



**IMECAF México, S.C.**  
Instituto Mexicano de Contabilidad,  
Administración y Finanzas

Nombre del Curso

# ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN

## Objetivo

El objetivo de este curso es que el participante conozca como se lleva a cabo el proceso de selección de títulos o valores de un portafolio de tal forma que pueda optimizar la relación riesgo-rendimiento del mismo, a través del uso de diferentes herramientas de estadística, valuación y análisis, así como evaluar su desempeño a través del uso de parámetros de medición especializados. Conocerá todo lo relativo a la teoría de portafolios y en especial el Modelo de Markowitz y la frontera eficiente.

## Temario

### Programa General del Curso de Administración de Portafolios de Inversión

#### I. FUNDAMENTOS DE LA INVERSIÓN Y ESTADÍSTICA

- a. Introducción
- b. ¿Qué es una inversión?
- c. Fundamentos de estadística
  - Frecuencias
  - Medidas de tendencia central
  - Medidas de dispersión
  - Correlación y covarianza
- d. Medidas de riesgo y rendimiento
  - Mediciones de tasas de retorno históricas (HPR, HPY)
  - Cálculo de la media de retornos históricos
  - Cálculo de tasas esperadas de retorno
  - Medición del riesgo de tasas de rendimiento esperadas
  - Mediciones de riesgo de retornos históricos
  - Mediciones aritméticas y geométricas
- e. Factores para determinar la tasa de retorno requerida
  - Tasa Real Libre de Riesgo (TRLR)
  - Factores que influyen a la TRLR
  - Prima de Riesgo
  - La Prima de Riesgo y la Teoría de Portafolios
  - Riesgo sistemático vs. Riesgo No sistemático
- f. Relación entre rendimiento y riesgo

- Movimientos a lo largo de la línea de riesgo del mercado (SML)
- Cambios en la pendiente de la SML
- Cambios en las condiciones de los mercados financieros y la inflación.

II.

## TEORÍA DE ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

- a. Introducción
- b. Principales supuestos
  - Aversión al riesgo
  - Definición de riesgo
- c. El modelo de Markowitz y la teoría de la Frontera Eficiente
  - Mediciones alternativas de riesgo
  - Tasas de rendimiento esperadas
  - Varianza (desviación estándar) de los rendimientos para una inversión individual
  - Varianza (desviación estándar) de los rendimientos para un portafolio.
    - Covarianza de los rendimientos
    - Covarianza y correlación
- d. Desviación estándar de un Portafolio
- e. Errores de estimación
- f. La Frontera Eficiente
- g. La Frontera Eficiente y su utilidad para el inversionista

III.

## MODELOS DE VALUACIÓN DE ACTIVOS

- a. Introducción
- b. Teoría de los Mercados de Capitales
  - Antecedentes
  - Desarrollo de la Teoría de los Mercados de Capitales
- c. Activos libres de riesgo
  - Covarianza con un activo libre de riesgo
  - Combinación de un activo libre de riesgo con un portafolio con riesgo
- d. El Portafolio de Mercado
  - Como medir la diversificación
  - La diversificación y la eliminación del Riesgo No Sistemático
  - La Línea del Mercado de Capitales (CML) y el Teorema de Separación
  - Medidas de riesgo para la CML
- e. Capital Asset Pricing Model (CAPM)
  - The Security Market Line (SML)
    - Determinación de la tasa de rendimiento de un activo con riesgo
    - Identificación de activos sobre y subvaluados
    - Calculando el Riesgo Sistemático
- f. Eliminación de supuestos
  - Diferencial entre las tasas de financiamiento
  - El modelo Zero Beta
  - Costos de transacción

- Impuestos
- g. Pruebas empíricas del CAPM
- Estabilidad de las Betas
  - Comparabilidad de las estimaciones publicas de las Betas
- h. Relación entre Riesgo Sistemático y Rendimiento
- Tamaño, Precio/Utilidad y apalancamiento
  - Efecto del valor en libros y el estudio FAMA
- i. El Modelo de Portafolios: Teoría vs. Práctica
- j. El Modelo de Regresión
- k. APT (Arbitrage Pricing Model)
- Pruebas empíricas del APT
  - El estudio Roll-Ross
  - Modelos multifactoriales

IV.

#### **MEDIDAS DE DESEMPEÑO DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN**

- a. Medición de los resultados de los portafolios antes de 1960
- b. Comparaciones entre grupos similares de portafolios
- c. Medición de la relación Riesgo-Rendimiento a través de varias medidas:
- Índice de Treynor
  - Índice de Sharpe
  - Índice de Jensen
- d. Componentes del desempeño de un portafolio
- e. Selección de un Benchmark y los errores dentro de las inversiones globales.

#### **Fechas**

Del 06-Agosto-2019 Al 05-Septiembre-2019, Martes y jueves de 18 a 22 hrs.

#### **Duración**

40 HRS.

#### **Inversión**

\$18,400.00 M. N. más IVA

© 2019 IMECAAF México, S.C. Todos los derechos reservados.

Email: [info@imecaf.com](mailto:info@imecaf.com)

Teléfono: (+52)(55) 1085 1515

Url: [www.imecaf.com](http://www.imecaf.com)

Arquímedes 130 Despacho 205 Col. Polanco  
México, Distrito Federal 11570