

Prólogo	I
Prefacio	III

Capítulo 1

Mercados de Instrumentos Financieros

1.1 Conceptos generales	1
1.2 Tipos de valores	2
1.3 Mercados Primarios	3
1.3.1 Subastas de instrumentos financieros	3
1.3.1.1 La Subasta Holandesa	4
1.3.1.2 La Subasta Americana	5
1.3.2 La Lápida o Tombstone	7
1.4 Mercado Secundario	9
1.4.1 Servicios de compensación y liquidación de valores	9
1.5 Los mercados según el plazo de los activos que son negociados	10
1.5.1 ¿Por qué se emiten bonos y acciones?	10
1.6 Los inversores como personas naturales	11
Bibliografía	15

Capítulo 2

Los Mercados Bursátiles

2.1 Los mercados de negocio de valores: breve historia	17
2.2 Las inversiones en la bolsa	17
2.3 Tipos de acciones	18
2.4 American Depositary Receipts - ADRs	20
2.5 Mercados continuos	23

2.6 Principales mercados de Estados Unidos	23
2.6.1 Las bolsas principales	23
2.7 Bolsas internacionales	28
2.8 Sistemas de cotización	28
2.9 Los organismos supervisores	29
Bibliografía	31

Capítulo 3

Mecanismos de Negociación Bursátil

3.1 Las sociedades de bolsa	33
3.2 Las órdenes bursátiles	34
3.2.1 Especificaciones de las órdenes	35
3.3 Cuentas con margen	38
3.3.1 Compras a crédito	39
3.4 Splits	44
3.5 Los IPOS	45
Bibliografía	50

Capítulo 4

Bolsas de Valores Latinoamericanas

4.1 La Bolsa en Brasil	51
4.2 La Bolsa en México	53
4.3 La Bolsa en Argentina	54
4.4 La Bolsa en Chile	55
4.5 La Bolsa en Perú	57
4.6 La Bolsa en Colombia	58
4.7 Cifras bursátiles	59
Bibliografía	63

Capítulo 5

Índices Bursátiles

5.1 Qué es un índice	65
5.2 Algunos índices prestigiosos	71
5.3 Selección de valores	75
Bibliografía	78

Capítulo 6

Análisis Fundamental de Acciones

6.1 El Análisis de las acciones	79
6.2 Un ratio de Análisis Fundamental: Price Earning Ratio – PER	79

6.3 Metodologías para establecer valoraciones	81
6.3.1 Valoración en base a riesgo	81
6.3.2 La Beta y la línea característica	82
6.3.3 Modelo CAPM	86
6.4 Modelo de Dividendos Descontados MDD	89
6.4.1 Modelo General de Dividendos Descontados	89
6.4.2 Modelo de Dividendos descontado con crecimiento	91
Bibliografía	93

Capítulo 7

Análisis Técnico de Acciones

7.1 Teoría de la Opinión Contraria del mercado	95
7.2 Análisis Técnico	97
7.3 El Chartismo	104
Bibliografía	108

Capítulo 8

Los Pánicos Bursátiles

8.1 Causas de los pánicos financieros	109
8.2 El crash de 1929	110
8.3 El crash de 1987	112
8.4 El crash de 1997	114
8.5 El crash de 2007	115
8.6 Lista de crash	116
Bibliografía	119

Capítulo 9

El Crash de 2008

9.1 Las causas de la crisis de 2008	121
9.2 Transferencia del riesgo de tipo de interés a las familias	122
9.3 Los activos y pasivos bancarios	122
9.4 Abaratamiento del crédito por las tasas de interés	124
9.5 La teoría de los NINJA	126
9.6 Los bonos hipotecarios y los activos tóxicos	128
9.7 Desarrollo del Crash	130
9.8 Descapitalización de los bancos	132
9.9 Respuesta de Estados Unidos ante la crisis	134
9.10 Medidas de la Unión Europea	135
Bibliografía	137

Capítulo 10

Mercado de Dinero

10.1	Conceptos utilizados en el mercado de dinero	139
10.2	Instrumentos con cupón	141
10.3	Letras del Tesoro	142
10.4	Papeles comerciales o pagarés de la empresa	144
10.5	Certificados de depósito bancarios	147
10.6	REPO (acuerdos de recompra)	148
10.7	Eurodólares	150
10.8	El EURIBOR y la EONIA	153
10.9	Eurepo	154
10.10	Depósitos y fondos gubernamentales - Fed Funds	154
	Bibliografía	156

Capítulo 11

Mercado de Capitales

11.1	Clases y características de los bonos	157
11.2	Clasificación en cuanto a la estructura	159
11.3	Clasificación de bonos con Derivados	162
11.4	Clasificación por el tipo de cupones	168
11.5	Clasificación según el lugar de emisión	170
	Bibliografía	174

Capítulo 12

Los Bonos del Tesoro

12.1	Bonos del Tesoro en Estados Unidos	175
12.2	Los bonos segregables y los STRIPS de deuda	177
12.3	Los creadores de mercado (market makers)	179
12.4	Consol	180
12.5	La curva de rendimientos	181
12.5.1	Teorías de la curva de rendimientos	182
	Bibliografía	185

Capítulo 13

Los Bonos de las Empresas

13.1	Bonos de las empresas según su emisión	187
13.2	Bonos sin garantía (debenture)	190
13.3	Bonos catástrofe y Event-Linked Securities	191
13.4	Bonos estructurados	194
13.4.1	Tipos de bonos estructurados	195

13.5 Constant Proportion Debt Obligation (CPDO)	198
13.6 General Obligation (GO) Bonds	198
13.7 Revenue bonds	199
13.8 Revenue Anticipation Note - RAN	200
13.9 Participating Bond	201
13.10 Income bond	201
Bibliografía	203

Capítulo 14

Los Bonos de Titulización

14.1 Fideicomiso de Titulización	205
14.2 Partes que intervienen	207
14.3 Bonos hipotecarios - cédulas hipotecarias	210
14.4 Collateralized Mortgage Obligation	211
14.5 La crisis de los MBS CMO en Estados Unidos	215
14.6 Los <i>rock and roll bonds</i>	216
Bibliografía	218

Capítulo 15

El Riesgo de Incumplimiento

15.1 Riesgo de Incumplimiento	219
15.2 Clasificaciones de riesgo	221
15.3 Empresas clasificadoras	223
15.4 Riesgo de Liquidez	228
15.5 Rendimiento de un Bono	229
Bibliografía	232

Capítulo 16

El Riesgo País

16.1 El riesgo país: definiciones	233
16.2 Riesgo Económico	234
16.3 Riesgo político	236
16.4 Medición del riesgo país	238
16.4.1 Euromoney	238
16.4.2 The PRS Group	239
16.4.3 Agencia de Crédito de Exportación de Bélgica	240
16.4.4 Empresas clasificadoras de riesgo	241
16.4.5 Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+)	241
16.5 Los Bonos Brady para países emergentes	243

16.6 Cláusulas especiales	245
16.7 Tipos de bonos Brady	246
Bibliografía	248

Capítulo 17

Valoración y Cotización de los Bonos

17.1 Elementos esenciales en un bono	249
17.1.1 Tipos de interés o rendimientos	250
17.2 Valoración de instrumentos de descuento puro	250
17.3 Valoración de bonos con cupón	251
17.4 Medidas de rentabilidad	252
17.5 Cotización de los bonos en el mercado	253
17.6 Lavado de cupón	257
17.7 El riesgo de tipos de interés	257
17.8 Propiedades de los bonos	258
17.8.1 1ª PROPIEDAD: el precio vs. tipos de interés	258
17.8.2 2ª PROPIEDAD: el tiempo a vencimiento	259
17.8.3 3ª PROPIEDAD: la tasa de cupón	261
Bibliografía	263

Capítulo 18

Los Fondos Mutuos

18.1 ¿Qué son los Fondos de Inversión?	265
18.2 Características Principales	266
18.3 Tipos de fondos según su estructura	267
18.3.1 Fondos de inversión cerrados (<i>closed-end funds</i>)	267
18.3.2 Fondos de inversión abiertos (<i>open-end funds</i>)	268
18.4 Valor neto de los activos	268
18.5 Tipos de fondos según su composición	269
18.5.1 Fondos de renta variable	269
18.5.2 Fondos de renta fija y mixtos	272
18.6 Comisiones	276
18.7 Ventajas de los fondos de inversión	277
18.8 Documentos importantes	278
18.8.1 El reglamento del fondo	278
18.8.2 El folleto explicativo o prospecto	278
18.8.3 El informe de evolución	279
18.9 ¿Qué son los Exchange Trade Funds?	279
18.10 Funcionamiento	281

18.11 Ventajas de los ETFs	281
18.12 Clasificación de <i>Morningstar</i>	282
Bibliografía	285

Capítulo 19

Hedge Funds

19.1 Introducción	287
19.2 Definición de Hedge Fund	288
19.3 Características	289
19.4 Principales Fondos de Inversión	290
19.5 Estrategias de inversión de los Hedge Funds	292
19.5.1 Estrategias de Tendencias de Mercado u Oportunistas	294
19.5.2 Estrategias determinadas por eventos	296
19.5.3 Estrategias de Arbitraje	297
19.5.4 Otras estrategias	298
19.6 Índices, rentabilidad y riesgo de inversiones en Hedge Funds	299
Bibliografía	303

Capítulo 20

Venture Capital

20.1 Venture Capital o Capital de Riesgo	305
20.1.1 Fases de las inversiones de Capital de Riesgo	306
20.1.2 Características de las inversiones de Capital de Riesgo	307
20.2 Caso de estudio: la industria de Venture Capital en EE.UU.	308
20.2.1 Venture Capital Funds	311
20.2.2 Valoración de inversiones del tipo Venture Capital	313
20.2.3 Metodologías de valoración de Ventures	314
20.2.4 Ejemplo sencillo de valoración de inversiones en Venture Capital	315
Bibliografía	317

Capítulo 21

Inversiones inmobiliarias

21.1 Introducción	319
21.2 Bienes raíces	319
21.2.1 Objetivos de la inversión en bienes raíces	320
21.2.2 Inversiones en bienes raíces	321
21.2.3 Métodos de valorización de inversiones en bienes raíces	323
21.3 Instrumentos de inversión en inmuebles y bienes raíces	331
21.3.1 Inversión en empresas del sector de construcción residencial	332

21.3.2	Inversión en empresas desarrolladoras de proyectos de bienes raíces	333
21.3.3	Inversión en Real Estate Investment Trust - REIT	334
21.3.4	Fondos de inversión en bienes raíces	335
21.4	Índices bursátiles de Real Estate	338
	Bibliografía	342

Capítulo 22

Paraísos fiscales

22.1	Introducción	343
22.2	Secreto y reserva bancarios	344
22.3	Competencia tributaria	345
22.4	Paraísos fiscales	348
22.5	Esfuerzos internacionales contra los paraísos fiscales	350
22.6	Ejemplos representativos de operaciones offshore	354
22.6.1	Facilitación de registro, privacidad y reducción del pago de impuestos	354
22.6.2	Comercio internacional	356
22.6.3	Gestión de portafolio y diversificación de inversiones	357
22.6.4	Protección de activos	357
22.6.5	Gestión y planificación patrimonial	358
22.7	Domicilio fiscal de Administradoras de Fondos	358
	Bibliografía	359

Capítulo 23

Buen Gobierno Corporativo

23.1	Introducción	361
23.2	Teoría de la agencia: desencuentro entre propiedad y control	362
23.3	Origen y evolución del concepto de buen gobierno corporativo	363
23.3.1	Normas de gobierno corporativo del Reino Unido	363
23.3.2	Normas de gobierno corporativo de los Estados Unidos	365
23.3.3	Normas de gobierno corporativo de la OECD	366
23.4	Definición y principios de Buen Gobierno Corporativo	367
23.5	Funciones de gobierno corporativo del directorio y los grupos de interés	368
23.5.1	El Directorio	368
23.5.2	Relaciones funcionales de gobierno corporativo	369
23.5.3	Grupos de interés	371
23.6	Malas prácticas de gobierno corporativo	372
23.7	Mecanismos de Control Corporativo	374
23.7.1	Mecanismos de Control Interno	374
23.7.2	Mecanismos de control externo	376
23.7.3	Código de ética	377

23.8 Etapas de desarrollo del gobierno corporativo	378
23.9 Gobierno Corporativo (GC) y Responsabilidad Social Empresarial (RSE)	380
23.9.1 Distinción entre Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial	380
23.9.2 La Teoría de los Grupos de Interés	382
23.10 Índices bursátiles de Gobierno Corporativo	383
Bibliografía	384

Capítulo 24

Qué es el Value at Risk

24.1 Nacimiento del Value at Risk	387
24.2 Conceptos y definiciones	388
24.3 Dos definiciones de riesgo	390
24.4 Value at Risk y sus metodologías de cálculo	391
24.4.1 VaR Paramétrico	391
24.4.2 VaR de Montecarlo	393
24.4.3 Método Histórico	394
24.4.4 Medidas asociadas al VaR	395
24.4.5 Estimación del VaR de un portafolio de acciones	395
Bibliografía	401

Anexo 1

Manual de Uso del Bloomberg

1. Botones del teclado	403
2. Ingreso a Sesión de Bloomberg	406
3. Barra de Menú	406
4. Comandos Básicos	410
5. Lista de Comando Básicos	411

Anexo 2

Glosario de Términos

413