. 4**

<b>Tema(s) a desarrollar</b>	<b>Estructura de las tasas de interés en Colombia</b>
<b>Subtemas</b>	4.1 Introducción 4.1.1 Elementos básicos 4.1.2 Expectativas y primas 4.2 Estimación 4.2.1 Método de McCulloch 4.2.2 Método de Nelson y Siegel 4.3 Criterios de comparación
<b>No. de semanas que se le dedicarán a esta</b>	2
<b>BIBLIOGRAFÍA BÁSICA</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• KOLB, Robert. Inversiones. Editorial limusa. 1996</li></ul>	

## **Unidad No. 5**

<b>Tema(s) a desarrollar</b>	<b>Fijación de precios y cálculo de rentabilidades</b>
<b>Subtemas</b>	5.1 Cálculo de rentabilidades mercado primario y secundario 5.1.1 Rentabilidad títulos de renta fija 5.1.2 Rentabilidad títulos de renta variable 5.2 Fijación de precios 5.2.1 Precio de emisión 5.2.2 Precio de mercado 5.2.3 Precio de compra 5.2.4 Precio de registro 5.2.5 Precio de cesión
<b>No. de semanas que se le dedicarán a esta</b>	3
<b>BIBLIOGRAFÍA BÁSICA</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Martínez Arias. César. Fundamentación en Finanzas. Editorial UPB. 2006. Medellín</li><li>• Manual para el Cálculo de Rentabilidades. Corredores Asociados S.A. Bogotá. 1998.</li><li>• PINILLA; ROBERTO S, VALERO, LUIS Y OTROS. Operaciones Financieras en el Mercado Bursátil. Universidad Externado de Colombia. Bogotá. 2000.</li></ul>	

**UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS página 6**

**Unidad No. 6**

<b>Tema(s) a desarrollar</b>	<b>Valoración</b>
<b>Subtemas</b>	6.1 Proyección de fondos futuros 6.1.1 Proyección simple 6.1.2 Método de tasas futuras implícitas 6.2 Elementos de cálculo 6.2.1 Tasa básica 6.2.3 Margen de rentabilidad para la emisión y para la valoración 6.2.4 Tasas de descuento 6.3 Valoración 6.3.1 Valoración de títulos de renta fija 6.3.2 Valoración de títulos de renta variable
<b>No. de semanas que se le dedicarán a esta</b>	4
<b>BIBLIOGRAFÍA BÁSICA correspondiente a esta unidad:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Martínez Arias. César. Fundamentación en Finanzas. Editorial UPB. 2006. Medellín</li> <li>• Manual para el Cálculo de Rentabilidades. Corredores Asociados S.A. Bogotá. 1998.</li> </ul>	

**METODOLOGÍA a seguir en el desarrollo del curso:**

- Clase magistral
- Talleres en clase
- Talleres fuera de clase
- Asistencia personalizada a solicitud del interesado
- Lecturas obligatorias y complementarias

<b>EVALUACIÓN</b>		
<b>Actividad</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Fecha (día, mes, año)</b>
Examen escrito e individual	25%	
Examen escrito e individual	25%	
Examen escrito e individual	25%	
Examen escrito e individual	25%	

**Actividades de asistencia obligatoria**

Todas las actividades programadas en el Proyecto de Aprendizaje son de asistencia obligatoria.

**UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS página 7**

**BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA por unidades:**

<b>Unidad No.1</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Directorio Guía del sector financiero. Medio y Medios. Bogotá. 2003.</li> <li>– BREALLY Richard A. y Otros. Fundamentos de finanzas corporativas. 5ª edición, Mc Graw Hill Interamericana, Madrid. 2001.</li> </ul>
<b>Unidad No.2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– DÍEZ de Castro Luis, MASCAREÑAS Juan. <i>Ingeniera Financiera, Segunda Edición, Serie Mc Graw Hill de Manegment</i>, Madrid, 1998</li> <li>– Manual para el Cálculo de Rentabilidades. Corredores Asociados S.A. Bogotá. 1998.</li> <li>– MARTINEZ ABASCAL, EDUARDO Y GAUSCH RUIZ, JORDI. Gestión de carteras de renta Fija. McGraw Hill. Madrid. 2002</li> </ul>
<b>Unidad No.3</b>	
<b>Unidad No.4</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– GAVIRIA CADAVID FERNANDO. Moneda y Banca, Teoría Monetaria. Banco Popular. 6ª edición. 2003.</li> </ul>
<b>Unidad No.5</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Alexander, Sharpe y Bailey: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003.</li> <li>– DÍEZ de Castro Luis, MASCAREÑAS Juan. <i>Ingeniera Financiera, Segunda Edición, Serie Mc Graw Hill de Manegment</i>, Madrid, 1998</li> <li>– MARTINEZ ABASCAL, EDUARDO Y GAUSCH RUIZ, JORDI. Gestión de carteras de renta Fija. McGraw Hill. Madrid. 2002</li> <li>– GÓMEZ G. Topa (1999). La Valoración de Inversiones a precios de mercado en Colombia. U. Externado de Colombia. Bogotá</li> </ul>
<b>Unidad No.6</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Alexander, Sharpe y Bailey: Fundamentos de Inversiones. Teoría y Práctica. Tercera Edición. Pearson Educación, México, 2003.</li> <li>– DÍEZ de Castro Luis, MASCAREÑAS Juan. <i>Ingeniera Financiera, Segunda Edición, Serie Mc Graw Hill de Manegment</i>, Madrid, 1998</li> <li>– MARTINEZ ABASCAL, EDUARDO Y GAUSCH RUIZ, JORDI. Gestión de carteras de renta Fija. McGraw Hill. Madrid. 2002</li> <li>– PINILLA; ROBERTO S, VALERO, LUIS Y OTROS. Operaciones Financieras en el Mercado Bursátil. Universidad Externado de Colombia. Bogotá. 2000.</li> </ul>