



Curso  
**Preparación Certificación  
Internacional en ética y finanzas  
Nivel I: Exam Level 1**

Tu pasaporte al mundo de las finanzas internacionales

AGOSTO A NOVIEMBRE 2010

ESCUELA DE NEGOCIOS

[www.uai.cl](http://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, desde 2010 en Santiago. 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® Exam Level 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 valorización 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 CFA Exam Level I.



Rafael Romero Meza, DBA  
Director Académico  
Director UAI-CFA Partnership

## Objetivos

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

El material de lectura y las pruebas son en Inglés.

## Metodología

El formato del curso se caracterizará por ser semi-intensivo. Tendrá una extensión de más de 65 horas cronológicas presenciales, repartidas entre clases y tutorías, dictadas por profesores con amplia experiencia docente, los más altos grados académicos como MBA, DBA y Ph.D. y con certificaciones CFA.

## Evaluación del Programa

Dado los objetivos del curso, existirán ensayos periódicos para aplicar tempranamente los contenidos del currículum, así como un ensayo final.

### Sistema de Tutorías

Habrán tutorías optativas, con el fin de revisar aplicaciones de los distintos conceptos aprendidos en cada sesión (ejercitación)

## 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.

**“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.

# Programa

## Módulo 1

### Sesión 1

Viernes 13 de agosto  
Ethical and Professional Standards

- » 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.
- » 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 1 y 2 CFA Program Curriculum Volume 1.

### Sesión 2

Viernes 20 de agosto  
Ethical and Professional Standards (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 Program Curriculum Volume 1.

### Sesión 3

Viernes 27 de agosto  
Quantitative Methods

- » 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. Simetría, sesgo y kurtosis.
- » 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.
- » Lecturas: Reading 5, 6, 7 y 8 CFA Program Curriculum Volume 1.

### Sesión 4

Sábado 28 de agosto  
Quantitative Methods (continuación).

- » 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.
- » 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 9, 10, 11 y 12 CFA Program Curriculum Volume 1.

## Módulo 2

### Sesión 5

Viernes 3 de septiembre

#### Economics: Microeconomic Analysis

- » Elasticidad, eficiencia y equidad de los mercados, casos de intervenciones en los mercados.
- » Organización de la producción
- » Estructuras de costos. Costos marginales, promedio.
- » Función de producción (modelos).
- » Estructuras de mercado: Competencia Perfecta, Monopolio, Oligopolio.
- » Lecturas: Reading 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 y 20 CFA Programan Curriculum Volume 2.

### Sesión 6

Sábado 4 de septiembre

#### Economics: Monetary and Fiscal Policy

- » Mercados de Factores, ciclos económicos y niveles de precios.
- » Modelo de la demanda y oferta agregada.
- » Dinero, nivel de precios e inflación.
- » Desempleo y ciclo económico.
- » Introducción a la política fiscal y política monetaria (efectos).
- » Bancos centrales
- » Lecturas: Reading 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, y 28 CFA Programan Curriculum Volume 2.

## Módulo 3

### Sesión 7

Viernes 10 de septiembre

#### Financial Reporting and Analysis

- » 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).
- » Análisis del Estado de Resultados
- » Análisis de Balance Financiero.
- » Lectura: Reading 29, 30, 31, 32 y 33 CFA Programan Curriculum Volume 3.

### Sesión 8

Miércoles 15 de septiembre.

#### Financial Reporting and Analysis (continuación).

- » Análisis del Estado de Flujo de Caja.
- » Técnicas de Análisis Financiero
- » Sistema de costo y producción (análisis inventarios).
- » Efecto deuda – equity. Análisis de largo y corto plazo para activos.
- » Estructura de los activos.
- » Tratamiento de tributación de impuestos, efectos en el valor de la empresa.
- » Lecturas: Reading 34, 35, 36, 37 y 38 CFA Programan Curriculum Volume 3.

### Sesión 9

Viernes 1 de octubre.

#### Financial Reporting and Analysis (continuación).

- » Deuda de largo plazo y leasing
- » Calidad de los reportes financieros
- » 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 39, 40, 41, 42 y 43 CFA Programan Curriculum Volume 3.

## Módulo 4

### Sesión 10 Viernes 8 de octubre Corporate Finance.

- » 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.
- » 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 44, 45, 46, 47 y 48 CFA Programan Curriculum Volume 4.

### Sesión 11 Viernes 15 de octubre Portfolio Management

- » La decisión de asignación de activos.
- » Ciclo de vida individual del inversionista.
- » Policy statement.
- » 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 Programan Curriculum Volume 4.

### Sesión 12 Viernes 22 de octubre. Equity: 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 Programan Curriculum Volume 5.

### Sesión 13 Viernes 29 de octubre. Industry and Company Analysis: Security Valuation

- » 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 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 y 59 CFA Programan Curriculum Volume 5.

## Módulo 6

### Sesión 14

Viernes 5 de noviembre.

#### Fixed Income

- » 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).
- » Lecturas: Reading 60, 61 y 62 CFA Programan Curriculum Volume 5.

### Sesión 15

Viernes 12 de noviembre.

#### Fixed Income (continuación).

- » Curva Yield y spread.
- » Efectos de las políticas implementadas por el banco central.
- » 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 63, 64, 65 y 66 CFA Programan Curriculum Volume 5.

### Sesión 16

Viernes 19 de noviembre.

#### Derivatives: Derivative Instruments

- » 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.
- » 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 67, 68, 69, 70, 71 y 72 CFA Programan Curriculum Volume 6.

### Sesión 17

Viernes 26 de noviembre.

#### Alternative Investment.

- » Compañías de Inversión
- » Real Estate
- » Private Equity
- » Hedge funds
- » Inversión en commodities y/o derivados.
- » Lecturas: Reading 73 y 74 CFA Programan Curriculum Volume 6

## 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.

**Ethical and Professional Standards:**  
Manuel Sobrino, CFA.

**Quantitative Methods:**  
Ricardo Bórquez, Ph.D. c) Statistics.

**Economics:**  
Mauricio Villena, Ph.D. Economics.

**Financial Reporting and Analysis:**  
Jorge Niño, Ph.D. Business.

**Corporate Finance:**  
Cristian Leiva, CFA.

**Portfolio Management:**  
Roberto Ortiz, CFA.

**Equity: Securities Markets:**  
María Alicia Montes, CFA.

**Industry and Company Analysis: Security Valuation:**  
Gustavo Price, CFA.

**Fixed Income:**  
Jaime Valenzuela, MBA Chicago University.

**Derivatives:**  
Rafael Romero, DBA Finance.

**Alternative Investment:**  
Rubén Dinamarca, CFA.

**Profesor-Tutor:**  
Manuel Baquedano, MBA UAI.



## Información general

### Fechas de realización

Todos los viernes y un sábado desde viernes 13 agosto hasta viernes 26 de noviembre. Todas las sesiones de clases se desarrollarán en la sede de Presidente Errázuriz de la UAI.

### Horario

Viernes: 15:00 a 20:00 hrs.

Sábado: 09:00 a 13:00 hrs.

### Lugar de realización

Av. Presidente Errázuriz 3485, Las Condes.

### Precio

UF 50

### 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

Carolina Retamal

Carolina.retamal@uai.cl

(2)

Rafael Romero Meza, DBA

rafael.romero@uai.cl

(2) 331 1416





Curso

# Preparación Certificación Internacional en ética y finanzas Nivel I: Exam Level 1



## Informaciones e inscripciones

Carolina Retamal  
carolina.retamal@uai.cl  
(2) 331 1238

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

[www.uai.cl](http://www.uai.cl)