



Primer cuatrimestre 2019

# Programa Ejecutivo de Gerenciamiento Financiero y Mercado de Capitales para PyMEs

---

**UNTREF**

UNIVERSIDAD NACIONAL  
DE TRES DE FEBRERO

# Primer cuatrimestre 2019

## Programa Ejecutivo de Gerenciamiento Financiero y Mercado de Capitales para PyMEs



### Objetivo

Introducir a los asistentes en herramientas de gerenciamiento financiero para PyMEs y en el análisis de los instrumentos de financiamiento disponibles del mercado de capitales argentino para PyMEs, de manera de poder planificar estrategias de inversión y financiamiento. El programa cuenta con un enfoque práctico aplicado y actual, basado en teoría contable, financiera y económica como así también en la normativa vigente del mercado de capitales argentino, a fin de dotar a los participantes de una comprensión acabada sobre los conceptos vertidos.

### Destinatarios

El programa está orientado a empresarios y gerentes financieros de pequeñas y medianas empresas, como así también a miembros del área de administración, finanzas y tesorería. Para los que recién se inician y para los que poseen conocimientos básicos sobre el tema, constituye una importante herramienta de capacitación a la hora de planificar estrategias de inversión y financiamiento. No se requiere formación académica previa.

### Estrategias de enseñanza

Se utilizarán estrategias de enseñanza de tipo expositivas-dialogadas, incentivando la participación activa de los asistentes, para la comprensión teórica de los temas. Las clases tendrán un formato teórico-práctico exponiendo casos reales.

### Duración

6 clases presenciales de 4 hs. cada una.

**Cursada:** viernes 3, 10 y 24 de mayo y 7, 21 y 28 de junio, de 9:00 a 13:00 hs.

### Lugar

Sede Centro Cultural Borges. Viamonte 525, 3er piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### Certificación

Se entregará certificado de asistencia a aquellos participantes con una asistencia mínima del 66 % del total de las clases.

## Material de lectura y bibliografía sugerida

Las presentaciones y material de apoyo de los profesores, así como la bibliografía propuesta se entregan a través del aula virtual de UNTREF Media.

## Calendario de clases

Clase 1, Unidad 1: El sistema financiero y el mercado de capitales. Docente: Nora Ramos.

Clase 2, Unidad 2: Gerenciamiento financiero PyME. Docente: Juan Carlos Esteves.

Clase 3, Unidad 2: Gerenciamiento financiero PyME 2 y gestión del capital de trabajo. Docente: Juan Manuel Salvatierra.

Clase 4, Unidad 3: Sociedad de Garantía Recíproca y proceso de aval. Instrumentos garantizados (Cheques garantizados y patrocinados, pagaré bursátil, ON garantizadas CNV). Docente: Juan Valassina.

Clase 5, Unidad 4: Instrumentos del mercado de capitales: fideicomisos financieros, obligaciones negociables PyME, factura electrónica. Docente: Walter Severino.

Clase 6, 2 hs. Unidad 5: Calificaciones de riesgo. Docente: Verónica Saló.

Clase 6, 2 hs. Unidad 5: La vida de una PyME en oferta pública. Experiencias prácticas, exposición de casos reales. Docente: Daniel Ibáñez.

Dirección General: Mg. Raquel C. Kismer De Olmos.

## Programa

**Unidad 1 Clase 1:** El sistema financiero y el mercado de capitales.

El sistema financiero y mercado monetario, intermediarios, descripción, funciones y tipos de intermediarios financieros. Mercados financieros. El mercado de capitales.

El sistema financiero vs el mercado de capitales. Diferencias. Estructura actual del mercado de capitales argentino, participantes, descripción de funciones, marco regulatorio. Marco normativo. El rol de la Comisión Nacional de Valores, competencia y facultades.

**Unidad 2, Clases 2 y 3:** Gerenciamiento financiero PyME. Interpretación y análisis de Estados Contables. Instrumentos analíticos para obtener información de los Estados Contables. Utilización de ratios para el análisis de la información. Análisis e interpretación de Estados Financieros. Instrumentos para el análisis de la rentabilidad y el riesgo. Los Estados Contables como una carta de crédito. Los errores de la concepción fiscal de los Estados Contables. Evaluación y diagnóstico financiero, desde el análisis global de la estructura patrimonial, la rentabilidad y el crecimiento potencial. El equilibrio de la estructura patrimonial. Rentabilidad de la estructura económico-financiera de la PyME. Equilibrio financiero y apalancamiento operativo. Factores que determinan la rentabilidad. La inversión como motor del crecimiento, y su financiamiento. Estrategias de financiamiento del capital de trabajo y de las inversiones. Estrategias para el equilibrio entre las inversiones y sus fuentes de financiación. La planificación financiera, el origen y la aplicación de los recursos financieros. Estrategia y proceso de planificación financiera. El estado de resultados proyectado. El balance proyectado y el cash flow proyectado. Análisis de la necesidad financiera y equilibrio de la estructura patrimonial. Consistencia económico-financiera del plan de negocios. Gestión del Capital de Trabajo.

**Unidad 3. Clase 4.** Las Sociedades de Garantía Recíproca. Introducción, socios protectores y socios partícipes, patrimonio de las SGR, fondo de riesgo. Beneficios para los socios partícipes y para los socios protectores, beneficios fiscales y no fiscales, tratamiento fiscal de las SGR. Participantes de las operatorias de los instrumentos de financiamiento avalados.

**Unidad 4, Clase 5:** Instrumentos del mercado de capitales PyME. Fideicomisos financieros: Descripción de la Ley 24.441 y normas de la Comisión Nacional de Valores que reglamentan a los Fideicomiso Financieros con oferta pública. Encuadre jurídico. Los participantes y sus roles en un fideicomiso financiero con oferta pública. Financiamiento en forma individual o conjunta de PyMEs, mediante el fideicomiso financiero. Ventajas y diferencias respecto de otros instrumentos. Los activos de una PyME que pueden ser cedidos a un fideicomiso financiero. La PyME y su balance en el Fideicomiso Financiero. La securitización de activos. La Emisión de Valores fiduciarios y su oferta pública. Colocación primaria y negociación secundaria. La información que debe brindar la PyME, en su rol de Fiduciante, durante la vigencia del fideicomiso. La información y documentos que forman parte del fideicomiso financiero. Contenido del Suplemento de Prospecto y el Contrato. Procedimiento de autorización y documentación exigida por la CNV. Constitución de un Programa Global de fideicomisos financieros. Introducción al Fideicomiso de Garantía para garantizar fideicomisos financieros y obligaciones negociables. Obligaciones Negociables PyME: Descripción de la Ley 23.576 y normas de la Comisión Nacional de Valores que reglamentan la emisión de Obligaciones Negociables PyME. Ventajas y diferencias respecto de otros instrumentos. Aplicación de fondos que permite financiar este instrumento. Características del régimen PyME y diferencias con el régimen general. Procedimientos de emisión y requisitos para emisores PyME. Los participantes y sus roles. Monto y plazo máximo de emisión. Alternativas de estructuración, plazo, forma de amortización, pago de intereses, moneda. Modalidades de pago. Garantías. Instrumentos mediante los cuales se pueden garantizar las emisiones de ONs. Compromisos de la PyME con el mercado (covenants). Cláusulas de rescate. El público inversor calificado. Financiamiento de proyecto de inversión mediante este instrumento. Sociedades PyME que califican dentro de la Resolución 50/2013 (SePyME) y de la Resolución General 582/2010 (CNV). ON PYMES CNV GARANTIZADAS, Resolución General CNV Nro. 696/17. Factura de Crédito Electrónica MiPyMEs (FCEs), Ley 27440, Decreto Nro. 471/18 y demás normas reglamentarias. Para todos los instrumentos se expondrán experiencias prácticas, exposición de casos reales.

**Unidad 5, Clase 6:** Calificaciones de riesgo: El rol de los Agentes de Calificación de Riesgo Financiero. El proceso de calificación de riesgo para una PyME, aspectos y particularidades. Los factores bajo examen de calificación. Información que debe brindarse a la calificadora. Determinación de la calificación. Las escalas de calificación (rating). Informes de calificación. La actualización de las calificaciones. Periodicidad. Diferencias con la calificación bancaria de crédito. Calificación de riesgo para préstamos de entidades financieras. La vida de una PyME en la oferta pública. Repaso general del estado actual del financiamiento PyME en el mercado de Capitales. Experiencias prácticas, exposición de casos reales.