FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

PROGRAMA DE ASIGNATURA

Unidad Académica: Facultad de Ciencias Económicas	
ASIGNATURA: 11-00624-LA ARQUITECTURA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL	**REQUISITOS DE CORRELATIVIDAD: Administración Financiera I**
CÁTEDRA: TODAS	**REQUIERE CURSADA: SI**
TIPO: Electiva	**UBICACIÓN EN LA CARRERA: Décimo**
DICTADO: Normal	**MODALIDAD: Presencial**
CARRERA: LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN (Plan 2009) -	***RTF: - / CRÉDITOS: 2.80**
SEMESTRE DE CURSADO: SEGUNDO	**CARGA HORARIA: 56 Horas**
CARGA HORARIA TEÓRICA: 28 Horas	**CARGA HORARIA PRÁCTICA: 28 Horas**

*1 RTF= 30 hs. de dedicación total del estudiante. Res 449/17 HCS; 1 Crédito= 15 hs. teóricas, 1 Crédito=30 hs. prácticas. Res. 412/00 HCS.

FUNDAMENTACIÓN Y OBJETIVOS

La propuesta de esta materia apunta a que a lo largo del proceso de aprendizaje el alumno adquiera conocimientos del sector financiero a nivel global que le permitan:

1. Interpretar los fundamentos principales del mercado financiero y sus impactos sobre la economía real.

2. Comprender los distintos riesgos involucrados en la actividad financiera y su impacto a nivel individual y sistémico

3. Analizar los cambios en las funciones de los Bancos Centrales y las nuevas instancias normativas recomendadas por BIS.

4. Identificar la estructura y comportamiento de los principales mercados e instrumentos financieros internacionales, tanto a nivel de emisión y negociación de renta fija, variable y productos estructurados, y su interrelación con el ciclo económico.

5. Identificar factores económicos, sociales y políticos que puedan afectar a los mercados financieros

6. Obtener conocimiento respecto del funcionamiento de los mercados de capitales globales

PROGRAMA ANALÍTICO

UNIDAD 1: Bases del esquema financiero global

Objetivos Específicos:
Comprender el funcionamiento del sistema financiero a nivel global en cuanto a la intermediación del ahorro hacia el crédito.

Distinguir entre intermediarios bancarios y no bancarios.

Comprender el impacto de las herramientas utilizadas para la obtención de fondeo y aplicación de activos. ejecutar la política monetaria, tanto tradicionales como no tradicionales, y los riesgos asociados.

Conocer cómo funcionan los distintos mercados financieros.
Contenido:

Intermediación financiera y la economía real: principales funciones del sistema financiero.

Características de los distintos intermediarios financieros bancarios y no bancarios. El fondeo de los bancos y el rol de la operatoria de pases (repos) y otras alternativas de fondeo no tradicional. Mercado Monetario, Mercado de Capitales, Mercado de Divisas y otros mercados. Mercados de tasas de interés. El manejo de activos, pasivos, liquidez, el capital y el apalancamiento: nociones regulatorias. Mecanismos de resolución de crisis bancaria individual y sistémica.
Bibliografía:
MUSICANTE, Saul Mario: ´El rol de los Bancos Centrales en la estabilidad financiera´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración - Facultad de Ciencias Económicas - UNC - Dirección: Dra. Nélida Castellano - Mayo 2012.

ARNAUDO, Aldo: Cincuenta años de política financiera argentina (1934 - 1983). Editorial El Ateneo (Buenos Aires 1986) - Capítulos: 1, 9 y 10. Solicitar por: T 332.11 A 37715.

MILLER, Roger y PULSINELLI, Robert: Moneda y Banca - Segunda Edición. Editorial Mc Graw Hill (Bogotá 1992) - Capítulos 1, 4, y 5. Solicitar por: 332.1 M 40147

RODRIGUEZ, Alfredo: Técnica y Organización Bancaria - Manual del Banquero. Editorial Macchi (Buenos Aires 1993) - Capítulo II y III. Solicitar por: 332.10982 R 41346

TOBIN, James ´Financial Intermediaries´ The New Palmgrave: A Dictionary of Economics The Macmillan Press (Londres, 1988). Solicitar por: R 330.03 E 39408 v. 2

UNIDAD 2: Los Mercados de Capitales y el sistema financiero

Objetivos Específicos:
Comprender los roles, objetivos y funcionamiento de los principales mercados bursátiles del mundo.

Comprender las funciones de los principales organismos de regulación y control.

Conocer los fundamentos de los principales instrumentos que se operan en los mercados.

Analizar comparativamente las distintas alternativas de inversión y financiación.
Contenido:
Principales mercados bursátiles en el mundo.
Su funcionamiento. Organismos de regulación y control. Principales instrumentos con los que se puede operar. Alternativas de inversión y financiación.
Bibliografía:
Fundamentos de Inversiones - Gitman & Joehnk - 10º Edición - Pearson Educación - (México 2009) Capítulos 1, 2 y 3.

EVOLUTION OF STOCK MARKETS AND ROLE OF STOCK EXCHANGE - Gagandeep Kaur - International Journal of Commerce, Business and Management (IJCBM), ISSN: 2319-2828 Vol. 3, No. 4, August 2014

A Guide to Capital Markets - London Stock Exchange 2007

NYSE IPO Guide - NYSE - 2013

UNIDAD 3: Alternativas de ahorro en entidades financieras y no bancarias.

Objetivos Específicos:
Comprender la importancia de las distintas clases de instituciones que actúan en los mercados como proveedores de fondos.

Comprender los fundamentos del gerenciamiento de carteras de inversión.

Adquirir fundamentos básicos del negocio de banca privada.

Contenido:
El ´buy-side´ de los sistemas financieros modernos. Manejo de dinero ajeno: responsabilidad fiduciaria. Fondos comunes de inversión: abiertos y cerrados. Fondos.

Soberanos, Hedge Funds, Pension Fund y Mutual Funds. Gerenciamiento de carteras de inversión. Nociones sobre el negocio de Banca privada.
Bibliografía:
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA ´Marco Normativo: Resumen de las principales regulaciones del BCRA´ disponible en http://www.bcra.gov.ar/pdfs/marco/marco%20normativo.pdf

COMISION NACIONAL DE VALORES - Normativa - disponible en http://www.cnv.gob.ar

Estudio sobre la industria de Hedge Funds - Comision Nacional del Mercado de Valores - España - 2006

Fondos de Riesgo ´Hedge Funds´ y Cobertura aseguradora - Pérez Fructuoso - España 2006

El enigmático mundo de los Hedge Funds, beneficios y riesgos - Marta Noguer - Documentos de Economía La Caixa - 2008

Fondos Comunes de Inversión Educación Mercado de capitales - CNV - 2007

Fondos Comunes de Inversión y desarrollo Financiero - Jose María Fanelli - CEPAL 2010

UNIDAD 4: Alternativas de financiación en entidades financieras y no bancarias

Objetivos Específicos:
Comprender las funciones básicas del mercado de capitales como mecanismo de obtención de fondos para empresas e instituciones.

Conocer los fundamentos del market-making y los mecanismos de los mercados secundarios

Comprender los fundamentos de la Banca de Inversión y el rol de las Agencias calificadoras

en el funcionamiento de los mercados.

Contenido:
El ´sell-side´ de los sistemas financieros modernos. Las funciones básicas del mercado de capitales y sus funciones clave: originación, comercialización, ´market-making´ y mercados secundarios. Banca de Inversión. Las agencias calificadoras.
Bibliografía:
CGF Papers No 52 - Market-making and proprietary trading: industry trends, drivers and policy implications - Noviembre 2014.

What is an Investment Bank? - Duke Economics - Duke University - 2011.

Investment Banking and Security Market Development: Does Finance Follow Industry? Bharat N. Anand Harvard University Alexander Galetovic Universidad de Chile
February 2001

MERCADO DE CAPITALES - Ley 26.831 Página 1 Ley de Mercado de Capitales. Sancionada: Noviembre 29 de 2012 Promulgada: Diciembre 27 de 2012

GUÍA SOBRE ASPECTOS FUNDAMENTALES DE LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS - STANDARD & POOR´S RATINGS SERVICES - 2014

UNIDAD 5: La arquitectura financiera global

Objetivos Específicos:
Comprender cuales son los roles de los principales agentes que participan en el sistema financiero global.

Explorar las diferencias entre las distintas clases de mercados de acuerdo a las características institucionales. Analizar cuales son las características de los distintos sistemas aplicados a nivel mundial

Adquirir elementos para analizar el rol de los producto derivados de crédito.

Comprender las principales características de los sistemas de custodia de activos financieros.
Contenido:
El sistema financiero global, integrantes, mercados e instituciones. El análisis del flujo de fondos de los sistemas financieros modernos. Mercados desarrollados, emergentes y de frontera.

El rol de los derivados y sintéticos ISDA. Securitización, instrumentos estructurados y CDO. La interconexión de las compañías de seguro con el sistema financiero: el rol de los CDS. Sistemas de Custodia Global de Activos Financieros, compensación y liquidación.
Bibliografía:
MUSICANTE, Saul Mario: ´La securitización y el mercado de crédito. La importancia de la herramienta para Bancos y Empresas´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración - Facultad de Ciencias Económicas - UNC - Dirección: Dra. Nélida Castellano - Mayo 2009.

MUSICANTE, Saul Mario: ´Rol de los Regímenes de Garantía de los Depósitos y sus administradoras en la estabilidad de los sistemas financieros´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración - Facultad de Ciencias Económicas - UNC -
Dirección: Dra. Nélida Castellano - Mayo 2011.

UNIDAD 6: Los reguladores y la evolución de las reglas

Objetivos Específicos:
Comprender el rol de los distintos reguladores de los mercados de capitales a nivel local e internacional.

Analizar distintos tipos de sistemas financieros, sus políticas monetarias, financieras y cambiarias y las características, metas y funciones de los bancos centrales mas influyentes a nivel global.

Analizar las iniciativas para mitigar los riesgos sistémicos y la volatilidad de los instrumentos que cotizan en los mercados.
Contenido:
nstituciones clave a nivel nacional (Bancos centrales, supervisores del mercado de capitales, etc.) e internacional (FMI, BIS, IOSCO, IAIS, IASB, CPSS, GAFI, OCDE, G20, etc).
Sistemas financieros comparados, política monetaria, interés público y privado. FED, BCE, BofE, BoJ y BCRA. Riesgo sistémico y Volatilidad. Iniciativas Regulatorias. Impactos potenciales.
Bibliografía:
BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION (Junio 2011) ´Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems´ disponible en http://www.bis.org/publ/bcbs189.pdf

QUIEN REGULA EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL? FOROS Y NORMAS - Alberto Sanz Serrano - Revistas ICE Nº 801 - 2002.

La regulación jurídica internacional del mercado financiero - Dr. Fernando Zunzunegui - Revista de Derecho del Mercado Financiero - Mayo 2008

UNIDAD 7: Fallas en el sistema y la crisis financiera.

Objetivos Específicos:
Comprender los fundamentos, alcances, ventajas y riesgos de la operatoria de securitización.

Comprender las características del ´shadow banking system´ y el riesgo que genera a nivel global.

Comprender los mecanismos de transmisión de las crisis financieras en la economía real.
Contenido:

La maquinaria de la securitización y la innovación financiera. Como los bancos cambiaron su modelo: tomar y prestar a originar y distribuir. Arbitrajes regulatorios. Fuerzas disruptivas: el Shadow Banking System. Burbujas: fuerzas masivas del mercado. Colapso de la liquidez y el mark to market. Globalización de las pérdidas. La intervención del gobierno: Deuda soberana y solvencia bancaria en países bajo estrés. Análisis del riesgo país. El impacto en la economía real: quien sufrió pérdidas (accionistas, propietarios de inmuebles, inversores institucionales, etc.) y quienes no sufrieron pérdidas (tenedores de deuda subordinada, contrapartes favorecidas, algunos hedge-funds, ejecutivos senior y muchos banqueros).
Bibliografía:
MUSICANTE, Saul Mario: ´La crisis bancaria internacional: impacto global sobre el crédito a empresas y consumidores´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración - Facultad de Ciencias Económicas - UNC - Dirección: Dra. Nélida Castellano - Mayo 2010.
? MUSICANTE, Saul Mario: ´La securitización y el mercado de crédito. La importancia de la herramienta para Bancos y Empresas´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración - Facultad de Ciencias Económicas - UNC - Dirección: Dra. Nélida Castellano - Mayo 2009.

VILARIÑO SANZ, Angel. Turbulencias Financieras y riesgo de mercado. Editorial FT Prentice

Hall (Madrid 2001) - Capítulos 1, 2, 3, 4, 5 y 6. Solicitar por: 332.632.V 49451.

Marco Normativo B.C.R.A. http://www.bcra.gov.ar

UNIDAD 8: Estabilización de la arquitectura financiera.

Objetivos Específicos:

Analizar los cambios regulatorios y su impacto en el negocio financiero.

Estudiar las consecuencias de los cambios producidos en los mercados de capitales y el rol de los distintos participantes, especialmente los cambios en las características de los bancos de inversión.

Analizar las características de los bancos universales y el impacto de su actividad a nivel global.

Comprender los aspectos que justifican limitar la actividad de las entidades sistémicamente importantes.

Analizar las distintas garantías que pueden acompañar a una operación crediticia.
Contenido:
Revisando el balance entre solidez y eficiencia. Cambios regulatorios: Basilea III. Efectos en mercado de capitales y bancos de inversión. Banca universal y conglomerados financieros:Regulación de bancos sistémicamente importantes.
Bibliografía:
MUSICANTE, Saul Mario: ´La política macroprudencial y su impacto en las entidades financieras´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración - Facultad de Ciencias Económicas - UNC - Dirección: Dra. Nélida Castellano - Mayo 2013.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA ´La Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias´ disponible en:
http://www.bcra.gov.ar/pdfs/eventos Libro_SEFyC_Web.pdf

Regulación de los Mercados de Capitales y Financieros luego de la crisis internacional. Implicancias para la normativa argentina. Ferrer, Nicolás (2015)

METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA Y APRENDIZAJE

En esta asignatura trabajaremos en forma interactiva a través de diferentes instancias que propenderán a la comunicación docente-estudiante.

Se impartirán clases presenciales teóricas para presentar los contenidos de la materia con ejemplos de la realidad; en todo momento se motivará a los alumnos a participar activamente de la clase.

Se dictará en cada semana una clase presencial teórica de dos horas de duración.

Asimismo para las clases prácticas se plantearán casos a resolver por los alumnos para aplicar los conocimientos adquiridos en las clases teóricas.

Se dictará en cada semana una clase presencial práctica de dos horas de duración.

TIPO DE FORMACIÓN PRÁCTICA

Se impartirán clases presenciales prácticas, en base a ejemplos tomados de la realidad, especialmente en los temas que han impactos relevantes.

EVALUACIÓN

Evaluaciones Parciales: 2
Trabajos Prácticos: 1
Recuperatorios: 1
Otros: 0

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

Se evaluará el conocimiento en general del alumno a través del planteo de casos específicos donde se proponen alternativas de resolución asignado al alumno roles profesionales determinados.

CONDICIONES DE REGULARIDAD Y/O PROMOCIÓN

Regularidad: Aprobar 2 (dos) parciales acumulativos que se tomarán en forma escrita y un recuperatorio.

Promoción Indirecta: Los alumnos que obtuvieren la aprobación de dos (2) instancias de evaluación con promedio de siete (7) y nota no inferior a seis (6), conjuntamente con la aprobación de un trabajo a
ser realizado en forma escrita e individual sobre temas expuestos en la cátedra, promocionarán de manera indirecta la materia debiendo rendir un examen especial escrito, por el método de múltiple Choice.

MODALIDAD DE EXAMEN FINAL

Alumnos Regulares: rendir el examen final de la materia el cual será escrito y en el que se evaluarán todos los contenidos de la asignatura.

Alumnos Promocionales: examen especial escrito, por el método de múltiple Choice.

Alumnos Libres: rendir el examen final de la materia el cual será escrito y en el que se evaluarán todos los contenidos de la asignatura.

CRONOLOGÍA DE ACTIVIDADES DE LA ASIGNATURA

Semana 1: Unidad 1 (teórico y práctico); Semana 2: Unidad 1(teórico) y Unidad 2 (práctico); Semana 3: Unidad 3 (teórico y práctico); Semana 4: Unidad 4 (teórico) y Unidad 5 (práctico); Semana 5: Unidad 4 (teórico) y Unidad 5 (práctico); Semana 6: Unidad 5 (teórico) y Unidad 6 (práctico); Semana 7: Unidad 5 y Primer Parcial; Semana 8: Unidad 6 (teórico) y Unidad 7 (práctico); Semana 9, 10 y 11: Unidad 7 (teórico y práctico); Semana 12: Unidad 8 (teórico y práctico); Semana 13: Unidad 8 y Segundo parcial; Semana 14: Unidad 8 y Recuperatorio.

PLAN DE INTEGRACIÓN CON OTRAS ASIGNATURAS

Gestión Bancaria y Mercados Financieros se dicta en el noveno semestre en el área de profundización de finanzas y en la

licenciatura en administración en general, brindando una visión integral del funcionamiento del sector financiero a nivel global; abordaje que se ve facilitado por los conocimientos adquiridos en la materia correlativa Administración Financiera I. Durante los semestres anteriores, las materias del área jurídica brindan un contexto importante para comprender el marco normativo de la actividad bancaria y Macroecomía I aporta el vocabulario básico de la materia en lo referido al mercado monetario y financiero.

LECTURAS EXIGIDAS

1)
MUSICANTE, Saul Mario: ´El rol de los Bancos Centrales en la estabilidad financiera´.

Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración ? Facultad de Ciencias Económicas ? UNC ? Dirección: Dra. Nélida Castellano ? Mayo 2012.

ARNAUDO, Aldo: Cincuenta años de política financiera argentina (1934 - 1983). Editorial El Ateneo (Buenos Aires 1986) - Capítulos: 1, 9 y 10. Solicitar por: T 332.11 A 37715

MILLER, Roger y PULSINELLI, Robert: Moneda y Banca - Segunda Edición. Editorial Mc Graw Hill (Bogotá 1992) - Capítulos 1, 4, y 5. Solicitar por: 332.1 M 40147

RODRIGUEZ, Alfredo: Técnica y Organización Bancaria - Manual del Banquero. Editorial Macchi (Buenos Aires 1993) - Capítulo II y III. Solicitar por: 332.10982 R 41346

TOBIN, James ´Financial Intermediaries´ The New Palmgrave: A Dictionary of Economics The Macmillan Press (Londres, 1988). Solicitar por: R 330.03 E 39408 v. 2

2)
Fundamentos de Inversiones ? Gitman & Joehnk ? 10º Edición ? Pearson Educación ?(México 2009) Capítulos 1, 2 y 3

EVOLUTION OF STOCK MARKETS AND ROLE OF STOCK EXCHANGE - Gagandeep Kaur - International Journal of Commerce, Business and Management (IJCBM), ISSN: 2319?2828 Vol. 3, No. 4, August 2014.

A Guide to Capital Markets - London Stock Exchange 2007
NYSE IPO Guide - NYSE - 2013.

3)

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA ´Marco Normativo: Resumen de las principales regulaciones del BCRA´ disponible en http://www.bcra.gov.ar/pdfs/marco/marco%20normativo.pdf

COMISION NACIONAL DE VALORES ? Normativa - disponible en http://www.cnv.gob.ar

Estudio sobre la industria de Hedge Funds ? Comision Nacional del Mercado de Valores ? España ? 2006

Fondos de Riesgo ´Hedge Funds´ y Cobertura aseguradora ? Pérez Fructuoso ? España 2006

El enigmático mundo de los Hedge Funds, beneficios y riesgos ? Marta Noguer ? Documentos de Economía La Caixa ? 2008

Fondos Comunes de Inversión Educación Mercado de capitales ? CNV ? 2007.

Fondos Comunes de Inversión y desarrollo Financiero ? Jose María Fanelli ? CEPAL 2010.

4)
CGF Papers No 52 - Market-making and proprietary trading: industry trends, drivers and policy implications ? Noviembre 2014.

What is an Investment Bank? ? Duke Economics ? Duke University ? 2011. Industry? Bharat N. Anand Harvard University Alexander Galetovic Universidad de Chile February 2001.

MERCADO DE CAPITALES ? Ley 26.831 Página 1 Ley de Mercado de Capitales. Sancionada: Noviembre 29 de 2012 Promulgada: Diciembre 27 de 2012.

GUÍA SOBRE ASPECTOS FUNDAMENTALES DE LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS - STANDARD & POOR´S RATINGS SERVICES ? 2014

5)
MUSICANTE, Saul Mario: ´La securitización y el mercado de crédito. La importancia de la herramienta para Bancos y Empresas´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración ? Facultad de Ciencias Económicas ? UNC ? Dirección: Dra. Nélida Castellano ? Mayo 2009.

MUSICANTE, Saul Mario: ´Rol de los Regímenes de Garantía de los Depósitos y sus administradoras en la estabilidad de los sistemas financieros´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración ? Facultad de Ciencias Económicas ? UNC ? Dirección: Dra. Nélida Castellano ? Mayo 2011.

6)
BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION (Junio 2011) ´Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems´ disponible en http://www.bis.org/publ/bcbs189.pdf

¿QUIEN REGULA EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL? FOROS Y NORMAS - Alberto Sanz Serrano - Revistas ICE Nº 801 ? 2002

La regulación jurídica internacional del mercado financiero - Dr. Fernando Zunzunegui - Revista de Derecho del Mercado Financiero - Mayo 2008.

7)
MUSICANTE, Saul Mario: ´La crisis bancaria internacional: impacto global sobre el crédito a empresas y consumidores´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración ? Facultad de Ciencias Económicas ? UNC ? Dirección: Dra. Nélida Castellano ? Mayo 2010.

MUSICANTE, Saul Mario: ´La securitización y el mercado de crédito. La importancia de la herramienta para Bancos y Empresas´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración ? Facultad de Ciencias Económicas ? UNC ? Dirección: Dra. Nélida Castellano ? Mayo 2009.

VILARIÑO SANZ, Angel. Turbulencias Financieras y riesgo de mercado. Editorial FT Prentice Hall (Madrid 2001) - Capítulos 1, 2, 3, 4, 5 y 6. Solicitar por: 332.632.V 49451.

Marco Normativo B.C.R.A. http://www.bcra.gov.ar.

LECTURAS RECOMENDADAS

8) MUSICANTE, Saul Mario: ´La política macroprudencial y su impacto en las entidades financieras´. Trabajo de investigación presentado ante Dpto. de Administración ? Facultad de Ciencias Económicas ? UNC ? Dirección: Dra. Nélida Castellano ? Mayo 2013.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA ´La Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias´ disponible en: http://www.bcra.gov.ar/pdfs/eventos/Libro_SEFyC_Web.pdf

Regulación de los Mercados de Capitales y Financieros luego de la crisis internacional.

Implicancias para la normativa argentina. Ferrer, Nicolás (2015)