

<p>4.1.1.4 Specialisation/themes 4.1.1.5 Anomalies 4.1.1.6 Top-down/bottom-up 4.1.1.7 Adjusting the beta of an equity portfolio 4.1.2 Passive management 4.1.2.1 Buy and hold 4.1.2.2 Stock index funds 4.1.2.3 Customized funds 4.1.2.4 Completeness funds 4.1.2.5 Factor/style funds 4.1.2.6 Indexing technology 4.1.2.7 Benchmark choice 4.1.2.8 Choice of the tracking error 4.1.3 Combined strategies 4.1.3.1 Active/passive combinations 4.1.4 Portfolio construction based on a factor model</p>	<p>4.1.1.2 Selección activos de renta variable/selección sectorial 4.1.1.3 Valoración basada en crecimiento y fundamentales 4.1.1.4 Especialización/áreas 4.1.1.5 Anomalías 4.1.1.6 Análisis top-down/bottom-up 4.1.1.7 Ajuste de la beta de una cartera de renta variable 4.1.2 Gestión pasiva 4.1.2.1 Comprar y mantener 4.1.2.2 Fondos índices 4.1.2.3 Fondos personalizados 4.1.2.4 Fondos totales 4.1.2.5 Fondos especializados 4.1.2.6 Cómo indexar los índices tecnológicos 4.1.2.7 Proceso de selección de Benchmark 4.1.2.8 Proceso de selección del tracking error 4.1.3 Estrategias combinadas 4.1.3.1 Combinaciones de estrategias activas y pasivas 4.1.4 Construcción de una cartera bajo criterio de selección</p>	
<p>4.2 Derivatives in portfolio management 4.2.1 Combining options and traditional assets 4.2.2 Portfolio insurance 4.2.2.1 Static portfolio insurance 4.2.2.2 Dynamic portfolio insurance 4.2.2.3 Constant proportion portfolio insurance 4.2.3 Hedging with stock index futures 4.2.4 Hedging with foreign exchange futures 4.2.5 Hedging with interest rate futures 4.2.6 Use of swaps in portfolio management 4.2.7 Asset allocation with futures</p>	<p>4.2 Derivados en la gestión de carteras 4.2.1 Combinando opciones y activos tradicionales 4.2.2 Aseguramiento de carteras 4.2.2.1 Aseguramiento de una gestión estática de carteras 4.2.2.2 Aseguramiento de una gestión dinámica de carteras 4.2.2.3 Aseguramiento de un equilibrio en la gestión de carteras 4.2.3 Cobertura con futuros sobre índices bursátiles 4.2.4 Coberturas con futuros sobre divisas 4.2.5 Cobertura con futuros sobre tipos de interés 4.2.6 Uso de los swaps en gestión de carteras 4.2.7 Asignación de activos con futuros</p>	
<p>4.3 Managing a property portfolio 4.3.1 The role of property in a diversified portfolio 4.3.2 The property investment decision 4.3.3 Microeconomic influences on property returns 4.3.4 Macroeconomic influences on property returns 4.3.5 Difference property investments</p>	<p>4.3 La gestión de carteras de activos inmobiliarios 4.3.1 El papel de los activos inmobiliarios en una cartera diversificada 4.3.2 Las decisiones de inversión en activos inmobiliarios 4.3.3 Las influencias microeconómicas sobre los rendimientos de los activos inmobiliarios 4.3.4 Las influencias macroeconómicas sobre los rendimientos de los activos inmobiliarios 4.3.5 Diferencias entre las inversiones en activos inmobiliarios</p>	

4.4 Alternative assets/private capital 4.4.1 Unlisted (non-property) securities 4.4.2 Terms, conditions and characteristics 4.4.3 Role in a traditional portfolio 4.4.4 Managing unlisted security vehicles 4.4.5 Monitoring and reporting	4.4 Inversiones alternativas: capital privado 4.4.1 Títulos no cotizados no inmobiliarios 4.4.2 Términos, condiciones y características 4.4.3 El papel de estos activos en una cartera tradicional 4.4.4 La gestión de instrumentos financieros no cotizados 4.4.5 Seguimiento e informes	Final
4.5 International investments 4.5.1 International diversification 4.5.1.1 Cross-correlations 4.5.1.2 Country risk 4.5.1.3 Emerging markets 4.5.2 Hedging foreign exchange risks 4.5.2.1 Effective management of currency risk 4.5.2.2 Behaviour of currency returns 4.5.2.3 Is it a separate asset class/zero sum game? 4.5.2.4 Treatment of currency within a global portfolio/optimal level of hedge 4.5.2.5 Black's paper on universal currency hedge 4.5.2.6 Use of overlay strategies 4.5.2.7 Key sensitivities 4.5.2.8 Currency-related example of performance attribution	4.5 Inversiones internacionales 4.5.1 La diversificación internacional 4.5.1.1 Correlaciones cruzadas 4.5.1.2 Riesgo país 4.5.1.3 Mercados emergentes 4.5.2 La cobertura del riesgo de cambio 4.5.2.1 Gestión eficaz del riesgo del tipo de cambio 4.5.2.2 Estudio del comportamiento de la rentabilidad del mercado de divisas 4.5.2.3 ¿Es un juego de clasificación de activos de suma cero? 4.5.2.4 Nivel de cobertura óptimo. Tratamiento de las divisas en una cartera global. 4.5.2.5 Método de valoración de Black aplicado al mercado de divisas 4.5.2.6 Uso de estrategias de cobertura 4.5.2.7 Medidas de sensibilidad 4.5.2.8 Ejemplos relacionados con las divisas respecto a la asignación de resultados	Found& Final
4.5.3 International equities 4.5.3.1 Reasons for holding international equity assets 4.5.3.2 Performance objectives 4.5.4 International fixed income 4.5.4.1 Reasons for holding international fixed interests assets 4.5.4.2 Performance objectives 4.5.5 Managing a portfolio of international assets 4.5.5.1 International investing 4.5.5.2 Global asset allocation 4.5.5.3 Portfolio management styles 4.5.5.4 Portfolio construction 4.5.5.5 Portfolio management strategy	4.5.3 Acciones internacionales 4.5.3.1 Razones para la tenencia de carteras de acciones internacionales 4.5.3.2 Objetivos de “performance” 4.5.4 Renta fija internacional 4.5.4.1 Razones para tener en cartera renta fija internacional 4.5.4.2 Objetivos de “performance” 4.5.5 La gestión de una cartera de activos internacionales 4.5.5.1 Inversión internacional 4.5.5.2 Asignación global de activos 4.5.5.3 Estilos de gestión de carteras 4.5.5.4 Construcción de una cartera 4.5.5.5 Estrategia de gestión de carteras	Final
5 Performance measurement	5 Medida del comportamiento de la cartera	Nivel
5.1 Performance measurement and evaluations 5.1.1 Risk-return measurement 5.1.1.1 Market and book value evaluation 5.1.1.2 Time horizon and performance measurement 5.1.1.3 Inflow/outflow of cash and performance measurement	5.1 Medida del comportamiento y valoración 5.1.1 La medida de la relación riesgo-rendimiento 5.1.1.1 Valor de mercado y valor contable 5.1.1.2 Horizonte temporal y medidas de “performance” 5.1.1.3 Entradas y salidas de cash y medidas de “performance”	Found.&Final

<p>5.1.1.4 Time-weighted and dollar weighted rate of return</p> <p>5.1.2 Risk-adjusted performance measures</p> <p>5.1.2.1 Sharpe's measure</p> <p>5.1.2.2 Treynor's measure</p> <p>5.1.2.3 Jensen's alpha</p> <p>5.1.2.4 Appraisal ratio</p> <p>5.1.3 Relative investment performance</p> <p>5.1.3.1 Manager-universe comparison</p> <p>5.1.3.2 Indices and benchmarks</p> <p>5.1.3.2.1 Index definition and calculations</p> <p>5.1.3.2.2 Choosing and constructing a benchmark</p> <p>5.1.3.2.3 Domesti vs. international benchmarks</p> <p>5.1.3.2.4 Cash benchmark and currencies</p> <p>5.1.3.2.5 Multi-currency investments and interest rate differentials</p> <p>5.1.3.2.6 Currency overlay and performance measurement</p> <p>5.1.3.2.7 Balanced benchmarks</p> <p>5.1.3.2.8 Random and normal portfolios</p> <p>5.1.3.2.9 Index vs. universe median</p> <p>5.1.3.3 Style-bogey comparisons</p> <p>5.1.4 Performance attribution analysis</p> <p>5.1.4.1 Asset allocation effect</p> <p>5.1.4.2 Industry selection effect</p> <p>5.1.4.3 Security selection effect</p> <p>5.1.4.4 Investment timing effect</p> <p>5.1.4.5 Attribution analysis of fixed income portfolio</p> <p>5.1.5 Special issues</p> <p>5.1.5.1 Performance evaluation of international investments</p> <p>5.1.5.2 A single currency attribution model by Brinson & al.</p> <p>5.1.5.3 Multi-currency attribution and interest rate differentials</p> <p>5.1.5.4 Performance evaluation of derivative investments</p> <p>5.1.5.5 Effects of costs (including taxes, commissions, inventive fees, etc.)</p>	<p>5.1.1.4 Tasa de rentabilidad ponderada en función del tiempo y de la divisa</p> <p>5.1.2 Medidas de los resultados ajustadas al riesgo</p> <p>5.1.2.1 Ratio de Sharpe</p> <p>5.1.2.2 Ratio de Treynor</p> <p>5.1.2.3 El alfa de Jensen</p> <p>5.1.2.4 Ratio de valoración</p> <p>5.1.3 Comportamiento de la inversión relativa</p> <p>5.1.3.1 Universo de comparación del gestor</p> <p>5.1.3.2 Índices y Benchmarks</p> <p>5.1.3.2.1 Cálculo y definición de índices</p> <p>5.1.3.2.2 Escoger y construir un benchmark</p> <p>5.1.3.2.3 Benchmarks internacionales vs. Nacionales</p> <p>5.1.3.2.4 Benchmarks de liquidez y divisas</p> <p>5.1.3.2.5 Inversiones en multdivisas y diferenciales de tipos de interés</p> <p>5.1.3.2.6 Cobertura en divisas y medidas de "performance"</p> <p>5.1.3.2.7 Benchmarks equilibrados</p> <p>5.1.3.2.8 Variables aleatorias y carteras normalizadas</p> <p>5.1.3.2.9 Índice vs. media global</p> <p>5.1.3.3 Comparaciones style-bogey</p> <p>5.1.4 Análisis de atribución de resultados</p> <p>5.1.4.1 Efecto de la asignación de activos</p> <p>5.1.4.2 Efecto de la selección de sectores</p> <p>5.1.4.3 Efecto de la selección de valores</p> <p>5.1.4.4 Efectos del tiempo en la inversión</p> <p>5.1.4.5 Análisis de la contribución de la renta fija a la cartera</p> <p>5.1.5 Temas especiales</p> <p>5.1.5.1 Evaluación de la performance de las inversiones internacionales</p> <p>5.1.5.2 El modelo de atribuciones de una sola divisa de Brinson</p> <p>5.1.5.3 Atribución a la multdivisa y diferenciales de los tipos de interés</p> <p>5.1.5.4 Valoración de una cartera con instrumentos derivados</p> <p>5.1.5.5 Efecto de los costes (incluyendo impuestos, comisiones, incentivos, etc.)</p>	<p>Final</p> <p>Found.&Final</p>
<p>6 Management of investment institutions</p>	<p>6 La inversión institucional</p>	<p>Nivel</p>
<p>6.1 Assessing and choosing managers</p> <p>6.1.1 Style analysis</p> <p>6.1.2 Means of style analysis</p> <p>6.1.3 Style analysis: application to different asset classes equity</p> <p>6.1.4 Risks, controls and prudential issues: organisational issues</p> <p>6.1.5 Risks, controls and prudential issues: fee structures</p>	<p>6.1 La valoración y elección de los gestores</p> <p>6.1.1 Análisis de estilo</p> <p>6.1.2 Formas de análisis de estilo</p> <p>6.1.3 Análisis de estilo: aplicaciones a las diferentes clases de activos</p> <p>6.1.4 Cuestiones sobre riesgos, controles y prudencia: aspectos organizativos</p> <p>6.1.5 Cuestiones sobre riesgos, controles y prudencia: estructuras de comisiones</p>	<p>Final</p>

**2) ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA VARIABLE
(EQUITY VALUATION AND ANALYSIS)**

1 Equity markets and structures	1. Estructura y mercados de renta variable	Nivel
1.1 Types of equity securities 1.1.1 Common stock 1.1.2 Preferred stock 1.1.3 Equity mutual fund shares	1.1 Tipos de activos de renta variable 1.1.1 Acciones ordinarias 1.1.2 Acciones preferentes 1.1.3 Acciones y participaciones de fondos de inversión de renta variable	Found.&Final
1.2 Indices	1.2 Índices	
2 Understanding the industry life cycle	2 El ciclo de vida sectorial	Nivel
2.1 Analysing the industry sector and its constituent companies 2.1.1 The industry sector 2.1.2 Characteristic of the industry 2.1.3 Macro factor 2.1.4 Forecasting for companies in the sector 2.1.5 Balance sheet factors 2.1.6 Corporate strategy 2.1.7 Valuations	2.1 El análisis del sector y de sus empresas 2.1.1 El sector 2.1.2 Características del sector 2.1.3 Factores macro 2.1.4 Previsión de las empresas en el sector 2.1.5 Factores del balance 2.1.6 Estrategia empresarial 2.1.7 Valoraciones	Final
3 Understanding the company	3 Comprendiendo la empresa	Nivel
3.1 Historical financial performance 3.2 Segmental information 3.3 Inventory, debtors and creditors 3.4 Depreciation and amortisation 3.5 Completing the forecasts	3.1 El comportamiento financiero histórico 3.2 Información segmentada 3.3 Inventarios, deudores, acreedores 3.4 Depreciaciones y amortizaciones 3.5 Completando las previsiones	Final
4 Valuation model of common stock	4 Modelos de valoración de acciones	Nivel
4.1 Dividend discount model 4.1.1 Zero-growth model 4.1.2 Constant growth model 4.1.3 Multiple growth model 4.2 Free cash flow model 4.3 EVA, MVA, CFROI, Abnormal earnings discount model 4.4 Measures of relative value 4.4.1 Price/earning ratio 4.4.2 Price/book value ratio 4.4.3 Price/cash flow ratio 4.4.4 Price/sales ratio	4.1 Modelos de descuento de dividendos 4.1.1 Modelo de crecimiento cero 4.1.2 Modelo de crecimiento constante 4.1.3 Modelo de crecimiento múltiple 4.2 Modelo del flujo de caja libre 4.3 EVA, CFROI, MVA, modelos de descuento de los beneficios atípicos 4.4 Medidas de valoración relativas 4.4.1 Ratio precio/beneficios (PER) 4.4.2 Ratio precio/valor contable 4.4.3 Ratio precio/cash-flow 4.4.4 Ratio precio/ventas	Found.&Final

3) ÁREA DE ANÁLISIS Y VALORACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA FIJA (BOND VALUATION AND ANALYSIS)

1 Financial markets and instruments	1. Instrumentos y mercados financieros	Nivel
<p>1.1 Fixed income-corporate and government</p> <p>1.1.1 Types of fixed income securities</p> <p>1.1.1.1 Money market instruments</p> <p>1.1.1.2 Government bonds</p> <p>1.1.1.3 Corporate securities</p> <p>1.1.2 Indices</p>	<p>1.1 Renta fija-pública y privada</p> <p>1.1.1 Tipos de activos de renta fija</p> <p>1.1.1.1 Instrumentos del mercado monetario</p> <p>1.1.1.2 Deuda pública</p> <p>1.1.1.3 Renta fija privada</p> <p>1.1.2 Índices</p>	Found.&Final
<p>2 Time value of money</p> <p>2.1 Time value of money</p> <p>2.1.1 Simple versus compound interest</p> <p>2.1.2 Present and value future</p> <p>2.1.3 Annuities</p> <p>2.1.4 Continuous discounting and compounding</p> <p>2.2 Bond yield measures</p> <p>2.2.1 Yield vs. discount</p> <p>2.2.2 Current yield</p> <p>2.2.3 Yield to maturity</p> <p>2.2.4 Yield to call</p> <p>2.2.5 Other basic concepts</p> <p>2.2.5.1 Spot rates</p> <p>2.2.5.2 Discount function</p> <p>2.2.5.3 Forward rates</p> <p>2.2.5.4 Relations between spot rate, forward rate and the slope of the term structure</p> <p>2.3 Term structure of interest rates</p> <p>2.3.1 Yield curves and shapes</p> <p>2.3.2 Theories of term structure</p> <p>2.3.2.1 Expectations hypothesis</p> <p>2.3.2.2 Liquidity preferences</p> <p>2.3.2.3 Market segmentation and preferred habitat theories</p> <p>2.4 Bond price analysis</p> <p>2.4.1 Basic price/yield relationship</p> <p>2.4.2 Yield spread analysis</p> <p>2.4.2.1 Types of spreads</p> <p>2.4.2.2 Determinants of yield spreads</p> <p>2.4.3 Valuation of coupon bonds using zero-coupon prices</p> <p>2.4.3.1 Static arbitrage and valuation of coupon bonds</p> <p>2.4.3.2 Strips markets</p>	<p>2. Valor temporal del dinero</p> <p>2.1 Valor temporal del dinero</p> <p>2.1.1 Interés compuesto “vs” interés simple</p> <p>2.1.2 Valor actual y futuro</p> <p>2.1.3 Rentas</p> <p>2.1.4 Descuento compuesto y continuo</p> <p>2.2 Medidas del rendimiento de los bonos</p> <p>2.2.1 Rendimiento “vs.” descuento</p> <p>2.2.2 Rendimiento actual</p> <p>2.2.3 Rendimiento hasta el vencimiento</p> <p>2.2.4 Rendimiento hasta el rescate</p> <p>2.2.5 Otros conceptos básicos</p> <p>2.2.5.1 Tipo de contacto</p> <p>2.2.5.2 Función de descuento</p> <p>2.2.5.3 Tipo a plazo</p> <p>2.2.5.4 Relaciones entre el tipo de contado, el tipo a plazo y la pendiente de la estructura temporal</p> <p>2.3 La estructura temporal de los tipos de interés</p> <p>2.3.1 Curvas de rendimiento y sus formas</p> <p>2.3.2 Teorías sobre la estructura temporal</p> <p>2.3.2.1 Hipótesis de las expectativas</p> <p>2.3.2.2 Preferencia por la liquidez</p> <p>2.3.2.3 Teorías de la segmentación del mercado y hábitat preferido</p> <p>2.4 Análisis del precio de los bonos</p> <p>2.4.1 Relaciones básicas precio/rendimiento</p> <p>2.4.2 Análisis del diferencial de rendimientos</p> <p>2.4.2.1 Tipos de diferenciales</p> <p>2.4.2.2 Determinantes de los diferenciales de rendimientos</p> <p>2.4.3 Valoración de los bonos con cupones a través de los precios cupón cero</p> <p>2.4.3.1 Arbitraje estático y valoración de bonos con cupones</p> <p>2.4.3.2 Mercado de strips</p>	Found.&Final

2.5 Risk measurement 2.5.1 Risk measurement tools 2.5.2 Duration and modified duration 2.5.3 Convexity 2.5.4 Hedging	2.5 La medida del riesgo 2.5.1 Instrumentos de medida del riesgo 2.5.2 Duración y duración modificada 2.5.3 Convexidad 2.5.4 Cobertura	Final Found.&Final
2.6 Credit risk 2.6.1 Industry consideration 2.6.2 Ratio analysis 2.6.3 Credit rating and rating agencies	2.6 Riesgo de crédito 2.6.1 Consideraciones sectoriales 2.6.2 Análisis de ratios 2.6.3 Calificación del crédito y agencias de calificación	
3 Bonds with warrants	3 Bonos con warrants	Nivel
3.1 Investment characteristics	3.1 Características de la inversión	Found.&Final
3.2 Value of warrants	3.2 Valor de los warrants	
4 Convertible bonds	4 Bonos convertibles	Nivel
4.1 Investment characteristics	4.1 Características de la inversión	Found.&Final
4.2 Value of conversion benefits	4.2 Valor de los beneficios de la conversión	
5 Callable bonds	5 Bonos rescatables	Nivel
5.1 Investment characteristics 5.1.1 Price-yield relationship for a callable bond 5.1.2 Negative convexity	5.1 Características de la inversión 5.1.1 Relación precio-rendimiento para un bono rescatable 5.1.2 Convexidad negativa	Found.&Final
5.2 Valuation and duration 5.2.1 Determining the call option value 5.2.2 Option-adjusted spread 5.2.3 Effective duration and convexity	5.2 Valoración y duración 5.2.1 Cálculo del valor de la opción de rescate 5.2.2 Diferencial ajustado a la opción 5.2.3 Duración efectiva y convexidad	
6 Floating rates notes	6 Bonos con cupones variables (FRNs)	Nivel
6.1 Investment characteristics and types	6.1 Características de la inversión y tipos	Final
6.2 Valuation method	6.2 Métodos de valoración	
7 Mortgage-backed securities	7 Bonos hipotecarios	Nivel
7.1 Types of mortgages 7.1.1 Level-payment fixed-rate 7.1.2 Adjustable-rate (ARM)	7.1 Tipos de hipotecas 7.1.1 Pagos de tipo fijo 7.1.2 Tipo ajustable	Final
7.2 Types of securities 7.2.1 Pass-through securities 7.2.2 Collateralised mortgage obligations	7.2 Tipos de activos 7.2.1 Activos cruzados 7.2.2 Bonos hipotecarios garantizados	
7.3 Factors affecting market price 7.3.1 Underlying collateral 7.3.2 Structure and seasoning 7.3.3 Prepayment rate 7.3.4 Level of interest rate 7.3.5 Liquidity	7.3 Factores que afectan al precio de mercado 7.3.1 Garantía subyacente 7.3.2 Estructura y estacionalidad 7.3.3 Tasa de prepago 7.3.4 Nivel de los tipos de interés 7.3.5 Liquidez	

7.3.6 Credit risk	7.3.6 Riesgo de crédito	
7.4 Valuation methodologies 7.4.1 Static cash flow yield methodology 7.4.2 Prepayment model	7.4 Metodologías de valoración 7.4.1 Metodología del rendimiento del flujo de caja estático 7.4.2 Modelo de prepago	
8 Fixed income portfolio management strategies	8 Estrategias de gestión de carteras de renta fija	Nivel
8.1 Active management 8.1.1 Interest rate anticipation strategies 8.1.2 Yield spread analysis 8.1.3 Maturity spacing strategies 8.2 Passive management 8.2.1 Buy and hold 8.2.2 Indexation 8.2.3 Immunisation 8.2.4 Cash flow matching	8.1 Gestión activa 8.1.1 Estrategias de anticipación de los tipos de interés 8.1.2 Análisis del diferencial de rendimientos 8.1.3 Estrategias de espaciado del vencimiento 8.2 Gestión pasiva 8.2.1 Comprar y mantener 8.2.2 Indexación 8.2.3 Inmunización 8.2.4 Encaje de flujos de caja	Found.&Final
8.3 Portfolio construction based on a factor model 8.3.1 Model specification 8.3.2 Suitable factors such as interest rates, spreads 8.3.3 Managing factor sensitivities	8.3 Construcción de una cartera con base en un modelo factorial 8.3.1 Especificación del modelo 8.3.2 Factores utilizables, tales como los tipos de interés y diferenciales 8.3.3 La gestión de las sensibilidades de los factores	Final
8.4 Computing the hedge ratio: the modified duration method	8.4 El cálculo del ratio de cobertura: El método de la duración modificada	

2.2.2.5 Options on stock indices 2.2.2.6 Options on futures 2.2.2.7 Options on currencies 2.2.2.8 Warrants 2.2.2.9 Binomial option pricing model 2.2.3 Sensitivity analysis of options premiums 2.2.3.1 The strike price 2.2.3.2 Price of underlying assets, and delta and gamma 2.2.3.3 The time to maturity and theta 2.2.3.4 Interest rate and rho 2.2.3.5 Volatility of the stock returns and vega 2.2.4 Volatility and related topics 2.2.4.1 Estimating volatility from historical data 2.2.4.2 Implied volatility and volatility smile 2.2.5 Exotic options 2.2.6 Options strategies 2.2.6.1 Covered call 2.2.6.2 Protective put 2.2.6.3 Spreads 2.2.6.4 Straddles 2.3 Asset-backed securities 2.3.1 Types of underlying assets 2.3.1.1 Instalment contract 2.3.1.2 Revolving lines of credit 2.3.1.3 Other assets 2.3.2 Cash flow characteristics 2.3.3 Credit enhancement 2.3.4 Valuation methodologies	2.2.2.5 Opciones sobre índices bursátiles 2.2.2.6 Opciones sobre futuros 2.2.2.7 Opciones sobre divisas 2.2.2.8 Warrants 2.2.2.9 Modelo binomial de valoración 2.2.3 Análisis de sensibilidad de las primas de las opciones 2.2.3.1 El precio de .ejercicio 2.2.3.2 Precio de los activos subyacentes, "delta" y "gamma" 2.2.3.3 El tiempo hasta el vencimiento y "theta " 2.2.3.4 Tipo de interés y "rho" 2.2.3.5 La volatilidad de los rendimientos de las acciones y "vega" 2.2.4 Volatilidad y aspectos relacionados 2.2.4.1 Estimación de la volatilidad por datos históricos 2.2.4.2 La volatilidad implícita y la sonrisa de la volatilidad 2.2.5 Opciones exóticas 2.2.6 Estrategias de opciones 2.2.6.1 Call cubierta 2.2.6.2 Put protectora 2.2.6.3 Diferenciales 2.2.6.4 5traddles 2.3 Titulización 2.3.1 Tipos de activos subyacentes 2.3.1.1 Contratos a plazo 2.3.1.2 Líneas de crédito renovables 2.3.1.3 Otros activos 2.3.2 Características de los flujos de caja 2.3.3 Mejora crediticia . 2.3.4 Metodologías de valoración	
		Final
		Found.&Final

2.2.2 Capital resource rationing 2.2.3 Common pitfalls (eg. Sunk costs, depreciation)	2.2.2 Racionamiento del capital 2.2.3 Problemas comunes (costes irrecuperables, amortizaciones, etc.)	
2.3 Liquidation and reorganisation	2.3 Liquidación y reorganización	
3. Short-term Finance Decision	3. Decisiones financieras a corto plazo	Nivel
3.1 Short-term financing 3.1.1 Current asset financing 3.1.1.1 Needs for working capital 3.1.1.2 Components of working capital 3.1.2 Short term financing 3.1.2.1 Short-term financing resources 3.1.2.2 Short-term financial planning models 3.2 Cash management 3.2.1 Credit management 3.2.1.1 Commercial credit instruments 3.2.1.2 Credit decision 3.2.2 Cash management 3.2.2.1 Target cash balance model 3.2.2.2 Cash conversion cycle 3.2.2.3 Investing idle cash balance 3.3 Short-term lending and borrowing 3.3.1 Short-term lending 3.3.1.1 Money markets 3.3.1.2 Alternatives to money markets 3.3.2 Short-term borrowing 3.3.2.1 Credit rationing 3.3.2.2 Secured and unsecured loan	3.1 Financiación a corto plazo Final 3.1.1 Financiación del activo circulante 3.1.1.1 Necesidades del fondo de maniobra 3.1.1.2 Componentes del fondo de maniobra 3.1.2 Financiación a corto plazo 3.1.2.1 Recursos financieros a corto plazo 3.1.2.2 Modelos de planificación financiera a corto plazo 3.2 Gestión de tesorería 3.2.1 Gestión del crédito 3.2.1.1 Instrumentos de crédito comercial 3.2.1.2 Decisión del crédito 3.2.2 Gestión de tesorería 3.2.2.1 Modelo de equilibrio de tesorería 3.2.2.2 Ciclo de conversión de tesorería 3.2.2.3 Inversión de excedentes de tesorería 3.3 Préstamo y endeudamiento a corto plazo 3.3.1 Préstamo a corto plazo 3.3.1.1 Mercados monetarios 3.3.1.2 Alternativas a los mercados monetarios 3.3.2 Endeudamiento a corto plazo 3.3.2.1 Racionamiento del crédito 3.3.2.2 Préstamos asegurados y no asegurados	Final
4. Capital structure and dividend policy	4 Estructura de capital y política de dividendos	Nivel
4.1 Leverage and the value of the firm 4.1.1 Modigliani-Miller Theory 1) Irrelevance Theorem 2) Corporate taxes and capital structure 4.1.2 Bankruptcy cost model 4.1.3 Agency cost model 4.2 Dividend policy 4.2.1 Types of dividend (cash dividend, stock dividend, and splits) 4.2.2 Repurchase of stock 4.2.3 Irrelevance Theorem 4.2.4 Clientele effect 4.2.5 Signalling model 4.2.6 Dividend policy in local market	4.1 El apalancamiento y el valor de la empresa 4.1.1 Teoría de Modigliani-Miller 1) Teorema de la irrelevancia 2) Estructura de capital e impuestos 4.1.2 El modelo de los costes de quiebra 4.1.3 El modelo del coste de agencia 4.2 Política de dividendos 4.2.1 Tipos de dividendos (líquidos, en títulos y desdobles) 4.2.2 Recompra de acciones 4.2.3 Teorema de la irrelevancia 4.2.4 El efecto clientela 4.2.5 El modelo de la señalización 4.2.6 La política de dividendos en mercados locales	Found.&Final Final Found.&Final Final

5. Mergers and Acquisitions	5 Fusiones y Adquisiciones	Nivel
5.1 Valuation issues 5.1.1 Valuation of the target 5.2 Forms of acquisition 5.2.1 Take-overs 5.2.2 Approved acquisitions 5.2.3 Creeping take-overs 5.2.4 Eliminating minority interests 5.3 Strategies for the acquirer 5.3.1 Aggressive or agreed 5.3.2 Conditional or unconditional 5.3.3. Timing 5.3.4 Board considerations 5.4 Defensive strategies 5.4.1 Pre-emptive versus reactive 5.4.2 Pre-emptive (long-term) strategies 5.4.3 Pre-emptive (short-term) strategies	5.1 Valoración 5.1.1 Valoración del objetivo de la empresa 5.2 Formas de adquisiciones 5.2.1 Tomas de control 5.2.2. Adquisiciones aprobadas 5.2.3 Adquisiciones progresivas 5.2.4 Eliminación de intereses minoritarios 5.3 Estrategias para el adquirente 5.3.1 Amistosa u hostil 5.3.2 Condicional o no 5.3.3 Proceso temporal 5.3.4 Consideraciones del Consejo 5.4 Estrategias defensivas 5.4.1 Preventiva "vs." reactiva 5.4.2 Estrategias preventivas a largo plazo 5.4.3 Estrategias preventivas a corto plazo	Final
6 International corporate finance	6 Dirección financiera internacional	Nivel
6.1 International capital budgeting for multinational firm 6.1.1 Foreign project appraisal 6.1.2 Political risk analysis 6.1.3 Managing foreign exchange exposure 6.2 Asset and project finance 6.2.1 Asset-backed securities 6.2.2 Leasing 6.2.3 Project evaluation 6.2.4 Lender's evaluation of the project 6.2.5 Syndication	6.1 Presupuesto de capital internacional para empresas multinacionales 6.1.1 Valoración de proyectos en el extranjero 6.1.2 Valoración del riesgo político 6.1.3 La gestión del riesgo de cambio 6.2 Financiación de proyectos y activos 6.2.1 Títulos respaldados por activos 6.2.2 Leasing 6.2.3 Valoración de proyectos 6.2.4 Valoración del prestamista del proyecto 6.2.5 Sindicación	Final

**6) ÁREA DE CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES
(FINANCIAL ACCOUNTING AND FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS)**

1. Financial reporting environment	1 El entorno de los informes financieros	Nivel
1.1 Business activities and principal financial statements	1.1 Los negocios y los principales estados financieros	Found.&Final
1.1.1 Principal financial statements	1.1.1 Los principales estados financieros	
1.1.1.1 Balance sheet	1.1.1.1 Balance	
1.1.1.2 Income statement	1.1.1.2 Cuenta de resultados	
1.1.1.3 Statement of cash flows	1.1.1.3 Estado de flujos de caja o cuentas de tesorería	
1.1.1.4 Notes to financial statements	1.1.1.4 La Memoria	
1.1.2 Relation between business activities and financial statements	1.1.2 La relación entre los negocios y los estados financieros	
1.1.2.1 Balance sheet-investing and financing activities	1.1.2.1 El balance y las actividades de inversión y financiación	
1.1.2.2 Income statements operating activities	1.1.2.2 Actividades operativas y la cuenta de resultados	
1.2. Financial reporting issues	1.1. Tipos de informes financieros	
1.2.1 Uses of financial accounting reports	1.2.1 El uso de los informes contables financieros	
1.2.1.1. Equity investment	1.2.1.1 Inversión en acciones	
1.2.1.2. Credit extension	1.2.1.2 Extensión del crédito	
1.2.1.3. Competition	1.2.1.3 Competencia	
1.2.1.4. Merger & Acquisition	1.2.1.4 Fusiones y adquisiciones	
2. Framework for the preparation and presentation of financial statements	2. Marco para la preparación y presentación de los estados financieros	Found.&Final
3. Statement of cash flows	3. Cuentas de tesorería	Nivel
3.1 Rationale for the statement of cash flows	3.1 La racionalidad de las cuentas de tesorería	Found.&Final
3.2 Relation between Income Flows and Cash Flows	3.2 La relación entre los flujos de resultados y los flujos de liquidez	
4. Generally accepted accounting principles: income recognition	4. Principios de contabilidad generalmente aceptados: Reconocimiento de los ingresos y gastos	Nivel
4.1 Accrual basis	4.1 Base acumulativa	Found.&Final
4.1.1 Criteria for revenues recognition	4.1.1 Criterios para el reconocimiento de ingresos	
4.1.2 Criteria for expense recognition	4.1.2 Criterios para el reconocimiento de gastos	
5 Generally accepted accounting principles: Assets, Liabilities and Shareholders Equities	5 Principios de contabilidad generalmente aceptados: Activos, Pasivos e inversiones financieras	Nivel
5.1 Assets: recognition, valuation and classification	5.1 Activos: Reconocimiento, valoración y clasificación	Found.&Final
5.1.1 The liquid assets	5.1.1 Los activos líquidos	

<p>5.1.1.1 Marketable securities (amortized cost, lower cost, mark to market)</p> <p>5.1.2 Inventories</p> <p>5.1.2.1 Valuation bases (acquisition, current, net realizable value)</p> <p>5.1.2.2 Cost-flows assumptions (FIFO, LIFO, weighted average)</p> <p>5.1.3 Property, plant, equipment and intangible assets</p> <p>5.1.3.1 Valuation bases (acquisition cost, current replacement cost)</p> <p>5.1.3.2 Depreciation method (straight line, accelerated)</p> <p>5.1.3.3 Accounting for research and development</p> <p>5.1.3.4 Accounting for software development</p> <p>5.1.3.5 Accounting for goodwill</p> <p>5.1.4 Long-term Investment in Corporate securities</p> <p>5.1.4.1 Types of investments</p> <p>5.1.4.2 Minority, passive investment (marketable, non marketable)</p> <p>5.1.4.3 Minority, aggressive investment (equity method)</p> <p>5.1.4.4 Majority, aggressive investment (consolidated financial statements)</p> <p>5.1.4.5 Joint ventures (equity method, proportionate consolidation)</p> <p>5.2 Liabilities</p> <p>5.2.1 Principles of liabilities recognition and measurement</p> <p>5.2.2 Hybrid securities</p> <p>5.2.2.1 Convertible debt securities</p> <p>5.2.2.2 Debt issues with detachable warrants</p>	<p>5.1.1.1 Acciones cotizables (costes amortizados, bajos costes)</p> <p>5.1.2 Inventarios</p> <p>5.1.2.1 Principios de valoración (coste de adquisición, de mercado, de realización)</p> <p>5.1.2.2 Valoración de existencias en almacén, Métodos FIFO, LIFO, etc.</p> <p>5.1.3 Inmovilizado, fábrica, equipos y activos intangibles</p> <p>5.1.3.1 Valoración (coste de adquisición y coste de reposición)</p> <p>5.1.3.2 Métodos de amortización (lineal, acelerada)</p> <p>5.1.3.3 Contabilización de la investigación y desarrollo</p> <p>5.1.3.4 Contabilización del desarrollo de software</p> <p>5.1.3.5 Contabilización del fondo de comercio</p> <p>5.1.4 Inversión a largo plazo en títulos de empresas</p> <p>5.1.4.1 Tipos de inversiones</p> <p>5.1.4.2 Minoritario, inversión amistosa (a través del mercado o no)</p> <p>5.1.4.3 Minoritario, inversión agresiva (OPA) (operación en capital)</p> <p>5.1.4.4 Mayoritaria, inversión agresiva (estados financieros consolidados)</p> <p>5.1.4.5 Joint ventures, método de integración global y método de integración proporcional</p> <p>5.2 Pasivos</p> <p>5.2.1 Principios de reconocimiento y medida de las deudas</p> <p>5.2.2 Títulos híbridos</p> <p>5.2.2.1 Bonos convertibilidad</p> <p>5.2.2.2 Emisión de deuda con warrants</p>	
<p>5.2.3 Off balance sheet financing agreements</p> <p>5.2.3.1 Sales or receivables with recourses</p> <p>5.2.3.2 Product financing arrangement</p> <p>5.2.3.3 R&D financing arrangement</p> <p>5.2.3.4 Take or pay or Throughput contracts</p> <p>5.2.4 Leases</p> <p>5.2.4.1 Operation leases</p> <p>5.2.4.2 Finance lease or capital lease</p> <p>5.2.4.3 Conditions requiring financial lease accounting</p>	<p>5.2.3 Operaciones fuera de balance</p> <p>5.2.3.1 Ventas y créditos a cobrar</p> <p>5.2.3.2 Acuerdos para financiación de productos</p> <p>5.2.3.3 Acuerdos para financiación de I+D</p> <p>5.2.3.4 Contratos <<take or pay>></p> <p>5.2.4 Arrendamiento financiero (leasing)</p> <p>5.2.4.1 Operaciones de leasing</p> <p>5.2.4.2 Leasing financiero y leasing operativo</p> <p>5.2.4.3 Contabilización del arrendamiento financiero</p>	Final
<p>5.2.5 Retirement benefits</p> <p>5.2.5.1 Pensions</p> <p>5.2.5.2 Post-retirement benefits other than pension</p> <p>5.2.6 Income Taxes</p>	<p>5.2.5 Prestaciones por jubilación</p> <p>5.2.5.1 Pensiones</p> <p>5.2.5.2 Otros tipos de prestaciones por jubilación</p> <p>5.2.6 Impuestos sobre el beneficio</p>	Found.&Final

<p>5.2.6.1 Financial accounting vs. tax accounting</p> <p>5.2.6.2 Deferred tax accounting</p> <p>5.3 Shareholders' Equities</p> <p>5.3.1 Issuance of capital stock</p> <p>5.3.2 Acquisition and reissue of treasury stock</p> <p>5.3.3 Cash, property and stock dividends</p> <p>5.3.4 Accounting</p> <p>5.3.5 Other changes in retained earning</p>	<p>5.2.6.1 Contabilidad financiera versus contabilidad fiscal</p> <p>5.2.6.2 Contabilización de los impuestos</p> <p>5.3 Acciones o participaciones</p> <p>5.3.1 Emisión de acciones</p> <p>5.3.2 Adquisición y reemisión de títulos de tesorería</p> <p>5.3.3 Dividendos procedentes de la liquidez, de los inmuebles y de las acciones</p> <p>5.3.4 Contabilización</p> <p>5.3.5 Otras variaciones en los beneficios retenidos</p>	
6. Business combination	6. Combinación de negocios	Nivel
<p>6.1 Mergers and acquisitions</p> <p>6.1.1 Acquisitions</p> <p>6.1.1.1 Asset valuation in acquisitions</p> <p>6.1.1.2 Accounting for goodwill</p> <p>6.1.2 Mergers</p> <p>6.1.2.1 Pooling of interests method</p> <p>6.1.2.2 Purchase method</p> <p>6.1.2.3 Criteria for pooling of interests</p> <p>6.2 Consolidated financial statements</p> <p>6.2.1 Full line consolidation</p> <p>6.2.1.1 Need for</p> <p>6.2.1.2 Meaning of</p> <p>6.2.1.3 Elimination of double counting</p> <p>6.2.1.4 Minority interests</p> <p>6.2.1.5 Limitations</p> <p>6.2.2 Partial consolidation</p> <p>6.2.2.1 Equity method</p> <p>6.2.2.2 Proportionate consolidation</p>	<p>6.1 Fusiones y adquisiciones</p> <p>6.1.1 Adquisiciones</p> <p>6.1.1.1 Valoración de los activos en las adquisiciones</p> <p>6.1.1.2 Contabilización del fondo de comercio</p> <p>6.1.2 Fusiones</p> <p>6.1.2.1 Método de puesta en común</p> <p>6.1.2.2 Método de compra</p> <p>6.1.2.3 Criterio para la puesta en común de los intereses</p> <p>6.2 Estados financieros consolidados</p> <p>6.2.1 Consolidación total</p> <p>6.2.1.1 Necesidades de consolidación</p> <p>6.2.1.2 Significado de la consolidación</p> <p>6.2.1.3 Eliminación de la doble contabilidad</p> <p>6.2.1.4 Intereses minoritarios</p> <p>6.2.1.5 Limitaciones</p> <p>6.2.2 Consolidación parcial</p> <p>6.2.2.1 Puesta en equivalencia</p> <p>6.2.2.2 Consolidación proporcional</p>	Final
7. Foreign currency transactions	7. Transacciones en divisas	Nivel
<p>7.1 Foreign currency transactions</p> <p>7.1.1 Initial recognition</p> <p>7.1.2 Reporting at subsequent B/S daily</p> <p>7.1.3 Recognition of exchange differences</p> <p>7.2 Financial statements of foreign operations</p> <p>7.2.1 Classification of foreign operations</p> <p>7.2.2 Translation of F/S of foreign operations</p> <p>7.2.3 Translation of F/S of foreign entities</p>	<p>7.1 Transacciones en divisas</p> <p>7.1.1 Reconocimiento inicial</p> <p>7.1.2 Reconocimiento diario de la posición F/S</p> <p>7.1.3 Reconocimiento de las diferencias de cambio</p> <p>7.2 Estados financieros de las operaciones realizadas en divisas</p> <p>7.2.1 Clasificación de las operaciones en divisas</p> <p>7.2.2 Traducción F/S de las operaciones en divisas</p> <p>7.2.3 Traducción F/S de las entidades extranjeras</p>	Found.&Final
8. Financial reporting and financial statement análisis	8. Informes financieros y análisis de los estados financieros	Nivel

8.1 Income Flows vs. Cash Flows 8.1.1 Relation between net income and cash flows from operations 8.1.2 Net income and cash flows in various stages of life cycle 8.2 Quality of earnings, earnings management 8.2.1 Data issues in analyzing financial statements 8.2.1.1 Non-recurring income items 8.2.1.2 Income from continuing operations 8.2.1.3 Income, gains and losses from discontinued operations 8.2.1.4 Extraordinary items 8.2.1.5 Adjustments for changes in accounting principles 8.2.1.6 Changes in accounting estimates	8.1 Flujos de ingresos “versus” flujos de caja 8.1.1 Relación entre resultados netos y flujo de caja operativo 8.1.2 Beneficios netos y flujo de caja a lo largo del ciclo 8.2 Calidad de los beneficios, gestión de los beneficios 8.2.1 Los datos en el análisis de estados financieros 8.2.1.1 Partidas de ingresos no recurrentes 8.2.1.2 Ingresos de operaciones recurrentes 8.2.1.3 Ingresos, pérdidas y ganancias de operaciones discontinuas 8.2.1.4 Partidas extraordinarias 8.2.1.5 Ajustes por cambios en los principios contables 8.2.1.6 Cambios en las estimaciones contables	Found.&Final
8.2.2 Significance and implication of alternative accounting principles on the financial statements 8.2.2.1 Effects on income and balance sheets 8.2.2.2 Effects on cash flows 8.2.2.3 Analysts’ treatment of alternative accounting principles	8.2.2 Significación e implicación de los principios de contabilidad alternativos sobre los estados financieros 8.2.2.1 Efectos en el Balance y la Cuenta de Resultados 8.2.2.2 Efectos en los flujos de caja 8.2.2.3 Tratamiento del análisis de los principios contables alternativos	Final
8.3 Earning per share 8.3.1 Calculation of EPS (simple and complex capital structure) 8.3.2 Using EPS to value firms 8.3.3 Criticisms of EPS	8.3 Beneficios por acción 8.3.1 Cálculos del BPA (estructura de capital simple y compleja) 8.3.2 El BPA y la valoración de la empresa 8.3.3 Críticas al BPA	Found.&Final
8.4 Segment reporting 8.4.1 Definition 8.4.1.1 Industry segments 8.4.1.2 Geographical segments 8.4.2 Disclosure requirements 8.4.3 Using segment information on the analysis	8.4 Informes segmentados 8.4.1 Definición 8.4.1.1 Tipos de sectores 8.4.1.2 Segmentos geográficos 8.4.2 Requerimientos de difusión y transparencia 8.4.3 El uso de la información segmentada en el análisis	Final
8.5 Interim financial statements	8.5 Estados financieros provisionales	
9. Analytical tools for gaining financial statements insights	9. Instrumentos analíticos para obtener información de los estados financieros	Nivel
9.1 Balance sheets 9.1.1 Common size analysis 9.1.2 Time series analysis 9.2 Income statement 9.2.1 Common size analysis 9.2.2 Time series analysis	9.1 Balances 9.1.1 Análisis normal 9.1.2 Análisis de series temporales 9.2 Cuenta de resultados 9.2.1 Análisis normal 9.2.2 Análisis de series temporales	Final
10. Analytical tools for assessing profitability and risk	10. Instrumentos analíticos para la valoración de la rentabilidad y el riesgo	Nivel
10.1 Profitability analysis	10.1 Análisis de rentabilidad	Found.&Final

<p>10.1.1 ROA 10.1.1.1 Desegregation of ROA 10.1.1.2 Interpreting ROA 10.1.2 ROCE 10.1.2.1 Relating ROA to ROCE 10.1.2.2 Desegregating ROCE</p> <p>10.2 Risk Analysis 10.2.1 Short term liquidity risk 10.2.1.1 Current ratio 10.2.1.2 Quick ratio 10.2.1.3 Operating cash flow to current liabilities 10.2.1.4 Working capital activity ratio 10.2.1.5 Operating cash flow to cash interest cost 10.2.2 Long term solvency risk 10.2.2.1 Debt ratio 10.2.2.2 Interest coverage ratio 10.2.2.3 Operating cash flow to total liabilities 10.2.2.4 Operating cash flow to capital expenditure 10.2.3 Financial distress risk 10.2.3.1 Univariate analysis 10.2.3.2 Multiple discriminant analysis</p> <p>10.3 Break even analysis</p> <p>10.4 Pro forma financial statement 10.4.1 Steps in preparing pro forma financial statements 10.4.2 Conditions when common size percentage, growth rates, and turnover provide the best projections of financial statements amounts</p>	<p>10.1.1 Análisis de la rentabilidad de los activos 10.1.1.1 Desagregación del ROA 10.1.1.2 Interpretación del ROA 10.1.2 ROCE 10.1.2.1 Relación entre ROA y ROCE 10.1.2.2 Desagregación del ROCE</p> <p>10.2 Análisis del riesgo 10.2.1 Riesgo de liquidez a corto plazo 10.2.1.1 Ratio corriente 10.2.1.2 Ratio rápido 10.2.1.3 Cash flow operativo sobre pasivo a corto plazo 10.2.1.4 Fondo de maniobra 10.2.1.5 Cash flow operativo sobre cargas financieras 10.2.2 Riesgo de solvencia a largo plazo 10.2.2.1 Ratio de endeudamiento 10.2.2.2 Cobertura de gastos financieros 10.2.2.3 Cash flow operativo sobre deuda total 10.2.2.4 Cash flow operativo sobre inversiones 10.2.3 Riesgo de insolvencia financiera 10.2.3.1 Análisis univariante 10.2.3.2 Análisis multidiscriminante</p> <p>10.3 Análisis del umbral de rentabilidad</p> <p>10.4 Estados financieros proforma 10.4.1 Fases en la preparación de estados financieros proforma 10.4.2 Condiciones cuando los porcentajes normales, tasas de crecimiento y facturación proporcionan las mejores proyecciones de los estados financieros</p>	
---	---	--

7) ÁREA DE ENTORNO ECONÓMICO (ECONOMICS)

1. Macroeconomics	1. Macroeconomía	Nivel
<p>1.1 Measuring national income and price 1.1.1 National income accounting 1.1.1.1 Concept of national income</p> <p>1.2 Equilibrium in the real market 1.2.1 Consumption 1.2.1.1 Consumption function 1.2.2 Investment 1.2.2.1 Investment function 1.2.3 Government expenditure 1.2.3.1 Government revenue and expenditure 1.2.3.2 Effect of government expenditure and tax on national income 1.2.3.3 Government expenditure and crowding-out effect 1.2.4 Equilibrium relationship in the good/service market: IS curve</p> <p>1.3 Equilibrium in the money market 1.3.1 Demand for money 1.3.2 Equilibrium relationship in the monetary market: LM curve</p> <p>1.4 Equilibrium in economy and aggregate demand 1.4.1 Aggregate demand</p> <p>1.5 Aggregate supply and determination of price of goods/service 1.5.1 Aggregate supply</p>	<p>1.1 La medida de la renta nacional y precios 1.1.1 La contabilización de la renta nacional 1.1.1.1 Concepto de renta nacional</p> <p>1.2 El equilibrio en el mercado real 1.2.1 El consumo 1.2.1.1 La función de consumo 1.2.2 La inversión 1.2.2.1 La función de inversión 1.2.3 Los gastos públicos 1.2.3.1 Ingresos y gastos estatales 1.2.3.2 Efectos de los gastos públicos y de los impuestos en la renta nacional 1.2.3.3 Gastos públicos y efecto crowding-out 1.2.4 La relación de equilibrio en el mercado de bienes y servicios: curva IS</p> <p>1.3 El equilibrio en el mercado monetario 1.3.1 La demanda de dinero 1.3.2 La relación de equilibrio en el mercado monetario: curva LM</p> <p>1.4 El equilibrio en la economía y la demanda agregada 1.4.1 La demanda agregada</p> <p>1.5 La oferta agregada y la determinación del precio de los bienes y servicios 1.5.1 La oferta agregada</p>	Found.&Final
2. Macro Dynamics	2. Macrodinámica	Nivel
<p>2.1 Inflation 2.1.1 Unemployment and inflation rate 2.1.2 Tradeoff between unemployment and inflation 2.1.3 Natural rate of unemployment hypothesis and expected inflation</p> <p>2.2 Economic growth 2.2.1 Main factor of economic growth 2.2.1.1 Saving rate/capital 2.2.1.2 Population growth 2.2.2 Theory of economic growth 2.2.2.1 Capital accumulation and economic growth 2.2.2.2 Technological innovation and economic growth 2.2.2.3 Human resources and economic</p>	<p>2.1 La inflación 2.1.1 Desempleo y tasa de inflación 2.1.2 Interrelación entre desempleo y tasa de inflación 2.1.3 La hipótesis de la tasa natural de desempleo y la inflación esperada</p> <p>2.2 El crecimiento económico 2.2.1 Principales factores del crecimiento económico 2.2.1.1 Tasa de ahorro 2.2.1.2 Crecimiento de la población 2.2.2 Teoría del crecimiento económico 2.2.2.1 Acumulación del capital y crecimiento económico 2.2.2.2 Innovación tecnológica y crecimiento económico</p>	Found.&Final

<p>growth 2.2.2.4 Financial market and economic growth</p> <p>2.3 Business cycles 2.3.1 Theory of exogenous business cycle 2.3.2 Theory of endogenous business cycle 2.3.3 Fiscal/monetary policy and business cycle</p>	<p>2.2.2.3 Recursos humanos y crecimiento económico 2.2.2.4 Mercados financieros y crecimiento económico</p> <p>2.3 Los ciclos económicos 2.3.1 Teoría del ciclo económico exógeno 2.3.2 Teoría del ciclo económico endógeno 2.3.3 Políticas monetaria y fiscal, y ciclo económico</p>	
3. International Economy and foreign exchange market	3. Economía Internacional y Mercado de Divisas	Nivel
<p>3.1 Open macro economics 3.1.1 International balance of payments and capital flows 3.1.1.1 Balance of payment statement 3.1.1.2 Balance of payment and capital flows 3.1.1.3 Factor affecting international capital movement 3.1.1.4 Government's intervention and money supply 3.1.2 Determination of equilibrium national income in the open economy 3.1.2.1 Foreign trade multiplier under floating system 3.1.2.2 Open macro economics model: preliminary 3.1.2.3 Equilibrium model of open economy 3.1.2.4 Effect of fiscal policy 3.1.2.5 Effect of monetary policy</p> <p>3.2 Foreign exchange rate 3.2.1 Determinants of exchange rate in the long-run 3.2.1.1 Concept of foreign exchange rate 3.2.1.2 Price and foreign exchange rate 3.2.1.3 Interest rate and foreign exchange rate 3.2.2 Determination of foreign exchange rates 3.2.2.1 Monetary approach 3.2.2.2 Asset approach 3.2.2.3 Overshooting model 3.2.2.4 Portfolio balance approach 3.2.3 Government intervention and foreign exchange policy 3.2.3.1 Government intervention 3.2.3.2 Foreign exchange rate and foreign exchange policy in local market 3.2.4 Foreign exchange risk and risk management 3.2.4.1 Risk hedging with currency</p>	<p>3.1 Macroeconomía abierta 3.1.1 Balanza internacional de pagos y flujos de capitales 3.1.1.1 Estado de la balanza de pagos 3.1.1.2 Balanza de pagos y flujos de capital 3.1.1.3 Factores que afectan a los movimientos internacionales de capitales 3.1.1.4 Intervención gubernamental y oferta monetaria 3.1.2 Determinación del equilibrio de la renta nacional en una economía abierta 3.1.2.1 Multiplicador del comercio exterior en los sistemas de flotación 3.1.2.2 Modelo de economía abierta: Introducción 3.1.2.3 Modelo de equilibrio de una economía abierta 3.1.2.4 Efecto de la política fiscal 3.1.2.5 Efecto de política monetaria</p> <p>3.2 Tipo de cambio 3.2.1 Determinantes de los tipos de cambio a largo plazo 3.2.1.1 Concepto de tipo de cambio 3.2.1.2 Precios y tipo de cambio 3.2.1.3 Tipos de interés y tipo de cambio 3.2.2 Determinantes de los tipos de cambio 3.2.2.1 El enfoque monetario 3.2.2.2 El enfoque del mercado de activos 3.2.2.3 Modelos excedidos 3.2.2.4 El enfoque de carteras equilibradas 3.2.3 Intervención gubernamental y política cambiaria 3.2.3.1 Intervención gubernamental 3.2.3.2 Tipos de cambio y política cambiaria en mercados locales 3.2.4 Riesgo de cambio y su gestión 3.2.4.1 Cobertura del riesgo con derivados sobre divisas 3.2.4.2 Crecimiento de los mercados de</p>	<p>Found.&Final</p>

<p>derivatives</p> <p>3.2.4.2 Growth of currency derivatives markets</p> <p>3.2.5 Historical movement and forecasting of foreign exchange rate</p> <p>3.2.5.1 Historical analysis of foreign exchange rate</p> <p>3.2.5.2 Forecasting of foreign exchange rate</p> <p>3.2.5.3 Impact of foreign exchange rate change on security prices</p> <p>3.3 Central bank and monetary policy</p> <p>3.3.1 Monetary policy</p> <p>3.3.1.1 Target of monetary policy</p> <p>3.3.1.2 Instruments of monetary policy</p> <p>3.3.2 Transmission effect of monetary policy on real economy</p> <p>3.3.3 Central bank operations in major countries</p> <p>3.3.4 Effects of monetary policy on security markets</p>	<p>derivados de divisas</p> <p>3.2.5 Movimientos históricos y previsión de los tipos de cambio</p> <p>3.2.5.1 Análisis histórico de los tipos de cambio</p> <p>3.2.5.2 Predicción de los tipos de cambio</p> <p>3.2.5.3 Impacto de la variación de los tipos de cambio sobre los precios de los activos financieros</p> <p>3.3 Banco central y política monetaria</p> <p>3.3.1 Política monetaria</p> <p>3.3.1.1 Objetivo de la política monetaria</p> <p>3.3.1.2 Instrumentos de la política monetaria</p> <p>3.3.2 Efecto de transmisión de la política monetaria sobre la economía real</p> <p>3.3.3 Operaciones del Banco Central en los principales países</p> <p>3.3.4 Efecto de la política monetaria sobre los mercados financieros</p>	
--	--	--

EXAMEN NACIONAL (NIVEL FOUNDATION)

8) ÁREA DE MARCO NORMATIVO, NORMAS CONTABLES NACIONALES, ÉTICA, ESTRUCTURA DEL MERCADO Y FISCALIDAD

A) ESTRUCTURA DEL MERCADO

1. Introducción y conceptos esenciales
1.1 Presentación y planteamiento
1.2 Estructura normativa del mercado financiero: los mercados de valores, del crédito y de los seguros privados
1.3 Estructura reguladora del mercado de valores: esquema de su normativa reguladora
1.4 Órgano de regulación y supervisión de los mercados. Especial atención a la Comisión Nacional de Valores
2. Rasgos esenciales del sistema crediticio argentino
2.1 Presentación
2.2 Evolución histórica
2.3 Marco normativo
2.4 El BCRA
2.5 Las entidades de crédito
3. Rasgos esenciales de la estructura del mercado de valores
3.1 Presentación
3.2 Mercado primario de valores
3.2.1 Rasgos básicos. El concepto de valor negociable y de instrumento financiero
3.2.2 Requisitos generales de la emisión de los valores negociables
3.2.3 Noticia breve sobre las ofertas públicas de venta de valores
3.3 Mercado secundario de valores
3.3.1 Estructura general de los mercados secundarios: Ideas introductorias
3.3.2 El mercado bursátil: las Bolsas de valores
3.3.2.1 Rasgos esenciales de la institución y de la negociación en las Bolsas de valores
3.3.2.2 Las ofertas públicas de adquisición de valores
3.3.3 Noticias sobre el mercado de deuda pública anotada
3.3.4 Noticias sobre los mercados de futuros y opciones
3.3.5 Noticias sobre otros mercados secundarios organizados no oficiales
4. Rasgos esenciales sobre los operadores del mercado de valores
4.1 Presentación
4.2 Noción y categoría de empresas de servicios de inversión
4.3 Noticia sobre (i) Requisitos de acceso a la condición de operador en el mercado de valores; (ii) Su régimen de actividad; y (iii) La salida del Mercado
4.4 El Fondo de Garantía de Inversiones
5. Emisiones de valores: especial consideración a la sociedad anónima
5.1 Planteamiento
5.2 Tipología societaria y apunte sobre la reforma de la legislación societaria en Argentina
5.3 La normativa reguladora de la sociedad anónima en Argentina
5.3.1 Caracteres generales de la sociedad anónima
5.3.2 Las aportaciones sociales
5.3.3 Las acciones
5.3.3.1 Concepto y clases. Especial atención a las acciones privilegiadas
5.3.3.2 Régimen de transmisión de acciones
5.3.3.3 Régimen de los negocios sobre las propias acciones y las acciones de la sociedad dominante
5.3.4 Los órganos sociales (I). La Asamblea de Accionistas
5.3.4.1 Concepto y clases
5.3.4.2 Rasgos esenciales de su funcionamiento
5.3.5 Los órganos sociales (II). El órgano de administración

5.3.5.1 Rasgos esenciales. Especial atención al Directorio
5.3.5.2 El régimen de responsabilidad de los administradores
5.3.5.3 La Corporate Governance y la reforma del órgano de administración. El informe sobre el Comité de Auditoría de las Compañías y Código de Buen Gobierno de las Compañías
5.3.6 Formulación de las cuentas anuales y aplicación del resultado
5.3.7 Los auditores de cuentas de la sociedad
5.3.8 Modificaciones estatutarias y estructurales de la sociedad
5.3.8.1 Régimen general
5.3.8.2 Rasgos básicos de las modificaciones estatutarias (en especial: el aumento del capital) y de las modificaciones estructurales (en especial: la fusión)
5.3.9 Disolución y liquidación de la sociedad
5.4 Sociedades anónimas especiales
5.4.1 Sociedades de inversión mobiliaria
5.4.2 Sociedades gestoras y depositarias de fondos de inversión
5.4.3 Sociedades gestoras de carteras y de capital riesgo
5.5 Noticia breve de otros emisores
6. La protección del inversor
6.1 La protección del inversor como adquirente de valores
6.2 La protección del inversor como usuario de los servicios financieros necesarios para adquirir valores negociables
6.2.1 El ámbito de protección administrativa
6.2.2 Las “normas de actuación en el mercado de valores” y las “normas de conducta”
6.3 Apunte sobre la protección penal del inversor
6.4 El empleo y la difusión de información privilegiada

B) ÉTICA DEL MERCADO

1. Ética en el mercado financiero Found
1.1 Idea general: la ética profesional como ética funcional
1.2 El control societario y el uso de información privilegiada
1.3 Algunos códigos de conducta: las circulaciones y recomendaciones de algunas instituciones financieras y asociaciones profesionales
1.3.1 Principios generalmente aceptados. Códigos Éticos: sentido, alcance y utilidad.
1.3.2 Código de ética y conducta profesional del IEAF
1.3.3 Los trabajos del Comité de Ética de la EFFAS
2. Recapitulación
2.1 La importancia del marco legal como soporte ético
2.2 La ética como actividad funcional dentro del marco legal
2.3 Recomendaciones para el estudio y desarrollo de la actividad profesional

C) ÁREA DE FISCALIDAD DE OPERACIONES FINANCIERAS

1. Introducción. Fiscalidad de las alternativas de financiación empresarial
2. Fiscalidad de los activos financieros (I). Aspectos generales
3. Fiscalidad de los activos financieros (II). Operaciones con deuda pública
4. Fiscalidad de acciones y participaciones sociales
4.1 Derechos de suscripción preferente
4.2 El acceso al mercado bursátil
5. Fiscalidad de las instituciones de inversión colectiva
5.1 Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria
5.2 Novedades en torno a la inversión Inmobiliaria
6. Tributación de las operaciones de seguros de vida

7. Tributación indirecta de las operaciones financieras
7.1 Las operaciones inmobiliarias y el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados
8. Peculiaridades fiscales de las entidades de crédito
8.1 Dotaciones a fondos de pensiones
8.2 Dotaciones a la provisión de insolvencias
8.3 Deducciones por doble imposición
8.4 Imputación temporal de ingresos y gastos
9. Tributación de las operaciones internacionales
9.1 Régimen de bonificaciones fiscales en operaciones financieras internacionales
9.2 Implicaciones fiscales de la liberalización de los movimientos de capitales
10. Fiscalidad de las operaciones de cobertura de riesgos asumidos en el tráfico mercantil: swaps, futuros y opciones

ÁREA PROPIA DEL TÍTULO CIA EN ARGENTINA

9) ÁREA DE ANÁLISIS CUANTITATIVO

1. Conceptos estadísticos básicos
1.1 Medidas de tendencia (medias, medianas, moda. Comparación)
1.2 Medidas de dispersión (recorrido, desviación media, varianza, desviación estandar, coeficiente de variación. Cálculo de la volatilidad de una acción)
1.3 Medidas de asimetría de curtosis (coeficiente de asimetría, curtosis, etc)
2. Modelo de regresión lineal simple
2.1 Introducción (dependencia estadística vs. dependencia funcional, regresión y casualidad, regresión vs. correlación, significado del término lineal, suposiciones básicas del modelo, etc)
2.2 Estimación por mínimos cuadrados ordinarios
2.3 Propiedades de los estimadores minimocuadráticos
2.4 La medida de la “bondad del ajuste”
2.5 Estimación de intervalos y pruebas de hipótesis
2.6 Análisis de la varianza
2.7 Aproximación al uso de computadoras en el análisis de regresión
2.8 Ejemplos prácticos
3. Modelo de regresión lineal general
3.1 Introducción (supuestos, coeficientes de regresión parcial, etc)
3.2 Estimación de los coeficientes de regresión parciales por mínimos cuadrados ordinarios
3.3 Propiedades de los estimadores minimocuadráticos
3.4 La medida de la “bondad del ajuste”. Comparación de dos o más valores de R ² : el R ² ajustado
3.5 Inferencia en el modelo lineal general (pruebas de hipótesis, de significancia, etc.)
3.6 La determinación del mejor conjunto de variables de predicción
3.7 Análisis de residuos
3.8 Algo más acerca del uso de las computadoras en el análisis de regresión
3.9 Ejemplos prácticos
4. Incumplimiento de los supuestos del modelo de regresión
4.1 Multicolinealidad (concepto, consecuencias, estimación de la multicolinealidad, formas de detectarla y soluciones)
4.2 Heterocedasticidad (concepto, consecuencias, formas de detectarla y soluciones)
4.3 Autocorrelación (concepto, consecuencias, formas de detectarla y soluciones)
5. Análisis de series temporales
5.1 Tendencia, estacionalidad y ciclo (concepto y correcciones. La desestacionalización de una serie)
5.2 Los problemas de autocorrelación: el trabajo en niveles vs. incrementos o tasas de variación
5.3 El coeficiente de determinación con datos de series temporales
5.4 Modelos autorregresivos y de rezagos
5.5 Modelos de medias móviles
5.6 Introducción a los modelos ARMA y RIMA
5.7 Ejemplos prácticos
6. La econometría como determinante de un sistema de trading
6.1 Econometría vs. Optimización
6.2 Optimización de sistemas: métodos, uso y abuso