

Diplomatura en  
**Análisis Fundamental  
de las Acciones**

## ACERCA DE LA DIPLOMATURA

---

En un mundo globalizado y cambiante en donde identificar momentos de oportunidad y riesgo, tomar decisiones financieras acertadas y evaluar proyectos de inversión son los desafíos a los que se enfrentan los directivos de empresas, locales e internacionales.

En este sentido, el análisis fundamental es una herramienta que permite evaluar el riesgo financiero de las empresas a partir de un análisis del entorno, el cálculo de ciertos ratios clave y la valoración de las propias empresas. Es decir, permite calcular el valor real de un título mediante el análisis de balances y lo compara con el valor de mercado, para así descubrir si en un momento determinado el precio del mismo está infravalorado. Siempre teniendo en cuenta que los resultados de los balances y los precios se encuentran en constante cambio y que la cotización se puede ver influenciada por otros factores entre los que se incluyen los políticos y los económicos.

Esta diplomatura responde a la necesidad de acompañar y estimular a los alumnos en el desarrollo de los conocimientos necesarios para analizar, interpretar y administrar las variables financieras que le permitan detectar momentos de oportunidad y riesgo, así como tomar decisiones financieras y evaluar proyectos de inversión.

### INFORMACIÓN GENERAL

**MODALIDAD**  
Virtual

**DURACIÓN**  
9 Meses

**CARGA HORARIA**  
120 Horas Totales

## METODOLOGÍA DE LA ACTIVIDAD

---

Metodología a distancia asincrónica con supervisión y revisión de la resolución del caso a cargo del coordinador/tutor.

La dinámica de clase requiere que el participante se autogestione su proceso de aprendizaje mediante la lectura semanal y visualización de los contenidos teórico-práctico especialmente preparados para cada módulo. Al finalizar cada módulo se evaluarán los saberes mediante la resolución de cuestionarios de autoevaluación y al finalizar todos los módulos se propone el análisis y resolución de un caso de estudio. El coordinador / tutor en función al análisis de caso presentado brindará vía foro el feedback correspondiente.

## OBJETIVOS

---

- Valorar los aportes de la perspectiva macroeconómica en la gestión empresarial.
- Analizar los acontecimientos, factores y procesos más significativos que hacen a la economía mundial.

- Desarrollar una perspectiva fundada y actualizada sobre la globalización, el comercio multilateral y los procesos de integración comercial.
- Adquirir una visión crítica en relación a las problemáticas macroeconómicas actuales.
- Analizar la práctica empresarial planteada desde su interacción con diversos escenarios macroeconómicos.
- Emplear temas económicos relacionados con la práctica empresarial en la elaboración de futuros diseños de investigación.
- Contextualizar y comparar las diversas concepciones respecto de la Administración Estratégica, considerando diferentes Escuelas de Administración.
- Determinar la importancia de establecer los objetivos para el éxito de una empresa y valorar la fuente de motivación que representan los objetivos estratégicos para los colaboradores en la empresa.
- Analizar el proceso de evaluación estratégica de la empresa y su entorno.
- Diseñar, implementar y evaluar estrategias acordes a las necesidades de la empresa, la industria y el mercado en el que se encuentra la misma.
- Comprender los modelos mentales de las personas que toman decisiones, así como los conceptos de complejidad, incertidumbre y no linealidad del entorno.
- Fundamentar decisiones estratégicas a partir del análisis de estados contables.
- Diferenciar los diversos criterios de exposición y medición contable existentes y sus impactos en la información que los mismos exponen.
- Aplicar técnicas de análisis de estados contables para distintas finalidades, tanto para aquellos referidos a períodos pasados como para los proyectados hacia el futuro. Diseñar informes de análisis de estados contables.
- Valorar la Contabilidad como disciplina que se ocupa y produce información económico- financiera útil para coadyuvar a la toma de decisiones.

## **PARTICIPANTES**

---

Esta diplomatura está destinada a estudiantes que buscan obtener una ventaja competitiva en la industria financiera.

## TEMÁTICAS

---

Principales temáticas a abordar de los módulos:

- **Módulo I:** Macroeconomía.
- **Módulo II:** Administración Estratégica.
- **Módulo III:** Análisis de Estados Contables.

## CONTENIDOS MÍNIMOS

---

### **MÓDULO I - MACROECONOMÍA:**

Unidad 1: Producto y cuentas nacionales. El flujo circular de la renta. Valor agregado de la producción-Producto Bruto Interno (PBI). Medición del PBI. El gasto: variables componentes y equilibrio. El ingreso o renta disponible. Producto potencial y efectivo. Modelo de las tres brechas.

Unidad 2: El mercado de bienes. Los modelos macroeconómicos básicos: modelo clásico y modelo keynesiano. El principio de la demanda efectiva. La "función consumo": propensiones media y marginal. La inversión: incentivos, la eficiencia marginal del capital, las expectativas de largo plazo; el multiplicador de la inversión. El acelerador. La "función ahorro": propensiones media y marginal; la paradoja del ahorro. Dinámica del mercado de bienes: los efectos de cambios en sus componentes. Las expectativas, el consumo y la inversión.

Unidad 3: El sector público. El Estado y su papel en la Economía. Objetivos e instrumentos de la política fiscal. Recursos y gastos públicos: clasificación acorde con las teorías del pensamiento económico. Fuentes de financiamiento del déficit fiscal. Curva de Laffer. Determinación del equilibrio en una Economía con sector público. Multiplicadores del gasto público y de la tasa impositiva. El efecto desplazamiento (crowding-out). La restricción presupuestaria intertemporal.

Unidad 4: Política monetaria, dinero y bancos. El dinero: características y funciones. La demanda monetaria: tipos según el pensamiento clásico y el pensamiento keynesiano: La oferta de dinero. Teoría cuantitativa. El sistema financiero. Demanda de bonos. Determinación de la tasa de interés. El Banco Central: funciones, objetivos e instrumentos de la política monetaria. Procesos de creación primaria y secundaria de dinero. Multiplicador monetario. La política monetaria y sus efectos en la economía. Derecho de señoreaje. Ilusión monetaria. Neutralidad del dinero. Introducción al mercado de bonos. Introducción a los instrumentos de renta fija.

Unidad 5: Modelo IS-LM. El mercado de bienes y su relación con la curva IS. Construcción de la curva IS: pendiente, movimientos a lo largo de la curva y desplazamientos. Los mercados financieros y la relación con la curva LM. Construcción de la curva LM: pendiente, movimientos a lo largo de la curva y desplazamientos. Equilibrio simultáneo: significado de puntos fuera de las curvas. Impactos de las políticas monetaria, fiscal y de la combinación de ambas sobre el equilibrio simultáneo. Dinámica. El caso clásico y el caso keynesiano. La trampa de la liquidez. Efecto de las expectativas sobre el modelo IS-LM. Economía abierta, régimen de tipo de cambio y ajuste macroeconómico.

Unidad 6 – Mercado de trabajo y desempleo e inflación. Mercado de trabajo. El mercado de trabajo en el modelo clásico y en el modelo keynesiano. Tipos de desempleo: friccional, tecnológico, cíclico y estructural. Determinación de los salarios, los precios y el desempleo. La tasa natural de desempleo. El modelo Oferta Agregada - Demanda Agregada. La inflación: características, tipos, causas y consecuencias. Las teorías explicativas de la inflación: inflación de demanda, de costos, estructural e inercial. Inflación imprevista y prevista. Monetarismo y estructuralismo. Relación: déficit, señoreaje e inflación. El impacto de la inflación sobre la tasa de interés y el tipo de cambio. Políticas de estabilización gradualistas y de choque: su impacto sobre el mercado monetario, el mercado real y el mercado de trabajo. El rol de la incertidumbre y las expectativas. Inflación, desempleo y estabilización. La curva de Phillips: original y modificada.

## **MÓDULO II - ADMINISTRACIÓN ESTRATÉGICA:**

Unidad 1: Introducción a la Estrategia. La Estrategia. La estrategia como proceso de dirección y no de planeamiento. La importancia de la alineación de la visión, misión valores y objetivos de la empresa con la estrategia. Dimensiones y niveles de estrategia. Aportes diferenciales de las Escuelas de Estrategia desde una perspectiva histórica.

Unidad 2: Análisis y evaluación de ambiente interno y externo. Modelo de análisis del entorno competitivo de Porter. Fuerzas competitivas. La dinámica de la Industria. Matrices para el análisis de negocios. Modelo PESTEL. Análisis del atractivo del sector. Evaluación de los recursos y capacidades competitivas de la empresa. Modelo VRIO.

Unidad 3: La Estrategia como proceso directivo. Estrategias genéricas y ventajas competitivas. El modelo de Porter. Estrategia en el ámbito de la unidad de negocio y en el ámbito corporativo. Ciclo estratégico comercial. Herramienta del triciclo de Alberto Levy para la toma de decisiones estratégicas de diferenciación.

Unidad 4: Gestión de la complejidad comercial y estrategias de crecimiento. Dinámica cambiante del ciclo comercial. Estrategias de crecimiento y desarrollo. Modelo de Ansoff. Estrategia para competir en los mercados globalizados. Cultura corporativa y liderazgo. Modelos y estrategias de negocios en la era de Internet. Adecuación de la estrategia para adecuarla a la situación específica de cada industria y compañía. La estrategia y la ventaja competitiva en compañías diversificadas. Complejidad. Riesgo e incertidumbre. Modelos mentales y ética en los negocios.

## **MÓDULO III - ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES:**

Unidad 1: La información financiera. Estados contables e información complementaria, memoria del directorio: estructura, importancia e información que proveen. Elementos de la información financiera; activos, pasivos, patrimonio, resultados; aspectos relevantes de cada rubro. Normas contables de reconocimiento, medición y exposición. Criterios de medición contable de activos y pasivos: valores corrientes, costo histórico, valores límites. Información financiera proyectada: objetivos y utilidad. Esquema básico de proyección integral: indicadores macroeconómicos, factores microeconómicos, ámbito interno de la organización. Proyección de ventas, producción, costos, gastos, resultados de financiación, de saldos del activo y pasivo.

Unidad 2: Cuestiones generales sobre el análisis de estados financieros. Diferencia entre análisis e interpretación. Objetivos del análisis y usuarios. Clasificación de análisis según la finalidad: evaluación de inversiones, gestión, calificación de riesgos. Técnica y procedimientos para el análisis. Condicionamientos del análisis: comparabilidad y efectos de la inflación no reconocidos.

Unidad 3: Análisis de la situación patrimonial y del capital corriente. Análisis de la situación patrimonial: Solvencia, Análisis Vertical, Endeudamiento, Liquidez (corriente, seca, total), prueba del ácido, inmovilización de activos, financiación de la inversión inmovilizada, tendencias y riesgos, activos y pasivos monetarios. Análisis del capital corriente: Análisis vertical del pasivo corriente, plazo de cancelación, análisis vertical del activo corriente, efectivo y colocaciones, créditos por ventas, otros créditos, existencia de bienes de cambio, plazos de realización del activo vs. cancelación del pasivo, tendencias. Análisis para decidir sobre la suscripción, la compra, retención o venta de acciones. Análisis de calificación de empresas para el otorgamiento de créditos bancarios. Análisis y diferencia entre equilibrio patrimonial, económico y financiero.

Unidad 4: Análisis de los resultados y del flujo de efectivo. Análisis de los resultados: Rentabilidad del patrimonio, DUPONT, orígenes del resultado, costo de financiamiento, apalancamiento, porcentaje sobre ventas, puntos de equilibrio, márgenes, EBIT, EBITDA, rotaciones. Análisis del flujo de efectivo: Ventas cobradas vs. ventas devengadas, porcentaje sobre ventas cobradas, razones de generación de efectivo, ratios de cobertura.

Unidad 5: Informes y publicación de indicadores. Elementos básicos de un informe. Redacción, gráficos y estructura. Publicación de indicadores por los entes emisores de los estados contables: regulaciones de la C.N.V e I.G.J. Publicaciones argentinas que contienen indicadores: Bolsa de comercio, B.C.R.A, S.S.N.

## EVALUACIÓN

---

Para obtener la certificación de la diplomatura el participante deberá aprobar con 6 puntos o más el trabajo integrador, resolución de caso. Por otra parte, cabe aclarar que la realización y aprobación de las evaluaciones multiple choice por unidad ponderarán la nota final.

## COORDINADOR

---

### **LIC. ESTEBAN FERRAROTTI.**

Director de la Lic. en Administración de Empresas en el Instituto Universitario Escuela Argentina de Negocios (IUEAN). Actualmente, se desempeña como consultor en negocios con foco en empresas Pymes. Durante 12 años, ocupó distintos cargos en multinacionales y pequeñas y medianas empresas. Licenciado en Administración de la Universidad de Buenos Aires (UBA). Se encuentra cursando la Especialización en Finanzas en la Universidad Nacional de Rosario (UNR) y la Maestría en Desarrollo de Destinos Turísticos en la Universidad Nacional de Quilmes (UNQ).

Docente universitario hace más de 10 años, es profesor titular de la asignatura "Planeamiento y Presupuesto" y desarrolla proyectos de investigación a su cargo en el área de Administración y Finanzas. Realizó varias publicaciones en revistas especializadas.

## BIBLIOGRAFÍA

---

- Blanchard, O.; Amighini, A.; Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía*. (5a. ed.) Madrid: Pearson educación.
- David, Fred R. (2013). *Conceptos de administración estratégica* (14<sup>o</sup> ed., Caps.3, 4). México, DF: Pearson Educ.
- David, Fred R. (2013). *Conceptos de administración estratégica* (14<sup>o</sup> ed, Caps. 7, 8). México, DF: Pearson Educ.
- Digital UNID. <https://elibro.net/es/lc/uniasturias/titulos/41177>.
- Dornbusch, R.; Fisher, S.; Startz, R. (2008). *Macroeconomía*. (10a. ed.). México: McGraw Hill educación.
- Escribano Navas, M. (2011). *Análisis contable y financiero (UF0333)*. IC Editorial. <https://elibro.net/es/lc/uniasturias/titulos/54177>.
- Ferrucci, R. J. (1997). *Lecturas de macroeconomía y política económica*. Buenos Aires: Ediciones Macchi.
- Flores Villalpando, R. y Flores Villalpando, R. (2014). *Análisis de estados financieros*. Editorial.
- Fowler Newton, E. (2011). *Análisis de estados contables* (4<sup>o</sup> ed.) Buenos Aires: La Ley.
- Keynes, J. M. (2012). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. (4a. ed.). Buenos Aires: Fondo de cultura económica.
- LEVY, ALBERTO. (2012). *MAYONESA. ESTRATEGIA. COGNICION Y PODER COMPETITIVO*. 3 VERSION. GRANICA.
- Mankiw, N. G. (1998). *Principios de macroeconomía*. Madrid: McGraw Hill.
- Mintberg, H, Ahlstrand, B.; Lample, J. (1999). *Safari a la estrategia*. Buenos Aires. Granica.
- Mintzberg, H.; Ahlstrand, B.; Lample, J. (Julio/ Agosto 1998). *La estrategia y el elefante* (Vol. 3, Gestión 4). México, DF: Revista Gestión/Free Press.
- Mochon, M. F.; Castejón, M. R. (2001). *Introducción a la macroeconomía*. Madrid: McGraw Hill.
- Morin Edgar. (1998). *INTRODUCCION AL PENSAMIENTO COMPLEJO*. GEDISA.
- Pahlen Acuña, R.J.M. (2012). *Contabilidad p asado, presente y futuro*. Buenos Aires: La Ley.
- Perez Enri, D.; Cerruti, J. Oyhanarte, M. (2012). *Introducción a la economía: la economía como un todo y para todos*. Buenos Aires: Alfaomega.
- Porter, Michel (2015). *Estrategia Competitiva: Técnicas para el análisis de los sectores industriales y de la competencia*. Michael E. Porter. Grupo Editorial Patria.
- Samuelson, P. A.; Nordhaus, W. D. (2010). *Economía con aplicaciones en Latinoamérica* (19a. ed.) México: McGraw Hill.
- Somoza López, A. (2016). *Estados contables*. Editorial UOC. <https://elibro.net/es/lc/uniasturias/titulos/58510>.
- Thompson A. A.; Gamble J. E.; Peteraf, M. A.; Strickland III, A. J. (2015). *Administración estratégica: teoría y casos* (19<sup>o</sup> ed., Caps. 1, 2). México, DF: McGraw-Hill Interamericana.
- Thompson, A. A.; Gamble, J. E.; Peteraf, M. A.; Strickland III, A. J. (2015). *Administración estratégica: teoría y casos* (19<sup>o</sup> ed., Caps. 3, 4, 5). México, DF: McGraw-Hill Interamericana.
- Thompson, A. A.; Gamble, J. E.; Peteraf, M. A.; Strickland III, A. J. (2012). *Administración estratégica: teoría y casos* (18<sup>o</sup> ed., Caps. 10, 11, 12.). México, DF: McGrawHill/Interamericana Edit.

### Ampliatoria

- Barro, R. J.; Grilli, V.; Febrero, R. (1997). *Macroeconomía: teoría y política*. México: McGraw Hill.
- Biondi, M. (2006). *Estados contables: presentación, interpretación y análisis* (4<sup>o</sup> ed.). Buenos Aires: Errepar.
- Conesa, E. R. (2002). *Macroeconomía y política macroeconómica*. Buenos Aires: Macchi.
- Dlotko, P., Rudkin, S., Qiu, W. (2019). *Topologically Mapping the Macroeconomy*.
- Froyen, R. T. (1996). *Macroeconomía: teorías y políticas*. (4a. ed.). Bogotá: McGraw Hill.

- Hill, Ch. W. L, Jones G. R., Schilling, M. A. (2015). Administración estratégica: teoría y casos, un enfoque integral (11<sup>o</sup> ed.). México, DF: Cengage Learning Editores.
- Hitt, M.; Ireland, R.; Duane; Hoskisson, R. (2015). Administración estratégica: competitividad y globalización, conceptos y casos (11<sup>o</sup> ed.). México, DF: Cengage Learning Editores.
- Kubar, R. O.; Albornoz, M.; Latrichano, J. C. (2007). Macroeconomía heterodoxa: experiencia argentina. San Luis: Macchi.
- Mankiw, N. G. (1998). Principios de macroeconomía. Madrid: McGraw Hill.
- Milani, F. (2017). Learning about the interdependence between the macroeconomy and the stock market. *International Review of Economics & Finance*, 49, 223–242.
- Mochon, M. F.; Castejón, M. R. (2001). Introducción a la macroeconomía. Madrid: Mc Graw Hill.
- Pontoni, A. (2008). Burbuja, crisis y milagro: melodrama y carnaval en la economía argentina. Buenos Aires: Ediciones cooperativas.
- Pontoni, A. (2008). Modelos macroeconómicos para economías en crisis. Buenos Aires: Ediciones cooperativas.
- Pontoni, A. (2012). Macro para todos: una introducción a la economía con aplicaciones al caso argentino. Buenos Aires: Ediciones cooperativas.
- Weygandt, J., Kimmel, P., Kieso, D. (2012). Managerial accounting: tools for business decision making (6<sup>th</sup> ed.). Estados Unidos: Wiley & Sons, Inc.

#### Otros materiales:

- Resoluciones Técnicas N° 8, N° 9, N° 11, N°16 y N° 17. Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.  
Recuperadas de: [https://archivo.consejo.org.ar/institucional/normas\\_profesionales.html#rt](https://archivo.consejo.org.ar/institucional/normas_profesionales.html#rt) Resolución 434/2003. Comisión Nacional de Valores.  
Recuperada de: <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/resoluci%C3%B3n-434-2003-81487>



Diplomatura en  
**Análisis Fundamental  
de las Acciones**

[capacitacion@ean.edu.ar](mailto:capacitacion@ean.edu.ar)



[www.ean.edu.ar](http://www.ean.edu.ar)

CABA-MARTÍNEZ