

Curso

Preparación Certificación Internacional en ética y finanzas Nivel I

Tu pasaporte al mundo de las finanzas internacionales

2^a Versión

MARZO A MAYO 2010

ESCUELA DE NEGOCIOS

www.uai.cl



Chartered Financial Analyst



UAI
UNIVERSIDAD ADOLFO IBÁÑEZ
ESCUELA DE NEGOCIOS



Presentación

El mundo financiero actual es cada vez más exigente y desafiante. Las finanzas en un mundo globalizado juegan un rol clave en el desarrollo de estrategias para enfrentar los escenarios más complejos. Estas exigencias demandan nuevas competencias a los profesionales involucrados en la gestión financiera. Un profundo conocimiento técnico, un intachable desempeño ético y buen dominio del inglés son claves para aquellos profesionales que quieran desempeñarse efectivamente en este medioambiente. La certificación internacional proporcionada por el CFA® Institute (Chartered Financial Analyst®) acredita el conocimiento de la disciplina y permite a las empresas identificar a los mejores talentos.

El CFA® Institute tiene su origen en Estados Unidos, en 1947. Es una asociación internacional, sin fines de lucro, enfocada en la disciplina financiera. La certificación CFA® es otorgada por la institución una vez que los candidatos logren aprobar los exámenes correspondientes a los niveles I, II y III. Estos exámenes son tomados en junio y diciembre de cada año. Dicha designación es reconocida por un gran número de instituciones a nivel mundial; es una de las bases más importantes para aquellos que desean llegar a expandir su conocimiento en el área financiera.

Consciente de dichos requerimientos, la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez, a través de su Centro de Innovación Financiera (CIF), ha formado una alianza con el CFA® Institute, para ofrecer un curso de Certificación Internacional en Ética y Finanzas, enfocado en el Candidate Body of Knowledge (CBOK) del CFA® Program Nivel I.

El nivel I cubre los siguientes tópicos: estándares éticos y profesionales, herramientas de inversión, valoración de activos y gestión de carteras. El nivel II ahonda en temas de valoración de activos e instrumentos de valoración de activos. Finalmente, el nivel III está enfocado en la gestión de carteras e incluye estrategias de utilización de las herramientas y modelos de valoración de activos para la gestión de renta fija, renta variable, y derivados financieros para las instituciones. Los tres niveles contemplan la integración de ética y estándares profesional en la labor financiera.

En esta ocasión, el programa ideado por el CIF se enfoca puntualmente en el nivel I.



Rafael Romero Meza, DBA
Director Académico



Objetivos

- » Facilitar la preparación de los contenidos del Candidate Body of Knowledge (CBOOK) del CFA Program nivel I.
- » Desarrollar destrezas para responder a las preguntas del examen nivel I.

Dirigido a

Profesionales que se desempeñen en el área de las finanzas, contabilidad y control de gestión de empresas financieras y no financieras.

De acuerdo al CFA® Institute, el perfil de los profesionales que se certifican son: CEO/Principal, Investment Counselor, Chief Investment Officer, Investment Firm Manager, Equity Analyst, Portfolio Manager, Fixed Income Analyst, Portfolio Strategist, Investment Banker, Sales/Marketing Professional, consultants.

Requisito de ingreso

Los participantes deben haber estudiado en sus programas de pregrado los siguientes temas: estadística, contabilidad, economía y finanzas. Además, deben contar con un buen dominio de lectura en inglés.

Testimonios

“El tener un equipo de profesores de primer nivel para resolver todas las dudas y cuestionamientos, marca una diferencia importante frente a la preparación de una prueba del nivel de dificultad y tecnicismo como es el CFA”.

Esteban Moraga Morales
Magíster en Finanzas
Gerente de Administración y Finanzas
Full Pak S.A.

Metodología

El formato del curso se caracterizará por ser semi-intensivo. Tendrá una extensión de 66 horas académicas, impartidas a través de cuatro módulos. Cada una de las 22 sesiones será de 3 horas.

Evaluación del Programa

Dado los objetivos del curso, existirán 8 pruebas de ensayo parciales y un ensayo final.

Sistema de Tutorías

En la cátedra impartida por los profesores se dictarán tutorías optativas, con el fin de revisar aplicaciones de los distintos conceptos aprendidos en cada sesión (ejercitación).

“Preparar el examen implica un gran desafío y tiempo a invertir, es por ello que agradezco a la Universidad Adolfo Ibáñez el haber impartido el curso preparatorio al CFA Level 1, ya que sin él me hubiese tardado mucho tiempo en comprender temas de alta dificultad contenidos en la bibliografía del CFA. Además complementar el curso con sesiones prácticas, me pareció brillante y de mucho provecho”.

Matías Barahona
Operador Mesa FOREX
AFP Cuprum.

Módulo 1

Sesión 1

Lunes 8 de marzo

Estándares de Ética Profesional.

- » Introducción a los códigos de ética y estándares en la conducta del profesional. Describir la estructura del programa de conducta profesional del CFA Institute.
- » Análisis del código de ética y estándares en la conducta profesional. Cómo se relaciona la actitud profesional con la ética y por qué es importante.
- » Qué papel juega la ley formal. Estándares y sus aplicaciones.
- » Casos prácticos.

Lecturas: Reading 1 y 2 CFA Volumen 1.

Sesión 2

Miércoles 10 de marzo

Estándares de Ética Profesional (continuación).

- » Integridad de los Mercados de Capitales.
- » Introducción al desarrollo de estándares globales en torno a la inversión. Descripción de su origen y propósito.
- » Responsabilidad de los supervisores y cumplimiento del proceso de aplicación de los estándares.

Lecturas: Reading 2 CFA Volumen 1.

Sesión 3

Lunes 15 de marzo

Estándares de Ética Profesional (continuación).

- » Global Investment Performance Standards (GIPS).
- » Características y alcance de los GIPS. Implementación de los GIPS en distintos países.
- » Ejemplos prácticos referentes a GIPS y aplicaciones de los estándares.

Lecturas: Reading 3 y 4 CFA Volumen 1.

Sesión 4

Miércoles 17 de marzo

Métodos Cuantitativos.

- » Aplicaciones matemáticas y estadísticas centradas en la disciplina de la ingeniería económica.
- » Valor del dinero en el tiempo, flujos descontados de caja, valoración de estructuras de flujos, valor presente neto, tasa interna de retorno, indicadores de rentabilidad.
- » Retornos en el mercado del dinero. Aplicaciones estadísticas.
- » Distribuciones de probabilidad discreta y continua, medida de tendencia central, medidas de dispersión. Simulación de Montecarlo.

Lecturas: Reading 5, 6, 7, 8 y 9 CFA Volumen 1.

Sesión 5

Lunes 22 de marzo

Métodos Cuantitativos (continuación).

- » Conceptos de probabilidad aplicados a las finanzas: retornos y varianzas de un portafolio, introducción a la teoría de portafolio. Concepto aplicado de correlación y covarianza.
- » Muestreo y estimación. Muestreo aleatorio simple o estratificado. Series de tiempo y datos de panel.
- » Teorema del límite central, muestreo y estimación. Intervalos de confianza, determinación de tamaño muestral.

Lecturas: Reading 10 y 11 CFA Volumen 1.

Sesión 6

Miércoles 24 de marzo

Métodos Cuantitativos (continuación).

- » Pruebas de hipótesis (inferencia estadística).
- » Test de hipótesis para la media y la varianza.
- » Introducción al análisis técnico. Ventajas y desventajas. Reglas de filtro, promedios móviles simples y análisis de información.
- » Análisis técnico para mercados extranjeros.
- » Aplicaciones.

Lecturas: Reading 11 y 12 CFA Volumen 1.

Módulo 2

Sesión 7

Lunes 29 de marzo

Economía. Área enfocada al conocimiento de las realidades de un entorno económico que afecta a las decisiones financieras.

- » Estructura de mercado, política monetaria y fiscal. Sensibilidades (cantidad – precio – ingreso). Pérdida y beneficio social. Mercados eficientes.
- » Mercado del trabajo, salario, subsidios.
- » Estructuras de costos. Costos marginales, promedio.
- » Función de producción (modelos).

Lecturas: Reading 13, 14, 15, 16 y 17 CFA Volumen 1.

Sesión 8

Miércoles 31 de marzo

Economía (continuación).

- » Estructuras de mercado: competencia perfecta, monopolio, oligopolio. Mercados de factores, ciclos económicos y niveles de precios (inflación).
- » Modelo de la demanda y oferta agregada.
- » Introducción a la política fiscal y política monetaria (efectos).

Lecturas: Reading 20, 22, 25, 27, 28 y 29 CFA Volumen 1.

Sesión 9

Lunes 5 de abril

Análisis de los Estados Financieros.

- » Alcance, objetivos y evaluación de los reportes financieros.
- » Herramientas y técnicas para el análisis de reportes.
- » Relación balance – estados de pérdida y ganancia. Sistemas contables.
- » Estándares del análisis financiero, regulación en el mercado de capitales global (IFRS).
- » Análisis y componentes de un estado financiero. Cambios en los estándares contables (IFRS).
- » Ejercitación y aplicaciones.

Lectura: Reading 29, 30, 31 y 32 CFA Volumen 1.

Sesión 10

Miércoles 7 de abril

Análisis de los Estados Financieros (continuación).

- » Análisis de balance financiero.
- » Análisis del estado de flujo de caja.
- » Sistema de costeo y producción (análisis inventarios).
- » Efecto deuda – equity. Análisis de largo y corto plazo para activos.

Lecturas: Reading 33, 34, 35 y 36 CFA Volumen 1.

Sesión 11

Lunes 12 de abril

Análisis de los Estados Financieros (continuación).

- » Estructura de los activos.
- » Financiamiento corto y largo plazo.
- » Criterios importantes para endeudamiento.
- » Tratamiento de tributación de impuestos, efectos en el valor de la empresa.
- » Aplicaciones.

Lecturas: Reading 37, 38, 39 y 40 CFA Volumen 1.

Sesión 12

Miércoles 14 de abril

Análisis de los Estados Financieros (continuación).

- » Planificación financiera, descripción del análisis de ratios (ventajas y limitación en la práctica).
- » Modelo DuPont, Equity análisis.
- » Aplicaciones integradas a las normas IFRS.
- » Ejercitación.

Lecturas: Reading 41, 42 y 43 CFA Volumen 1.

Sesión 13 Lunes 19 de abril Finanzas Corporativas.

- » Conceptos generales presupuesto de capital. Distinción de proyectos de capital.
- » Metodologías para evaluar distintos tipos de proyectos: Valor Presente Neto, TIR, TIR Modificada, Payback.
- » Ventajas y desventajas asociadas a cada indicador.
- » Costo de capital, Wacc, estimaciones para costo de la deuda, acciones preferentes.
- » Estructura de capital y leverage financiero.

Lecturas: Reading 44 y 45 CFA Volumen 1.

Sesión 14 Miércoles 21 de abril Finanzas Corporativas (continuación).

- » Análisis de estados financieros. Cálculo e interpretación de ratios desde la perspectiva financiera, operativa y económica de la empresa.
- » Modelo de creación de valor, DuPont.
- » Análisis de los generadores de valor (Value Drivers) asociados a distintas estructuras de negocios.
- » Políticas de dividendo y gobierno corporativo e inversiones.

Lecturas: Reading 47 y 48 CFA Volumen 1.

Sesión 15 Lunes 26 de abril Gestión de Portafolios.

- » Introducción al modelo de asignación de precios de equilibrio (CAPM).
- » Flujo de dividendos descontado.
- » Portfolio management, concepto de riesgo, frontera eficiente, línea de mercado de capitales, carteras eficientes, riesgos sistemáticos y no sistemáticos, relación riesgo – rentabilidad (diversificación).
- » Otros modelos multifactoriales (APT).

Lecturas: Reading 49, 50 y 51 CFA Volumen 1.

Sesión 16 Miércoles 28 de abril Securities Markets.

- » Organización, características y funcionamiento de los securities markets, operaciones en mercados primarios y secundarios (regionales y OTC). Sistemas alternativos de trading.
- » Factores importantes en la construcción de índices. Stock Market Indexes, Bond Market Indexes.
- » Teoría de los Mercados Eficientes, implicancias de formas de eficiencia débil, semi fuerte y fuerte. Introducción a la prueba conjunta. Análisis fundamental y técnico.
- » Anomalías de los mercados.

Lecturas: Reading 52, 53, 54 y 55 CFA Volumen 1.

Sesión 17 Lunes 3 de mayo Valoración de Activos (Equity Investment).

- » Proceso de valoración, aproximación Top Down y Bottom-up. Proceso de Inversión.
- » Análisis global de la industria, estructura económica, políticas y regulaciones.
- » Fases del ciclo de los negocios. Teoría del crecimiento, análisis de la demanda, valor creado, ciclo de vida de la industria y riesgos asociados.
- » Determinación de las utilidades por acción. Ganancias estimadas a través de los multiplicadores.
- » Valoración de acciones preferentes.
- » Valoración del Equity a través de flujo descontado de caja e indicadores como relaciones precio - utilidad, precio a flujo de caja, precio-valor libro o precio de la acción - ventas.

Lecturas: Reading 56, 57, 58, 59, 60 y 61 CFA Volumen 1.

Sesión 18 Miércoles 5 de mayo Valoración de Activos (Debt Investment).

- » Componentes y características de los bonos, covenants.
- » Emisión y recompra de bonos. Relevancia a la hora de analizar tasa cupón, yield y valor par.
- » Estructuras de tasas (tasa cupón y YTM), madurez de un bono.
- » Riesgos asociados a la inversión en bonos.
- » Efectos y características de los bonos con cláusula de rescate.
- » Efecto de la liquidez y el riesgo al tipo de cambio. Efecto de la inflación.
- » Concepto general de duración de un bono, riesgos asociados.
- » Sectores del mercado de bonos (bonos del tesoro).
- » Estructuras especiales de bonos. Bonos corporativos (secured debt, unsecured debt y credit enhancements).
- » Curva Yield y spread.
- » Efectos de las políticas implementadas por el banco central.

Lecturas: Reading 62, 63, 64, 65 y 66 CFA Volumen 1.

Sesión 19 Lunes 10 de mayo Valoración de Activos (Debt Investment, continuación).

- » Determinación de tasa para evaluar los flujos futuros de un bono.
- » Current Yield, Yield to Maturity, Yield to Call (Put), Yield to Worst. Valoración utilización tasas forward.
- » Volatilidad en los precios (características), relación entre el precio de bono y yield. Option Free Bond.
- » Shocks de tasas de interés y duración estimada.
- » Duración de un Bono (Duración modificada y de Macaulay). Porfolio Duration. Importancia de la volatilidad del yield.

Lecturas: Reading 67, 68 y 69 CFA Volumen 1.

Módulo 4

Sesión 20

Miércoles 12 de mayo

Mercado de los Instrumentos Derivados.

- » Mercado de derivados, características y situación actual.
- » Contratos Forward y estructura global de este mercado. Forward de índices, de tasas de interés (FRA).
- » Mercado de Futuros, diferencias con Forward. Marking to market en mercado de futuros. Tipos de contratos Futuros. Arbitraje.
- » Introducción a las Opciones.

Lecturas: Reading 70, 71 y 72 CFA Volumen 1.

Sesión 21

Lunes 17 de mayo

Mercado de los Instrumentos Derivados (continuación).

- » Definición, tipos de Opciones (europeas o americanas).
- » Opción de venta (Put) o compra (Call).
- » El mercado OTC (Over the Counter) en las Opciones.
- » Tipos de Opciones (índices, tasa de interés, acciones).
- » Límites a los precios de una Opción, variables que lo determinan.
- » Paridad Put – Call. Arbitraje.
- » Mercado de Swap, definición. Swap de tasas y de monedas. Equity Swaps.
- » Estrategias con Opciones, protective Puts, covered Call.

Lecturas: Reading 73, 74 y 75 CFA Volumen 1.

Sesión 22

Miércoles 19 de mayo

Alternative Investment.

- » Diferencias entre open-end y closed-end fund.
- » Características de los Exchange traded funds (ETFs), Inversiones en Real State.
- » Private Equity: Venture Capital. Etapas y características.
- » Estrategias de Hedge Funds, características. Leverage y riesgos propios.
- » Closely Held Companies.
- » Inversión en commodities y/o derivados.

Lecturas: Reading 76a, 76b, 76c y 76d CFA Volumen 1.

Quiénes fueron parte de nuestro curso

En nuestra primera versión del curso, participó un importante grupo de profesionales del sector financiero, donde se desarrollaron destrezas para enfrentar el examen y transmitir la filosofía del CFA Institute. Entre estos profesionales encontramos: Gerentes de Negocios, Portfolio Managers, Directores de Desarrollo, Portfolio Managers de Renta Variable Internacional, Jefes Comerciales del sector financiero, Senior Product Managers, Gerentes de Corporaciones y Negocios Internacionales, Gerentes de Administración y Finanzas, Gerentes de Inversiones, Traders y Gerentes Generales. Reforzando el compromiso del Centro de Innovación Financiera (CIF-UAI) y motivados por la excelente recepción del mercado financiero, estamos lanzando una segunda versión ajustada a los actuales requerimientos del CFA año 2010. Además hemos incorporado una mayor cantidad de horas tanto en las cátedras como en la ejercitación a través de las tutorías.

A continuación detallamos las empresas que fueron parte de nuestro primer curso:

- Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa.
- BBVA Administradora General de Fondos S.A.
- Banco BICE.
- Celfin Capital.
- Scotiabank.
- Full Pak S.A.
- BBVA Asset Management.
- IM Trust S.A., Administradora de Inversiones.
- AFP Cuprum.
- BICE Chileconsult Servicios Financieros (Banco BICE).

Relatores

La Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez cuenta con un prestigioso staff de profesores con una connotada experiencia en el área financiera. Importantes proyectos, publicaciones e investigaciones marcan una trascendente carrera de cada uno de los docentes que conforman el Centro de Innovación Financiera (CIF).

A continuación, se detalla la plana académica del programa y las asignaturas asignadas a cada uno de ellos.

Estándares Éticos y Profesional

Manuel Sobrino, CFA.

Métodos Cuantitativos

Marcos Morales, Ph.D.

Economía

Mauricio Villena, Ph.D.

Análisis de los Estados Financieros

Jorge Niño, Ph.D. (c)

Finanzas Corporativas

Manuel Baquedano, MBA.

Gestión de Portafolios

Jaime Valenzuela, MBA

Securities Markets

Gonzalo Islas, Ph.D.

Valoración de Activos (Equity Investment)

Matías Braun, Ph.D.

Valoración de Activos (Debt Investment)

Sergio Godoy, Ph.D.

Mercado de los Instrumentos Derivados

Rafael Romero, DBA

Alternative Investment

Pablo Castañeda, Ph.D.



Información general

Fechas de realización

Todos los lunes y miércoles, desde el lunes 8 de marzo hasta el miércoles 19 de mayo.

Horario

18:00 a 21:15 hrs.

Lugar de realización

Av. Presidente Errázuriz 3485, Las Condes, Santiago.

Precio

\$1.200.000

Descuentos (aplicables sólo al precio del programa)

1. 15% alumnos UAI programas regulares.
2. 15% socios ACAFI.
3. 5% pago contado (acumulable con 1 ó 2).

CUPOS LIMITADOS.

Informaciones e inscripciones

Manuel Baquedano, MBA
manuel.baquedano@uai.cl
(2) 331 1484
9 738 6830

Rafael Romero Meza, DBA
rafael.romero@uai.cl
(2) 331 1416





UAI
UNIVERSIDAD ADOLFO IBÁÑEZ
ESCUELA DE NEGOCIOS

Curso

Preparación Certificación Internacional en ética y finanzas Nivel I



Informaciones e inscripciones

Manuel Baquedano, MBA
manuel.baquedano@uai.cl

(2) 331 1484
9 738 6830

Rafael Romero Meza, DBA
rafael.romero@uai.cl

(2) 331 1416

www.uai.cl