

**FUNDACION UNIVERSITARIA LUIS AMIGÓ**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, ECONÓMICAS Y CONTABLES**  
**COORDINACIÓN DE POSGRADOS**  
**ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS**

**CARTA DESCRIPTIVA DEL CURSO DERIVADOS FINANCIEROS**

<b>PLAN DE ESTUDIOS</b>	2 – EF02 –PRESENCIAL VIGENTE POR CRÉDITOS	<b>HORAS</b>	48	<b>CREDITOS</b>	X
<b>CODIGO CURSO</b>	EF12				
<b>NIVEL</b>	02				
<b>AREA DE FORMACION</b>					
<b>NUMERO CRED./HRAS</b>	3/48				
<b>FACILITADOR:</b>	FERNANDO DE JESÚS FRANCO CUARTAS				
<b>E_mail:</b>	Corporativo: <a href="mailto:gaceta@gacetafinanciera.com">gaceta@gacetafinanciera.com</a> Ejecutivo : <a href="mailto:ffrancoc@une.net.co">ffrancoc@une.net.co</a> Académico : <a href="mailto:franco.fernando34@gmail.com">franco.fernando34@gmail.com</a> Twitter : <a href="https://twitter.com/apostolfin">@apostolfin</a> Audioboo : <a href="https://audioboo.fm/apostolfin">audioboo.fm/apostolfin</a>				
<b>I. JUSTIFICACIÓN DEL CURSO</b>	<p>El advenimiento de la segunda globalización, (la primera fue la revolución industrial), ha hecho de los flujos de caja internacional, el parámetro más volátil a la hora de analizar las inversiones en el mercado local e internacional.</p> <p>Asociado a los flujos de caja se encuentra la tasa de interés como precio del dinero y la cual está en función del nivel de liquidez de la economía y ésta (liquidez) es el resultado, entre otras variables, de la política monetaria del momento. Además, los precios de las materias primas – Commodities – cada día muestran mayor incertidumbre asociado a fenómenos naturales, climáticos, sociales, tecnológicos y políticos; los cuales son de vital importancia al momento de cerrar operaciones de compra venta de dichos productos.</p> <p>En el mundo actual se presenta una gama de tratados comerciales liderados por los países desarrollados hacia los países emergentes, lo cual conlleva mayor movilidad de las diferentes monedas, entre ellas, el Dólar americano, el Euro, la libra esterlina y el Yen por citar unas cuentas. Lo anterior, impacta las relaciones, en términos de la tasa de cambio, para todos los países de la tierra.</p>				

	<p>En este nivel se hace pertinente preguntar: ¿Cuáles serán los instrumentos de cobertura ideal para un exportador Colombiano? Y cuál ha de ser el óptimo para un importador? Incluso, para el nivel de endeudamiento del país cuáles serán las ventajas y/o desventajas de una operación Swap?</p> <p>El desarrollo del presente módulo, pretende socializar una serie de conceptos y herramientas para que los estudiantes en su accionar diario, interpreten la economía global en el contexto de sus decisiones personales y corporativas.</p>
<p><b>II. OBJETIVOS</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Explicar que es un mercado de contado y un mercado a plazos y cuál es su función dentro de los mercados de derivados.</li> <li>■ Determinar las diferencias entre los instrumentos de cobertura que se transan en los mercados financieros.</li> <li>■ Identificar las principales características de los contratos de futuro.</li> <li>■ Interpretar las estrategias de cobertura basadas en futuros, forward, opciones y swaps.</li> <li>■ Valorar los contratos de opciones sobre acciones.</li> <li>■ Explicar cuál es el objeto, alcance e importancia de la Cámara de Compensación.</li> <li>■ Identificar cuáles son los parámetros que integran el modelo de Black Scholes.</li> <li>■ Precisar marco regulatorio sobre el mercado de derivados en Colombia.</li> <li>■ Mostrar el funcionamiento de las OPCF en Colombia.</li> </ul>
<p><b>III. COMPETENCIAS</b></p>	<p><b>El estudiante de la especialización en Finanzas de la Fundación Universitaria Luis Amigó:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Identifica con claridad los actores del mercado de derivados.</li> <li>■ Comprende el funcionamiento de los mercados derivados</li> <li>■ Reconoce las diferentes características de los instrumentos de cobertura</li> <li>■ Reconoce el nivel de apalancamiento financiero de cada instrumento de cobertura</li> <li>■ Conoce el marco regulatorio que rige el mercado derivado Colombiano</li> <li>■ Identifica los diferentes modelos de valoración existen para los principales contratos a plazos</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Describe cuáles son algunas de las alternativas de cobertura y especulación disponibles en el caso Colombiano</li> <li>■ Comprende cuáles son los mecanismos de entrada y salida en los contratos de futuros y opciones</li> <li>■ Sabe leer y tomar decisiones con base en instrumentos estandarizados e instrumentos OTC.</li> </ul>
<b>IV. CONTENIDOS</b>	<p><b>1 DEFINICIONES Y CARACTERISTICAS BÁSICAS DE LOS MERCADOS DE DERIVADOS</b></p> <p>1.1. Historia de los mercados de futuros  1.2. Tipos de operadores  1.3. Historia de los mercados de opción  1.4. Coberturistas  1.5. Especuladores  1.6. Arbitrajistas</p> <p><b>2 FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS DE FUTUROS Y A PLAZO</b></p> <p>2.1. Características de los contratos de futuros  2.2. Elementos de los contratos forward  2.3. Identificación de los contratos a plazo  2.4. Cierre de posiciones  2.5. Cámara de compensación  2.6. Situación de margen  2.7. Situación de cuenta  2.8. Situación de Ganancias o Pérdidas  2.9. Valoración y tipos de cobertura con futuros</p> <p><b>3 FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS DE OPCIONES</b></p> <p>3.1. Conceptos y terminología básica  3.2. Clases de opciones  3.3. Activos subyacentes  3.4. Factores determinantes de los precios de las opciones  3.5. Valoración de opciones sobre acciones: Black Scholes  3.6. Valoración de opciones sobre índices bursátiles y divisas  3.7. Efecto de los dividendos  3.8. Estimación de la volatilidad mediante datos históricos  3.9. Tasa de rentabilidad esperada.</p> <p><b>4 OPCIONES REALES</b></p> <p>4.1. El potencial de las opciones reales</p>

Actualízate Adquiriendo la Financial Card

	<p>4.2. El proceso de solución de las opciones reales          4.3. Las cuatro etapas del proceso de solución          4.4. Cálculo de valor de las opciones          4.5. Valoración de la puesta en marcha de un negocio          4.6. Opciones exóticas</p> <p><b>5 OPCIONES SOBRE TIPOS DE INTERES</b></p> <p>5.1. Opciones sobre tipos de interés en mercados organizados          5.2. Opciones incluidas sobre bonos          5.3. El modelo de Black Scholes          5.4. Opciones europeas sobre bonos          5.5. Caps. de tipos de interés          5.6. Modelos de estructura temporal de tipos de interés          5.7. Caso Colombiano          5.8. Bolsas de futuros. Caso colombiano          5.9. Operaciones a plazo de cumplimiento financiero: OPCF</p>
<p><b>V. ESTRATEGIAS METODOLÓGICAS</b></p>	<p>La metodología de trabajo del curso de mercado Derivado se organiza de acuerdo a los siguientes criterios:</p> <p>a. Se parte de asumir que el curso está constituido por dos elementos didácticos, la guía y el módulo.</p> <p>La guía didáctica estructura el curso desde su identificación, introducción, justificación, intencionalidades formativas, contexto teórico, metodología, sistema de evaluación, fuentes documentales y una guía de actividades donde se plantea las situaciones didácticas que permiten cumplir con los objetivos de las intencionalidades formativas del curso.</p> <p>Por su parte, el módulo contiene los principales conceptos relacionados con el conocimiento del mercado de derivados presente en el mercado de capitales internacional y nacional.</p> <p>b. Se reconoce que el aprendizaje tiene una estructura pedagógica que pasa por tres etapas fundamentales: el reconocimiento, la profundización, y la transferencia. Tanto la guía de actividades como el módulo responden a ellas.</p>
<p><b>VI.CRITERIOS DE EVALUACIÓN</b></p>	<p>La evaluación es definida como “un proceso crítico, intencionado y sistemático de recolección, análisis, comprensión e interpretación de información que permite a los actores educativos valorar el estado en que se encuentra la formación integral de los estudiantes”, por lo cual, la evaluación se</p>

	<p>caracteriza por ser pedagógica, integral, continua, cooperativa, de perspectiva científica y de carácter ético.</p> <p><b>El Portafolio Personal de Desempeño</b> es el instrumento de evaluación del estudiante; en él se debe llevar el registro y compendio de las diferentes actividades evaluativas y de la reflexión permanente que realiza cada estudiante sobre su proceso de formación; tiene en cuenta las responsabilidades y compromisos acordados entre docentes y estudiantes, los avances y dificultades encontradas en el proceso por cada estudiante y las sugerencias de los docentes y compañeros para la obtención de los logros propuestos. El seguimiento del proceso de aprehensión de conocimientos y herramientas que se manifiesta en el Portafolio de Desempeño es el resultado de una actividad permanente de realización de talleres y ejercicios teórico-prácticos que son parte integrante de la responsabilidad del estudiante y de la retroalimentación del docente, considerándose elementos esenciales en la definición de la evaluación final.</p> <p>El análisis e interpretación de los conceptos y las relaciones lógicas entre éstos se evaluarán con base en ejercicios prácticos y la posterior sustentación oral de los resultados y procedimientos, con apoyo de informe escrito. Esta actividad se hará por grupos.</p> <p>La capacidad de síntesis se abordará mediante el estudio de algunos temas sobre las finanzas empresariales propios de la realidad regional o nacional.</p> <p>De su lado, la promoción y certificación, al finalizar el período académico, se realizarán con base en la tabla prevista en el Reglamento Estudiantil.</p>
<p><b>VII. FUENTES DE REFERENCIA</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Hull, John. Introducción a los mercados de futuros y opciones Prentice Hall.</li> <li>■ Martín, José Luis. Finanzas Internacionales. Editorial Thomson.</li> <li>■ Amram, Martha. Opciones reales. Evaluación de inversiones en un mundo incierto. Gestión 2000.</li> <li>■ Menéndez, Eduardo J. Problemas y Prácticas Sobre los Mercados Financieros. Días de Santos.</li> <li>■ Frank J, Fabozzi / Franco Modigliani, Mercados e Instituciones Financieras, Editorial Pearson Prentice Hall.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Grinblatt, Mark. Mercados Financieros y Estrategia Empresarial. McGraw Hill.</li> <li>■ Mascareñas, Juan. Innovación Financiera. McGraw Hill.</li> <li>■ Madura, Jeff, Mercados e Instituciones Financieras, Editorial Thomson Learning.</li> <li>■ Martín Marín, José Luís / Ruiz Martínez Ramón Jesús, El Inversor y los Mercados Financieros, Editorial Ariel Economía.</li> <li>■ De Lara Haro, Alfonso, Medición y Control de Riesgos Financieros, Editorial Limusa</li> </ul> <p><b>Direcciones electrónicas:</b></p> <p><a href="http://www.gacetafinanciera.com/educating">www.gacetafinanciera.com/educating</a>  <a href="http://www.futuros.com">www.futuros.com</a>  <a href="http://www.bvc.com.co">www.bvc.com.co</a>  <a href="http://www.bm.com.co">www.bm.com.co</a>  <a href="http://www.standardandpoors.com">www.standardandpoors.com</a>  Financial Card.</p>
<b>ELABORADO POR</b>	FERNANDO DE JESÚS FRANCO CUARTAS
<b>APROBADO POR (DIRECTOR PROGRAMA O DEPARTAMENTO)</b>	
<b>FECHA ELABORACION</b>	Julio 24 de 2009
<b>FECHA ACTUALIZACIÓN</b>	Agosto 31/2012