



Escuela de Estudios de Posgrado

MAESTRÍA EN FINANZAS

CONTENIDOS MÍNIMOS

Asignaturas comunes a las distintas Orientaciones

Entorno macroeconómico y elaboración de escenarios

Los ciclos económicos, el nivel de actividad y de empleo. La política fiscal y el equilibrio presupuestario. La política monetaria y el costo del dinero. Inflación: sus causas y efectos. El comercio internacional y los términos del intercambio. Los flujos de capitales, la balanza de pagos y el endeudamiento externo. Sistemas de tipo de cambio. Características estructurales de la economía Argentina y Latinoamericana. Elaboración de escenarios macroeconómicos. Monitoreo y proyección de variables claves para evaluar inversiones.

Análisis cuantitativo para las decisiones financieras

La teoría de la probabilidad, y las principales funciones de distribución en finanzas. La estadística descriptiva y análisis estadístico de los datos. Decisiones bajo condiciones de incertidumbre: valor esperado y árboles de decisión. Inferencia estadística, intervalos de confianza y test de hipótesis. Análisis de correlación y regresión lineal. Análisis de series temporales y métodos de pronósticos. Métodos para la simulación matemática. Simulación de eventos aleatorios en variables continuas y discretas. Técnicas de simulación asistidas por ordenadores. Caminos aleatorios. Movimiento Browniano. Proceso de Markov. Simulación de Montecarlo.

Contabilidad y diagnóstico financiero para la toma de decisiones

La contabilidad financiera y sus principales estados: situación patrimonial, resultados, flujo de efectivo y evolución del patrimonio neto. La calidad de la información contable, principios generalmente aceptados en Argentina, y otros estándares internacionales de reportes financieros (US GAAP & IFRS). Análisis de los principales activos y pasivos. Análisis de activos y pasivos fuera de balance. Los fondos de pensiones, las compensaciones en acciones y otros beneficios a empleados. Las operaciones entre empresas relacionadas, y los precios de transferencia. Clasificación de costos, contabilización, y sistemas de costeo. Ratios financieros de rentabilidad y riesgo. Modelos de rentabilidad: margen y rotación.

Instrumentos de renta fija

Fundamentos financieros de las tasas de interés. Mercado local e internacional de bonos. Bonos soberanos y corporativos. Bonos indexados por inflación. Bonos con garantías hipotecarias u otros activos reales. Mercados de bonos: características, instituciones y funcionamiento. Medidas de rendimiento: YTM (*Yield to Maturity*) y Retorno Total. Riesgo de reinversión. Medidas de volatilidad: *Duration* y *Convexity*. La curva de rendimientos y las primas temporales. El rendimiento requerido y las primas por riesgo. Análisis crediticio de bonos. Bonos convertibles y con opciones implícitas. Valuación de bonos.

Derivados financieros

Los principales mercados y su funcionamiento. El sistema de garantía de las operaciones. Futuros, forwards, y opciones. Opciones de compra (*call*) y de venta (*put*). Opciones americanas y europeas. Arbitraje financiero. Paridad put – call. Derivados sobre índices, tipo de cambio, tasas de interés y commodities. Derivados sobre crédito, clima, energía y seguros. Otros tipos de derivados. Valuación de instrumentos derivados mediante árboles binomiales y el modelo de Black-Scholes. Curvas de volatilidad. Letras griegas. Estrategias de inversión en futuros, forwards y opciones. Swaps de tipo de cambio y tasas de interés. Estructuración de un swap. El rol de las entidades bancarias.

Estructura y Costo del capital

Riesgo, rendimiento exigido y costo de capital. Tasa libre de riesgo. Primas por riesgo en bonos y acciones. Riesgo total, diversificable y sistemático. El coeficiente beta: apalancado y des-apalancado. La prima de riesgo de mercado. El modelo de equilibrio de los activos financieros (CAPM). Críticas al CAPM y modelos alternativos. Costo de capital para empresas cerradas y unidades de negocios. El riesgo país y el costo del capital en mercados emergentes. El costo promedio ponderado de capital (WACC). Las proposiciones de Modigliani y Miller. Determinación de la estructura de óptima de capital en la práctica. Teoría del trade off, el orden jerárquico y los costos de agencia. El financiamiento bancario versus los mercados de capitales. Política de dividendos y recompra de acciones.

Entorno microeconómico y estrategia competitiva

Las fuerzas del mercado: oferta y demanda. Fundamentos de la producción y el consumo. Los mercados de bienes y factores. Estructura de los mercados y estrategia competitiva. La teoría de los juegos. Acceso a la información, externalidades y otras fallas de mercado. Perfil competitivo y organización industrial en la Argentina y Latinoamérica. Elaboración de escenarios microeconómicos. Monitoreo y proyección de variables claves para evaluar inversiones.

Instrumentos de renta variable

Tipos de acciones y sus características. Mercados de acciones: características, instituciones y funcionamiento. El rol de análisis fundamental y la valuación de las empresas. Valuación de activos tangibles e intangibles. Modelo de descuento de dividendos. Estimación de flujos de fondos del negocio y los accionistas. Valuación por flujos de fondos descontados: APV y WACC. Período proyectado y valor terminal. Opciones implícitas y límites de la valuación por flujos de fondos descontados. Valuación relativa: múltiplos de mercado (P/E y valor de mercado/valor libros) y operativos. Valuación de acciones en empresas privadas, y *start ups*. Valuación de empresas en situación de insolvencia financiera.

Finanzas públicas y regulación de mercados

El rol del estado en la asignación y distribución de recursos. El presupuesto nacional y los principios de finanzas en la gestión pública. Impuestos, gasto público y su impacto en la economía real y el valor de los activos financieros. . Sistemas de promoción industrial y subsidios estatales. Fondos anti cíclicos. La necesidad de la intervención estatal y la necesidad de la regulación de los mercados.. Monopolios naturales, externalidades negativas y fallas de mercado. Precios máximos y mínimos. Determinación de tarifas públicas.

Metodología de la investigación

Métodos de investigación en ciencias económicas. La selección del tema de investigación y la determinación del objetivo. Los antecedentes académicos y el relevamiento de las fuentes bibliográficas. La formulación de hipótesis y sub-hipótesis. Recolección de datos, procesamiento y generación de información, y análisis. Verificación de las hipótesis y conclusiones.

Asignaturas específicas de la orientación en Finanzas Corporativas

Gestión de tesorería e inversiones

Administración financiera de corto plazo. Excedentes de efectivo e inversiones. Políticas y estrategias de inversión. Portafolios de rentas fija, y variable. *Mutual Funds, Pooled Funds y ETFs*. Eficiencia impositiva. Análisis económico de las expectativas de mercado. Selección de activos financieros y construcción de portafolios. Medidas de riesgo y retorno. Índices de Sharpe, Traynor, y Jensen. Medidas de performance por *benchmark*. Necesidades estacionales y su financiamiento. Des-inmovilización de activos circulantes y administración del capital de trabajo.

Evaluación proyectos de inversión

Estudios de mercado y estimación de demanda. El ciclo de vida del negocio y la tasa de crecimiento esperada. Análisis de oferta: materias primas, factores de producción, productividad de los recursos y estimación de costos. Costos hundidos, canibalización interna de ventas y flujos de fondos diferenciales. Herramientas financieras para decidir inversiones: VAN, TIR, TIR modificada, y período de recupero nominal y modificado. Opciones implícitas en los proyectos: *Real Options*. Escenarios, tablas de sensibilidad, y análisis de stress en proyectos de inversión. Alternativas de financiamiento para proyectos.

Gestión integral de los riesgos del negocio

El inversor y la aversión al riesgo. Identificación y medición de los riesgos del negocio. Riesgo de commodities, tipo de cambio y tasa de interés. La decisión de no cobertura: razones y fundamentos. Cobertura natural de riesgos, y contratos de seguros. El uso de los instrumentos derivados en la cobertura de riesgos: futuros, forwards y opciones. Estrategias de cobertura mediante el uso combinando instrumentos derivados. Modelos de gestión integral de riesgos del negocio.

Gobierno corporativo y control de gestión

La organización, sus accionistas, el Directorio y la delegación de la gestión en el CEO. Conflictos de intereses entre managers y accionistas: principales dilemas y mejores prácticas. El acta de Sarbanes-Oxley. La ley, el mercado y la performance del negocio. Principios de auditoría externa e interna. Modelos para medir performance financiera: EVA (Economic Value Added). Más allá de la performance financiera: mapas estratégicos y tableros de control. Elaboración de presupuestos económicos y financieros. Remuneración directiva y sistemas de incentivos. Métricas internacionales de gobernanza: GMI.

Entorno legal e impositivo

Entorno legal argentino y principales normas internacionales. Forma de organización societaria. Responsabilidades legales de los dueños y directores. Principales contratos comerciales. Principales contratos con instituciones financieras. Contrato de fideicomiso. Requisitos legales para operar en bolsa, y ofertar acciones e instrumentos de renta fija. Procesos de insolvencia financiera y acuerdos Preventivos Extrajudiciales. Marco impositivo nacional e internacional.

Sustentabilidad y RSE

La acción humana y los principios del accionar ético. Los intereses de los accionistas versus el resto de los stakeholders. El entorno de la empresa y la responsabilidad social empresaria. Maximización del valor para el accionista y desarrollo

sustentable. La ecología y su relación con el mundo de los negocios. El triple bottom line. Conflictos éticos en el accionar directivo. Códigos de ética y estándares profesionales para directivos financieros.

Fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas

Fundamento financieros que justifican las fusiones y adquisiciones de empresas: la visión del comprador y el vendedor. La carta de intención y otros documentos preliminares. Estructuración del acuerdo de compra-venta. Aspectos legales, regulatorios y fiscales. Due diligence: información a relevar y mejores prácticas. La constitución de fondos de garantía. Estimación del valor para el comprador y el vendedor. El acuerdo de compra y los documentos legales relacionados. Los desafíos post-operación: implementación operativa. Financiamiento de operaciones. Leveraged Buy Out (LBO) y Management Buy Out (MBO). Alternativas a las fusiones y adquisiciones: alianzas estratégicas, franquicias, licencias y acuerdos comerciales.

Dirección financiera de empresas en mercados emergentes

La gestión del valor corporativo como principio de gestión. Principales problemas en la gestión financiera en mercados emergentes. Compitiendo en mayor escala: el desafío de la internacionalización y/o globalización del negocio. Restricciones de acceso al capital y crisis de liquidez. Inestabilidad de demanda, competencia extranjera, y productividad relativa de los recursos. La volatilidad de las variables monetarias y financieras, y su impacto en el negocio: procesos de reestructuración operativa y/o financiera. Casos de empresas argentinas y latinoamericanas.

Asignaturas específicas de la Orientación en Mercado de Capitales

Administración de carteras

Fundamentos financieros para la construcción de portafolios. Políticas y estrategias de inversión. Colocaciones estratégicas versus tácticas. Portafolios locales y globales. Portafolios de rentas fija, y variable. Mutual Funds, Pooled Funds y ETFs. Rebalanceo de portafolios y costos de transacción. Eficiencia impositiva. Análisis económico de las expectativas de mercado. Selección de activos financieros y construcción de portafolios. Medidas de riesgo y retorno. Índices de Sharpe, Traynor, y Jensen. Medidas de performance por benchmark. Normas internacionales para medir el desempeño de un portafolio, GIPS (Global Investment Performance Standards).

Econometría

Modelos de regresión uniecuacionales. El modelo clásico de regresión lineal (MCRLN). Análisis de regresión de dos variables y multivariado. Modelos de regresión con variables dicotómicas. Violación de los supuestos del modelo clásico: multicolinealidad, heteroscedasticidad, autocorrelación. Modelos de regresión no lineales. Modelos de regresión con ecuaciones simultáneas. Econometría de la series de tiempo. Modelos AR, MA, ARMA y ARIMA. Medición de la volatilidad de series financieras: modelos ARCH y GARCH.

Regulación en mercado de capitales

El rol de los gobiernos en los mercados financieros internacionales. Regulación en los países desarrollados: Estados Unidos, Japón, Alemania y Reino Unido. Los desafíos regulatorios en mercados emergentes. Regulación en países latinoamericanos: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú. Nuevos paradigmas en regulación financiera internacional, y el rol de los organismos internacionales.

Inversiones alternativas e ingeniería financiera

Inversiones en negocios con riesgo: Venture Capital. Inversiones en compañías privadas, e instrumentos públicos y otros activos tangibles con baja liquidez. Inversiones en instrumentos financieros bajo situaciones de cesación de pagos. Inversiones en commodities e inmuebles. Inversiones en fondos de cobertura: Hedge Funds. Inversiones en instrumentos financieros de mercados emergentes. La ingeniería financiera y la creación de productos sintéticos. Ingeniería financiera con flujos de fondos. Forwards, opciones, derivados de tasas de interés, swaps, Repos y otros productos de la ingeniería financiera.

Tópicos en mercados de capitales

En esta asignatura se cubrirán temas de interés específico para el administrador de carteras, a cargo de distintos docentes. Los mismos podrán variar para cada cohorte, para la primera edición de la Maestría los tópicos serán: análisis de los distintos tipos de activos, técnicas de asignación de los activos, técnicas de riesgo y diversificación de activos.

Asignaturas comunes de Organizaciones Financieras y Mercado de Capitales

Gestión integral de los riesgos en inversiones financieras

Riesgo de mercado. Fuentes de riesgo de mercado: riesgo de moneda, riesgo de renta fija, riesgo de acciones y riesgo de commodities. Riesgo a la baja y VAR (Value at risk). Modelos VAR: Delta-Normal, simulación histórica y Montecarlo. Riesgo de liquidez y pruebas de estrés. Cobertura de riesgos lineales y no lineales. Modelización de los factores de riesgo. Riesgo de crédito: estimación del riesgo de default en base a información de los mercados. Riesgo operativo. Riesgo del capital y metodología RAROC. Administración de carteras y gestión integral del riesgo. Gestión de riesgos en Hedge Funds.

Ética y estándares profesionales de conducta

Códigos de ética y estándares profesionales de conducta. Obligaciones y responsabilidades del asesor financiero. Profesionalismo y principios de integridad. Obligaciones con clientes y empleadores. Recomendaciones financieras: independencia de criterio y prudencia. Problemas relacionados a los conflictos de intereses. Estándares internacionales: Global Investment Performance Standards (GIPS). Leyes internacionales, latinoamericanas y argentinas.

Mercados internacionales y crisis financieras

La función de los mercados financieros y alternativas para clasificar los mismos. Participantes y clasificación de los inversores. Mercados primarios y secundarios. Mercados de instrumentos gubernamentales, grandes corporaciones, y empresas en general. Mercados de hipotecas y activos asegurados. Mercados de instrumentos derivados. El proceso de globalización y su impacto en los mercados financieros. Crisis financieras: causas y efectos sobre la economía real y las inversiones financieras. Especulación y burbujas financieras. Las crisis bancarias y su correlación con los mercados financieros. Revisión histórica de las principales crisis financieras en mercados desarrollados y emergentes.

Asignaturas específicas de la Orientación en Organizaciones Financieras

Gobierno corporativo, control de gestión y comités de Auditoría

Concepto de gobierno societario de una entidad financiera. Código de gobierno societario. Identificación de las políticas del Directorio y Alta Gerencia. Requerimientos de niveles de seguridad y solvencia de las actividades. Política de riesgos. Responsabilidades ante terceros y accionistas. Transparencia operativa. Definición y cumplimiento de objetivos estratégicos y valores organizacionales. Responsabilidades. Objetividad e independencia. Integración de comités dispuestos por el BCRA.

Marketing de productos financieros

Análisis y elaboración del perfil competitivo y la formulación de estrategias de marketing. Herramientas de marketing para la investigación cuali-cuantitativa de los mercados, segmentación, establecimiento de la mezcla adecuada a cada mercado. Alternativas de productos, precios, publicidad y promoción de acuerdo a los diferentes canales. Puesta en marcha de las estrategias de marketing. Desarrollo de casos específicos.

Regulación bancaria y estándares internacionales

Regulación de instituciones financieras: objetivos y herramientas regulatorias. Regulación aplicable a la casa matriz, sus subsidiarias y otras sociedades relacionadas. El BCRA y la regulación del sistema bancario: normativa vigente. Regulación bancaria comparada y acuerdos internacionales: Basilea I, II y III. El comité de Basilea y la supervisión del sistema bancario. Los requerimientos de capital del acuerdo de Basilea. Los desafíos para implementar Basilea en los mercados emergentes.

Proceso de crédito, scoring y política crediticia

El proceso crediticio: alternativas y mejores prácticas en la industria bancaria. Análisis de la transacción y objetivo del crédito para la entidad financiera. Análisis del sujeto de crédito: información financiera y performance de la firma. Identificación de riesgos: industria, negocio y management. Medidas de riesgo crediticio. Riesgo de default. Derivados crediticios y productos estructurados: CDS y CDOs. Sistemas de ratings y calificadoras crediticias. Administración de la cartera crediticia. Modelos de riesgos de portafolios crediticios. Pruebas de estrés a entidades bancarias.

Dirección de instituciones bancarias

Evaluación de performance de bancos e instituciones financieras. Apalancamiento financiero, y los riesgos de liquidez y solvencia. Dirección de Banco comerciales, Asociaciones de ahorro y préstamos y Sociedades de inversión. Gestión de Compañías de seguro, y Fondos de pensión. Problemas y desafíos para la dirección de instituciones financieras en mercados emergentes. Casos de instituciones financieras latinoamericanas.

Asignaturas específicas de Administración Financiera del Sector Público

Macrosistema

Teoría de Sistemas y Administración Financiera y Control del Sector Público. Enfoque sistémico en ciencia y técnica de la administración. Componentes y breve descripción. Leyes de Nación 24.156 Administración Financiera y de los Sistemas de Control 1992 y 11.672 Complementaria Permanente de Presupuesto TO actualizado. Ley 70/1998 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Ley 13767/07 de la Provincia de Buenos Aires. Otros ejemplos de Provincias y Municipios.

Administración Pública

Estado y Administración Pública, relaciones y dimensiones. El marco histórico del proceso de Reforma en Argentina. Análisis críticos de los intentos de Reforma y Modernización. Relaciones causales (sociales, políticas, económicas e institucionales). Los actores, los instrumentos, las estrategias. Deontología de los profesionales que actúan en Administración Pública y en particular en Sistemas del Macrosistema.

Sistema de Presupuesto

Aspectos conceptuales. Institución e instrumento de múltiples fines. Universos presupuestarios: SP y administración general. Principios. Gastos y Recursos. Conceptos y clasificadores. Modalidades: Competencia, acumulativo y de caja. Aspectos

básicos en el orden nacional. Otros casos. Vinculación con los otros sistemas del Macrosistema. Metas y formas de expresión de la producción pública. Nuevos paradigmas en el Presupuesto Público. Presupuestos por Resultados, por Programas y Base Cero. La ejecución física. Presupuesto por programas con enfoque a un modelo de gestión por resultados. Cierre de cuentas. Resultados. Análisis e interpretación de los estados de ejecución. Evaluación y control.

Sistema de Contabilidad Gubernamental

Aspectos Conceptuales básicos. Objetivos. Modelos contables en uso en los diferentes países: diferentes niveles nacionales, provinciales y municipales. Modelo contable del Fondo Monetario Internacional (2001). En esencia los modelos contables son:

- a) Caja
- b) Caja modificado
- c) Acumulativo y por lo devengado
- d) Acumulativo y por lo devengado modificado

El Modelo Acumulativo y Devengado modificado que se utiliza en nuestro país.

Clasificadores de recursos y de gastos presupuestarios como plan de cuentas de flujos del SP. Registros periféricos y centrales. Sistema Integrado de Información Financiera. Principios de Contabilidad Generalmente Normas de contabilidad nacionales e internacionales; comparación entre ambas. Informes, estados y balances. Ejemplos de Cuentas de Inversión. Integración de la información de la contabilidad gubernamental con las cuentas nacionales y las estadísticas financieras internacionales. Sistema de la Nación, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Provincia de Buenos Aires. Desarrollo de un caso simulado de un Ciclo Presupuestario.

Sistema de Tesorería

Aspectos Conceptuales. Marco General del Sistema de Tesorería. Objetivos. Marco jurídico. Metodología. Conceptos y Principios básicos. Casos Nación, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires. Otros casos.

La Programación Financiera del SP. La Cuenta Única del Tesoro (CUT). Modelo Conceptual y Operativo; Administración de Activos y Pasivos de Corto Plazo; Cierre. Actualización del Sistema de Tesorería.

Sistema de Crédito Público

Conceptos básicos. Endeudamiento y su clasificación (directa e indirecta, interna y externa). Principio de Legalidad. Administración de la Deuda Pública. Servicio de la deuda pública. Endeudamiento Contingente. Deuda del SP Nacional. Creciente importancia en la gestión de las finanzas públicas. Definición de los procedimientos que permitan una eficiente programación, utilización y control del financiamiento. Regla Macro fiscal de "oro" que sólo admite el endeudamiento para financiar gasto de capital productivo. Enfoque sistémico. Integración en el Macrosistema, en especial con el Sistema de Contabilidad.

Sistema de Inversión Pública

Nociones básicas de inversiones públicas. Aspectos institucionales del sistema de inversiones públicas. Sistema nacional: conceptos generales, normas, órganos, funciones y procedimientos. El sistema de información central y adhesión de las provincias. Fortalecimiento del Sistema de Inversión Pública (FOSIP). Política económica e inversiones. Pautas para la preparación de proyectos y del Plan de Inversiones Públicas. Sistema de información sobre proyectos. Análisis de proyectos como un sistema: principios (políticos, socioeconómicos y administrativos) y metodología (modelo, criterios e información): enfoque productivo-financiero, administración por objetivos y resultados. Identificación, formulación, evaluación y gestión de proyectos de inversión. Indicadores ex ante, concomitantes y ex post. Banco de Proyectos de Inversión Nacional (BAPIN). La selección de proyectos para un plan de inversiones públicas. La relación entre el plan y el presupuesto.

Sistema de contrataciones

Etapas del procedimiento de contratación y su vinculación con el sistema de administración financiera. Programación de las contrataciones. Competencia para autorizar y aprobar gastos. El procedimiento de contratación como un procedimiento administrativo especial. Aspectos Conceptuales. Principios generales: publicidad, igualdad de oportunidades, flexibilidad y transparencia. Formas de contrataciones: stock contratado; orden de compra abierta; licitación abierta o cerrada; caja chica; compra asignada o almacenaje. Procedimientos: licitación pública; concurso de precios; contratación directa. Tipos de contrataciones: suministros; locaciones; concesión de obra y de servicio público; obra pública; venta. Catálogo de bienes de consumo, servicios no personales y bienes de uso, para utilizarse en la formulación del Presupuesto. Organización del sistema de contrataciones de la Administración Nacional: centralización normativa y descentralización operativa. Análisis de las bases de datos diseñadas por la Oficina Nacional de Contrataciones: Normativa. Sistema de Órdenes de Compra. Sistema de Información de Bienes y Servicios de utilización común. Estadísticas.

Sistema de Administración de Bienes

Aspectos conceptuales. Bienes del dominio público y privado del Estado. Incorporación por contrato, por acción de la propia administración y por donaciones y herencias vacantes. Utilización, custodia y mantenimiento.

Inventario permanente. Depreciación y su cómputo en los costos de la producción pública. Régimen jurídico aplicable. Tendencias Internacionales.

Sistema de Administración de Personal

El trabajo. Importancia como factor de la producción pública. Aspectos conceptuales. Ubicación en el contexto del Macrosistema y de la Reforma del Estado. Antecedentes, situación actual y propuestas. Ámbito legal. Función Pública.

Incorporación y carrera. Normas Jurídicas. Organización del sistema. Funciones de los entes que la integran. Sistema de información y sistematización de datos. Normas y procedimientos para programar el gasto física y financieramente. Evaluación. Capacitación permanente.

Taller de elaboración del Trabajo Final (talleres comunes a las cuatro orientaciones)

Formulación de proyectos de intervención. Selección de fuentes nacionales e internacionales. Preparación para la confección del trabajo final de la maestría. Identificación del problema a desarrollar. Definición de hipótesis de trabajo. Objetivos del trabajo. Destinatarios. Aportes. Metodología del trabajo a realizar, instrumentos de relevamiento. Cronograma de trabajo. Selección de la bibliografía para el marco teórico. Estructura y desarrollo del trabajo. Redacción de conclusiones. Condiciones de un trabajo académico.

Presentación escrita. Defensa oral.

Nivelación en Contabilidad y Cálculo Financiero

La registración contable y el principio de la partida doble. Activos, pasivos y patrimonio neto. Resultado operativo y resultado neto. Orígenes y aplicaciones de fondos. La tasa de interés y los sistemas de capitalización simple y compuesta. Tasa nominales, efectivas y equivalentes. Paridad de Fisher. Principales rentas: anualidades y perpetuidades. Sistemas de amortización de deudas.