



RES - 2026 - 377 - CD-ECO # UNNE

Sesión 13/08/2026

VISTO:

El Expediente 2026-11724; y

CONSIDERANDO:

Que, en el mencionado Expediente obra una nota del Profesor a cargo de la unidad curricular **Mercado de Capitales**, correspondiente a las carreras Licenciatura en Administración y Licenciatura en Economía, Marcelo Adrián Jovanovich, a través de la cual eleva programa de dicha unidad curricular;

Que, la Comisión que tiene a su cargo el análisis de la estructura de los Programas, creada por **Resolución N° 003/19-CD**, da opinión favorable a la propuesta del programa presentado, como así también los Directores de las Carreras de Licenciatura en Administración y Licenciatura en Economía;

Que el presente Expediente fue tratado y aprobado en Sesión Ordinaria de fecha 13-08-2026;

Por ello:

**EL CONSEJO DIRECTIVO
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
RESUELVE:**

ARTICULO 1°: Aprobar el Programa de la unidad curricular **Mercado de Capitales**, correspondiente a las carreras de Licenciatura en Administración y Licenciatura en Economía, presentado por el Profesor a cargo, Marcelo Adrián Jovanovich, que figura como Anexo de la presente Resolución y que registrá a partir de su dictado en el período lectivo 2026.

ARTICULO 2°: Registrar la presente Resolución, efectuar las comunicaciones correspondientes y oportunamente proceder a su archivo.

VERONICA M.L. GLIBOTA LANDRIEL
SECRETARIA ACADÉMICA

MOIRA YANINA CARRIO
DECANA

ANEXO

PROGRAMA MERCADO DE CAPITALS

I. ENCUADRE GENERAL

1. FUNDAMENTACIÓN

El mercado de capitales constituye un componente esencial del sistema financiero y del proceso de asignación eficiente del ahorro hacia la inversión. Su estudio permite comprender los mecanismos por los cuales los distintos agentes económicos canalizan excedentes, obtienen financiamiento, administran riesgos y participan en la formación de precios de los activos financieros, dentro de un marco institucional y regulatorio determinado.

En ese sentido, la asignatura aporta herramientas conceptuales y aplicadas para interpretar la estructura y el funcionamiento del mercado de capitales argentino, sus instituciones, los regímenes de oferta pública, los instrumentos financieros, las modalidades operativas de negociación y compensación, así como los criterios básicos de análisis, valuación y administración de carteras.

Asimismo, su abordaje resulta relevante para la formación de profesionales de las Ciencias Económicas, en tanto el mercado de capitales cumple un rol central en el financiamiento empresarial, en la canalización del ahorro, en la gestión patrimonial y en la vinculación entre el sector público y el sector privado. La comprensión de su dinámica, de sus riesgos y de sus oportunidades se vuelve indispensable para el desempeño técnico, analítico y profesional en ámbitos de asesoramiento, gestión y toma de decisiones.

Especialmente, la asignatura contribuye a fortalecer en el estudiante:

- La comprensión del marco institucional, normativo y operativo del mercado de capitales argentino.
- El uso de conceptos, técnicas y criterios de análisis para evaluar instrumentos financieros, carteras de inversión y alternativas de financiamiento.
- La interpretación de la relación entre riesgo, rendimiento, liquidez, plazo y valuación en las decisiones financieras.
- La capacidad de analizar el papel del mercado de capitales en el financiamiento del sector privado y del sector público.

2. UBICACIÓN DE LA ASIGNATURA EN EL CURRÍCULO

La asignatura está prevista como optativa para el 3.er y 5.º año de la Licenciatura en Administración y para el 3.er y 4.º año de la Licenciatura en Economía. No tiene correlativas directas.

Por su naturaleza integradora, la materia articula verticalmente con espacios curriculares vinculados con finanzas, análisis financiero, formulación y evaluación de proyectos, economía monetaria y política económica; y, al mismo tiempo, se relaciona horizontalmente con asignaturas orientadas al estudio de las organizaciones, del sistema financiero, de la regulación económica y de la toma de decisiones empresariales.

Su ubicación curricular se justifica porque brinda un puente entre los fundamentos teóricos de las finanzas y su aplicación en el ámbito del mercado de capitales, permitiendo al estudiante comprender instrumentos,

instituciones, riesgos, estrategias de inversión y alternativas de financiamiento con una perspectiva sistémica y aplicada al contexto argentino.

3. OBJETIVOS Y COMPETENCIAS

La asignatura se propone los siguientes objetivos generales para los estudiantes de la Licenciatura en Economía:

- Comprender la estructura, el funcionamiento y la regulación básica del mercado de capitales argentino y de sus principales instituciones.
- Analizar los instrumentos de renta fija, renta variable, derivados y carteras de inversión, considerando sus características, riesgos y modalidades operativas.
- Interpretar el papel del mercado de capitales en el financiamiento empresarial y en la vinculación entre el sector público, el ahorro y la inversión.

Asimismo, se busca que el estudiante de la Licenciatura en Administración desarrolle las siguientes competencias:

- Identificar y evaluar oportunidades de negocio en el mercado de capitales.
- Identificar, evaluar y administrar instrumentos del mercado de capitales para la toma de decisiones financieras y de inversión.

4. CONTENIDOS MÍNIMOS

Para la Licenciatura en Economía:

Sistema financiero argentino y mercado de capitales. Marco normativo e institucional: Ley de Mercado de Capitales y Comisión Nacional de Valores. Participantes y agentes del mercado. Oferta pública de valores negociables y régimen de transparencia. Activos financieros: mercados primario y secundario y operaciones bursátiles. Instrumentos de renta fija: bonos, valuación, indicadores de rendimiento y riesgos. Instrumentos de inversión colectiva: fondos comunes de inversión y fideicomisos financieros. Instrumentos de renta variable: acciones, análisis fundamental y análisis técnico. Financiamiento empresarial y financiamiento PyME a través del mercado de capitales. Gestión de carteras de inversión: riesgo, rendimiento, diversificación y modelo de valuación de activos (CAPM). Derivados financieros: futuros, forwards, opciones y swaps.

Para la Licenciatura en Administración:

Instituciones y organismos del mercado de capitales. Instrumentos del mercado de capitales. Teoría de la cartera de inversión. Administración del riesgo en los mercados de capitales.

II. ENCUADRE CONCEPTUAL

1. PROGRAMA ANALÍTICO DE MERCADO DE CAPITALS

a) UNIDADES

UNIDAD 1 – Sistema Financiero Argentino

- Introducción. Sistema financiero: mercado bancario y mercado de capitales.
- La economía real y el mercado de capitales.
- Marco normativo: Ley 26.831 y sus modificatorias. Objetivos. Texto Ordenado CNV.

- La Comisión Nacional de Valores (CNV): organización, funcionamiento, competencias y facultades.
- El mercado bursátil y extrabursátil.

- Comenzar a invertir. El perfil de los inversores.

UNIDAD 2 – Participantes del Mercado de Capitales

- Mercados: organización, funcionamiento, competencias y facultades. A3 Mercados, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Mercado Argentino de Valores (MAV).
- Agentes de Depósito Colectivo: Caja de Valores S.A. (CVSA). Agentes de Registro y Pago: Argentina Clearing y Registro S.A.
- Resto de agentes registrados: ALyC, AN, AAPIC y ACPIC, ACDI, AP.
- Cámaras compensadoras. Garantías. Tribunales arbitrales.

UNIDAD 3 – Oferta Pública

- Oferta pública de valores negociables: concepto y régimen legal. Emisoras: requisitos y obligaciones. Prospectos. Autopista de Información Financiera.
- Oferta pública de adquisición. Régimen de participaciones residuales. Retiro de la oferta pública.
- Régimen de transparencia: ámbito de aplicación, deber de informar y de reserva, publicidad, conductas contrarias a la transparencia, sanciones y protección del inversor.

UNIDAD 4 – Activos Financieros

- Concepto y funciones. Características. Clasificación.
- Mercado primario y secundario. Colocación primaria. Subasta holandesa.
- Operaciones bursátiles. Ámbitos de negociación. Tipos de operaciones: de contado y a plazo.
- Liquidación, compensación y garantías de las operaciones.

UNIDAD 5 – Renta Fija

- Instrumentos de renta fija: tipos y características.
- Concepto de bono. Emisores. Objetivo de la emisión. Ventajas y desventajas.
- Estructura de los flujos: bullet, amortizables, ajustables. Cupón cero.
- Indicadores básicos: valor residual, interés corrido, valor técnico, paridad.
- Indicadores de rendimiento: current yield, TIR, plazo promedio de vida, duration, duration modificada, curva de rendimientos.
- Riesgo de los bonos: tasa de interés, liquidez, crédito, reinversión, riesgo país. Calificadoras de riesgo.

UNIDAD 6 – Instrumentos de Inversión Colectiva

- Financiación dentro y fuera de balance: diferencias e instrumentos.
- Fondos comunes de inversión: definición, estructura, ventajas, clases y objetivo de inversión.
- Elementos: cuotapartistas, cuotapartes, reglamento de gestión.
- Órganos: agente de administración, agente de custodia, agente de colocación y distribución.
- Fideicomisos financieros: definición, características, estructuras, sujetos intervinientes, ventajas y riesgos. Regímenes especiales de oferta pública.

UNIDAD 7 – Renta Variable

- Instrumentos de renta variable: características y tipos.
- Acciones: concepto, clases, derechos y obligaciones de los accionistas.
- Análisis de estados financieros: indicadores de liquidez, endeudamiento, solvencia, actividad y rentabilidad. Otros indicadores.
- Análisis fundamental: concepto y métodos para valorar acciones (descuento de flujos de fondos y múltiplos o comparables).
- Análisis técnico: concepto, teoría de Dow, gráficos, tendencias y canales, resistencias y soportes, patrones de continuidad y cambio, medias móviles y osciladores.

UNIDAD 8 – El Financiamiento Empresarial a través del Mercado de Capitales

- Necesidades y fuentes de financiamiento empresarial. El financiamiento a empresas PyME.
- Cheque de pago diferido. Pagaré bursátil: concepto, características, mercados y segmentos de negociación.
- Valores de corto plazo. Obligaciones negociables: simples, subordinadas y convertibles. Obligaciones negociables PyME y PyME garantizada. Regímenes especiales de oferta pública.
- Entidades de garantía: sociedades de garantía recíproca, tipos de socios, fondo de riesgo y beneficios impositivos.

UNIDAD 9 – Gestión de Carteras de Inversión

- Construcción de portafolios. Elementos a considerar. Perfil del inversor. Principios de diversificación. Horizonte. Benchmark. Asignación estratégica y táctica.
- Rendimiento de un activo y de una cartera. Riesgo de un activo y de una cartera. Correlación. Diversificación. Riesgo sistemático y riesgo específico. Beta.
- Frontera eficiente. Línea del mercado de capitales.
- Modelo de valuación de activos (CAPM).

UNIDAD 10 – Derivados Financieros

- Concepto de instrumento derivado. Efectos de apalancamiento. Usos: cobertura, especulación y arbitraje.
- Mercado de contado y mercado de futuros. Estructura del mercado de derivados argentino.
- Futuros y forwards: características y diferencias. Posiciones compradas y vendidas. Mercados organizados y no organizados. Estrategias de cobertura y especulación.
- Opciones: concepto y aplicación, elementos del contrato, posiciones básicas y estrategias.
- Swaps de tasa de interés y de monedas.

b) BIBLIOGRAFÍA

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (s. f.). Principios de inversiones. Madrid: McGraw-Hill / Interamericana.

Bünsow, F. (2012). Mercado de capitales: estrategia, valuación y negocios (1.ª ed.). Buenos Aires: La Ley / Thomson Reuters.

Dumrauf, G. L. (2022). Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano (4.^a ed.). Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor.

Elbaum, M. A. (2004). Administración de carteras de inversión (1.^a ed.). Buenos Aires: Macchi.

Hull, J. C. (2014). Introducción a los mercados de futuros y opciones. México: Pearson.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales. (2011). Mercado de capitales. Manual para no especialistas (2.^a ed.). Buenos Aires: Temas Grupo Editorial.

Mishkin, F. S. (2014). Moneda, banca y mercados financieros (10.^a ed.). México: Pearson.

Murphy, J. J. (2016). Análisis técnico de los mercados financieros. Barcelona: Gestión 2000.

LEGISLACIÓN

Ley de Mercado de Capitales y sus reglamentaciones.

Texto Ordenado de Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2015). Principios de finanzas corporativas. México: McGraw-Hill Education.

Camerin, M. A. (2002). Mercado de valores (1.^a ed.). Buenos Aires: AD-HOC.

Damodaran, A. (2018). El pequeño libro de la valoración de empresas. Barcelona: Deusto.

Damodaran, A. (2012). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset (3.^a ed.). Hoboken, NJ: Wiley.

De Lara Haro, A. (2015). Medición y control de riesgos financieros (3.^a ed.). México: Limusa.

Verchik, A. (2000). Derivados financieros y de productos (1.^a ed.). Buenos Aires: Macchi.

c) REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Unidad Temática	Básica	Complementaria
1 - Sistema Financiero Argentino	Manual para no especialistas (IAMC), Cap. 1 y 2. Bünsow, Cap. I. Mishkin, Caps. 1, 2 y 7.	Camerin, Cap. 1 y 3.
2 - Participantes del Mercado de Capitales	Bünsow, Cap. I y I.5.	Camerin, Cap. 3, 4 y 9.
3 - Oferta Pública	Bünsow, Cap. I. IAMC, Cap. I.	—
4 - Activos Financieros	IAMC, Cap. 5, 6 y 7. Bünsow, Cap. I.	—
5 - Renta Fija	Elbaum, Cap. 10. Manual para no especialistas (IAMC), Cap. 13. Dumrauf, Cap. 6.	—
6 - Instrumentos de Inversión Colectiva	IAMC, Cap. 4.	—
7 - Renta Variable	Elbaum, Cap. 10. IAMC, Cap. 6 y 12. Bünsow, Cap. IV. Murphy, Caps. 1 a 6, 9 y 10.	Damodaran, El pequeño libro de la valoración de empresas (2018); Investment valuation (2012); valuación por descuento de flujos de fondos y por múltiplos.

Unidad Temática	Básica	Complementaria
8 - Financiamiento Empresarial a través del Mercado de Capitales	Elbaum, Cap. 10 y 16. IAMC, Cap. 4, 6 y 8. Bünsow, Cap. III.	Brealey, Myers y Allen, Caps. 14, 15 y 24.
9 - Gestión de Carteras de Inversión	IAMC, Cap. 2 y 12. Bünsow, Cap. V. Elbaum, Cap. 1, 6, 7 y 11. Bodie, Kane y Marcus, Caps. 5, 6 y 7.	De Lara Haro, Caps. 1, 2 y 11.
10 - Derivados Financieros	Bünsow, Cap. VI (primera y segunda parte). Elbaum, Cap. 15. Hull, Caps. 1, 2, 3, 5, 7, 8, 9 y 10.	Verchik, Cap. 1, 2, 3 y 4.

III. ESTRATEGIAS

ESTRATEGIAS DE ENSEÑANZA

Metodología de conducción del aprendizaje

La asignatura adopta un enfoque pedagógico que articula instancias teóricas y prácticas en un marco de enseñanza bimodal, integrando actividades presenciales y virtuales con el uso intensivo de tecnologías de la información y la comunicación. El proceso de enseñanza-aprendizaje se orienta al desarrollo de capacidades analíticas, pensamiento crítico y aplicación de modelos financieros al análisis del funcionamiento del mercado de capitales, promoviendo una participación activa de los estudiantes.

Estrategias metodológicas

Integración teórico-práctica

Los contenidos teóricos y prácticos se desarrollan de manera articulada, favoreciendo la comprensión de los instrumentos, las instituciones y los modelos de valuación como herramientas para el análisis de las decisiones de inversión y financiamiento.

Clases teóricas participativas

Exposiciones conceptuales combinadas con instancias de intercambio, discusión guiada y resolución de situaciones problemáticas, promoviendo la intervención activa de los estudiantes.

Clases prácticas con enfoque aplicado

Resolución de ejercicios de valuación de instrumentos, cálculo de indicadores de rendimiento y riesgo, y análisis de carteras, con el docente actuando como guía del proceso de aprendizaje.

Análisis de la realidad de los mercados

Se incorporarán de manera sistemática actividades basadas en información proveniente de organismos e instituciones del mercado (CNV, BYMA, MAV, IAMC), prospectos, hechos relevantes y fuentes periodísticas especializadas, con el objetivo de vincular los contenidos teóricos con la dinámica financiera actual.

Uso de tecnologías y recursos digitales

En línea con la planificación institucional y el desarrollo de competencias digitales, se incorporarán:

- Aula virtual como espacio central de organización del cursado: materiales, foros, actividades, evaluaciones y seguimiento de estudiantes.
- Recursos multimedia: videos explicativos, presentaciones interactivas, simulaciones y material complementario.

- Herramientas digitales colaborativas para la producción de trabajos grupales y la construcción colectiva del conocimiento.
- Hojas de cálculo y, en actividades específicas, lenguajes de programación (Python o R) para la valuación de instrumentos y el análisis de carteras, así como simuladores de inversión.
- Uso crítico de herramientas de inteligencia artificial como apoyo al aprendizaje, la búsqueda de información y la producción de trabajos académicos, siguiendo las pautas establecidas en el marco de referencia dinámico y colaborativo para la integración ética y creativa de la IA en la enseñanza y el aprendizaje en la UNNE.

ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN

La evaluación se concibe como un proceso continuo, formativo e integral, orientado a valorar tanto la adquisición de conocimientos como el desarrollo de capacidades analíticas y de aplicación. Se realizará un seguimiento permanente del desempeño de los estudiantes a lo largo del cursado mediante cuestionarios de revisión de contenidos, controles de actividad en el aula virtual y participación en clases, lo que permitirá introducir ajustes en el proceso de enseñanza cuando resulte necesario.

Instancias de evaluación

- Evaluaciones parciales teórico-prácticas.
- Actividades prácticas individuales y grupales.
- Participación en foros y actividades del aula virtual.
- Análisis de casos y aplicación de modelos de valuación a situaciones reales.
- Evaluaciones en línea y trabajos de producción escrita.

Criterios de evaluación

Se evaluará la capacidad del estudiante para:

- Utilizar correctamente el lenguaje técnico y disciplinar.
- Aplicar modelos de valuación y de análisis financiero al análisis de situaciones concretas.
- Interpretar información del mercado de capitales y vincularla con los contenidos teóricos.
- Argumentar y fundamentar sus respuestas con claridad conceptual.
- Establecer relaciones entre riesgo, rendimiento, liquidez, plazo y valuación.
- Comunicar ideas de manera clara, tanto en forma oral como escrita.
- Desarrollar un pensamiento crítico frente a las decisiones de inversión y financiamiento.

IV. ACTIVIDADES PRÁCTICAS

Carga horaria para las actividades prácticas: 35

Unidad/eje temático	Sub-ejes temáticos	Tipo de actividad	Objetivo/s	Modalidad	Duración (hs)
Unidad 1 / Sistema financiero	Marco normativo e institucional (Ley 26.831, CNV)	Indagación / investigación en normativa y sitio de la CNV	Que identifique la estructura institucional y el marco regulatorio del mercado de capitales argentino.	Individual	2
	Perfil del inversor	Análisis de casos y cuestionario	Que reconozca los perfiles de inversores y su relación con las decisiones de inversión.	Individual	1
Unidad 2 / Participantes	Agentes y mercados (BYMA, MAV, CVSA)	Indagación en páginas institucionales y cuadro comparativo	Que distinga las funciones de los distintos agentes y mercados registrados.	Grupal	2
Unidad 3 / Oferta pública	Régimen de oferta pública y transparencia	Análisis de casos (prospecto / Autopista de Información Financiera)	Que interprete los requisitos de emisión y el régimen de transparencia y protección del inversor.	Grupal	2
Unidad 4 / Activos financieros	Operaciones bursátiles y liquidación	Resolución de ejercicios	Que comprenda los tipos de operaciones (contado y plazo) y sus mecanismos de liquidación y garantías.	Individual	2
Unidad 5 / Renta fija	Indicadores básicos del bono (VR, interés corrido, valor técnico, paridad)	Resolución de ejercicios	Que calcule los indicadores básicos de un bono.	Individual	3
	Rendimiento y riesgo (current yield, TIR, duration, duration modificada, curva)	Resolución de problemas y análisis de datos	Que estime el rendimiento y mida el riesgo de tasa de un bono.	Individual	3
Unidad 6 / Inversión colectiva	FCI y fideicomisos financieros	Análisis de casos (reglamento de gestión / estructura)	Que analice la estructura, ventajas y riesgos de los instrumentos de inversión colectiva.	Grupal	2
Unidad 7 / Renta variable	Análisis de estados financieros e indicadores	Resolución de ejercicios	Que calcule e interprete indicadores financieros de una empresa cotizante.	Individual	2
	Valuación de acciones (descuento de flujos y múltiplos)	Resolución de problemas	Que valúe una acción por descuento de flujos de fondos y por comparables.	Individual	2

Unidad/eje temático	Sub-ejes temáticos	Tipo de actividad	Objetivo/s	Modalidad	Duración (hs)
	Análisis técnico (tendencias, soportes y resistencias, medias móviles)	Ejercitación práctica con gráficos	Que aplique herramientas de análisis técnico sobre series de precios.	Individual	2
Unidad 8 / Financiamiento empresario	Instrumentos PyME (cheque de pago diferido, pagaré bursátil, ON PyME, SGR)	Análisis de casos	Que evalúe alternativas de financiamiento para una PyME a través del mercado de capitales.	Grupal	3
Unidad 9 / Gestión de carteras	Riesgo, rendimiento, correlación y diversificación	Resolución de ejercicios y análisis de datos	Que calcule el rendimiento y el riesgo de una cartera y evalúe el efecto de la diversificación.	Individual	3
	Frontera eficiente y CAPM	Resolución de problemas	Que determine la frontera eficiente y aplique el CAPM.	Grupal	2
Unidad 10 / Derivados	Futuros y forwards (cobertura y especulación)	Resolución de ejercicios	Que construya estrategias con futuros y forwards.	Individual	2
	Opciones (posiciones y estrategias)	Resolución de problemas y análisis de casos	Que arme y evalúe estrategias con opciones.	Grupal	2

Criterios de evaluación de las actividades prácticas:

- Resolución de las actividades a partir de la teoría que las sustenta.
- Capacidad de aplicar modelos de valuación y de análisis financiero, y de comprender sus limitaciones.
- Correcto cálculo e interpretación de los indicadores de rendimiento y riesgo.
- Interpretación de datos e información real del mercado de capitales.
- Identificación de relaciones entre riesgo, rendimiento, liquidez, plazo y valuación.
- Capacidad de análisis y argumentación fundamentada en la toma de decisiones de inversión y financiamiento.
- Claridad conceptual y uso adecuado del lenguaje técnico.
- Participación en las actividades individuales, grupales y del aula virtual.

Hoja de firmas



Sistema: sudocu

Fecha: 18/08/2026 11:43:38

Cargado por: VALERIA IDA MEDINA



Sistema: sudocu

Fecha: 18/08/2026 16:17:47

Autorizado por: VERONICA MARIA LAURA GLIBOTA LAND



Sistema: sudocu

Fecha: 18/08/2026 17:45:35

Autorizado por: MOIRA YANINA CARRIÓ