

## **OBJETIVOS**

Con la entrada en vigor de la circular de la CNMV sobre EAFI se crea un nuevo tipo de empresas de servicios de inversión denominado **Empresas de Asesoramiento Financiero (EAFI)**, en el que, como caso único, podrán inscribirse tanto personas jurídicas como personas físicas.

Para la obtener la acreditación de EAFI se deberá estar inscrito en el registro oficial de la CNMV, para ello existirán dos vías:

- Experiencia claramente demostrable de al menos tres años en una actividad concreta de asesoramiento en materia de inversiones.
- O la combinación de una menor, o más difusa, experiencia y “la posesión de títulos y certificaciones acreditativas de conocimiento de estas materias” según la norma 3 e) de la circular.

Ante el nacimiento de esta nueva figura y el reto que supone la reserva de la actividad en el Asesoramiento Financiero, el Consejo General de Economistas está creando un registro específico de Asesores Financieros (REAFI) que, en permanente contacto con la CNMV, asesorará y tramitará los expedientes de todos aquellos economistas que deseen inscribirse en el Registro Oficial de la CNMV como EAFI.

Como primera y necesaria actividad del REAFI se ha organizado el presente curso de posgrado de “Asesor Financiero”, homologado para los Economistas.

## **CONDICIONES**

Es preceptiva la asistencia a un mínimo del 80% de las clases teóricas y prácticas, salvo causa justificada y comprobada por la Dirección del Máster.

El incumplimiento del deber de asistencia impide la obtención del certificado de Aprovechamiento aunque el alumno podrá obtener un certificado de asistencia.

### **Duración:**

El curso constará de 200 horas repartidas de la siguiente forma: 170 horas presenciales · 30 horas de trabajo final · 3 horas de conferencias

### **Calendario:**

El curso se imparte a lo largo de 5 meses, desde el 12 de enero hasta el 13 de mayo

### **Horario:**

Las clases tendrán lugar los lunes y martes entre las 16.30 h. y las 21.30 h.

### **Precio**

- Colegiados: 3.500 euros.
- No Colegiados: 3.900 euros
- Financiado en cuatro cuotas

· Plazas limitadas · inscripciones: hasta el 8 de Enero de 2009

# **PROFESORADO**

Directores: Carlos Orduña y Salvador Marín.

Coordinación: Manuel Yélamos

La composición del profesorado está elaborada siguiendo dos principios: complementariedad y especialización. Entre los profesores que imparten las clases del curso contamos con profesionales del sector financiero (tanto de la banca como de sociedades de inversión), Catedráticos de las principales universidades del país y expertos de la Administración del Estado. Algunos de ellos autores de numerosos libros y artículos y colaboradores habituales de la prensa financiera.

## **Carlos Orduña**

- Ha sido Director General y fundador de renta4 Rating
- Consejero Delegado y Presidente de BANESTO BOLSA, SVB y Director de Mercado de Capitales de BANESTO.
- Miembro de la Junta Directiva del Instituto Español de Analistas Financieros
- Presidente del Registro de de Asesores Financieros del Consejo General de Colegios de Economistas de España.

## **Salvador Marín Hernández**

- Consejero de Universidades, Empresa e Investigación en el Gobierno de la Región de Murcia.
- Presidente de ECIF (Economistas Expertos en Contabilidad e Información Financiera).

## **José María Casado Raigón**

- Catedrático de Economía Aplicada.
- Catedrático Jean-Monnet de Economía de la Unión Europea.
- Director del Centro de Estudios Europeos de la UCO.

## **Francisco Javier Martínez García**

- Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad en la Universidad de Cantabria (UC).
- Director de la "Spanish Accounting Review", (1996-2002).

## **Miriam García Olalla**

- Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Cantabria
- Directora Académica de la Fundación UCEIF
- Directora del master en banca y Mercados Financieros desarrollado por la Universidad de Cantabria y el Banco Santander.

## **Esteban Fernández González**

- Profesor titular de Economía Financiera de la Universidad de Cantabria.
- Vicedecano de la Facultad de CC Económicas de la Universidad de Cantabria.
- Coordinador del master de banca y mercados financieros de la Universidad de Cantabria en colaboración con el Banco Santander

## **Ignacio Ezquiaga**

- Fundador de los servicios de asesoramiento y consultoría del Grupo Analistas y de Consultores de las Administraciones Públicas.
- Subdirector General de Finanzas y Banca Privada de la Caja de Ahorros de Murcia
- Consejero de Vallehermoso División Promoción (Grupo Sacyr-Vallehermoso)
- Autor de más de 70 libros y artículos colaborador habitual de la prensa financiera.

## **Ramiro Martínez Pardo**

- Presidente y Consejero Delegado de Nordkapp Gestión SGIC.
- Consejero de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN)
- Director General de Fomento (CNMV) (Febrero 1997- septiembre 2000)
- Vicepresidente del Instituto Español de Analistas Financieros.
- Miembro del Club de Gestión Riesgos de España.

## **Yosi Truzman**

- Intermediario en Renta Fija y en Renta Variable en Societe Generale, Fimat, Banco de Inversión, Ahorro Corporación ...

**Alfonso De León**

- Managing Director en la división de Proprietary Trading de Mizuho International Plc (London).
- Socio y miembro del Comité Ejecutivo de Axon Capital SGEGR SA.
- Participa en los Consejos de Administración y asesoramiento de diferentes firmas y gobiernos latino americanos (BWIN AG).
- Profesor del Instituto de Empresa y el IEB.

**Luis Fernando Utrera**

- Fue Subdirector General de Banca Mayorista de Banesto y responsable de Mercados.
- Subdirector y profesor del Master en Bolsa y Finanzas del Instituto de Estudios Bursátiles.
- Consejero de SENAF.

**Manuel Yélamos Castro**

- Responsable del Departamento de Análisis Comercial de la Caja de Ahorros de Murcia.

**Javier Méndez Llera**

- Director de coordinación de negocio en BBVA Gestión de activos y Banca Privada
- Miembro del "Association for Investment Management and Research-CFA Institute" de USA

**Isabel Casares**

- Actuario de seguros. Asesora Actuarial y de Riesgos.
- Fue directora pensiones y gestión de riesgos asegurables en KPMG.
- Miembro de la Comisión de Asuntos Laborales y Sociales de la CEOE.

**Araceli Mora**

- Catedrática de Economía Financiera y Contabilidad, Departamento de Contabilidad, Universitat de València
- Editora de la Revista Española de Financiación y Contabilidad (REFC)
- Miembro de la Comisión de Principios Contables de AECA

**Soledad Moya**

- Directora académica del área de reforma contable y Nuevo PGC en el Colegio de Economistas de Cataluña
- Miembro del Consejo editorial de la Revista de Contabilidad y Dirección

**Prosper Lamothe**

- Catedrático de Economía Financiera Universidad Autónoma de Madrid
- Profesor visitante Universidad de Malasia y Universidad Paris Dauphine
- Ha sido consultor de bancos y empresas como BBVA, CODELCO, ING REAL ESTATE FINANCE, etc.

**Pedro Marazuela**

- Director de Gestión Inmobiliaria de Ahorro Corporación Gestión

**Francisco J. Delmas Gonzalez**

- Subdirector General de Tributación de las Operaciones de la Dirección de General de Tributos
- Inspector de Seguros del Estado (en excedencia)

**Javier Ibañez**

- Consejero Independiente de la Fundación FIAMM
- Consultor Internacional del BID (San Salvador, 2006)
- Árbitro-Presidente en Tribunal Arbitral de Equidad (2008)

# **PROGRAMA**

## **Conferencia Inaugural**

### **1. Aspectos Económicos: Micro y Macroeconomía**

- 1.1. La economía: Escasez y elección.
- 1.2.- El análisis económico: Intercambio y eficiencia.
- 1.3. Los problemas económicos básicos.
- 1.4. Funcionamiento de los mercados.
- 1.5. Microeconomía y Macroeconomía.
- 1.6. Visión panorámica de la economía: La política macroeconómica.
- 1.7. La regulación de la economía.

### **2. Sistema Financiero y Mercados Financieros Internacionales**

#### 2.1. Sistema Financiero.

- 2.1.1. Qué es el Sistema Financiero?
- 2.1.2. Características de los Sistemas Financieros Internacionales

#### 2.2. Mercados Financieros y Entidades Financieras

- 2.2.1. Clases de Entidades Financieras
- 2.2.2. Organismos Reguladores. Nacionales e Internacionales
- 2.2.3. Normativa Financiera de las diversas entidades financieras.

#### 2.3 Clases de Activos Financieros

- 2.3.1. Depósitos bancarios
- 2.3.2. Títulos negociables: renta fija y variable
- 2.3.3. Productos Derivados
- 2.3.4. Otros activos financieros

#### 2.4 La Política Monetaria. Instrumentos

- 2.4.1. Estrategias de Política Monetaria
- 2.4.2. Principales Instrumentos.
- 2.4.3. Sistema Target

#### 2.5. El Banco Central Europeo

- 2.5.1 Funcionamiento, órganos rectores y principios de actuación.
- 2.5.2 El Sistema Europeo de Bancos Centrales

#### 2.6. Otros Bancos Centrales y organismos supervisores internacionales.

- 2.6.1 El Banco de España
- 2.6.2 La Reserva Federal
- 2.6.3 El Banco Internacional de Pagos de Basilea.

#### 2.7 Mercados Monetarios.

- 2.7.1. Características Generales: Activos negociados y Agentes participantes
- 2.7.2. Mercado Interbancario
- 2.7.3. Mercado de Deuda Pública
- 2.7.4. Mercado de Renta Fija Privada

## 2.8 Los tipos de interés

- 2.8.1 Política monetaria y tipo de interés a un día
- 2.8.2 Formación de la curva cupón cero
- 2.8.3 Tipos de interés forward
- 2.8.4 Tipos de interés y tipos de cambio
- 2.8.5 El mercado interbancario en euros
- 2.8.6 El mercado de IRS en euros

## 3. Mercados de Renta Variable

### 3.1. Introducción a la Renta Variable

### 3.2. Estructura del Mercado Bursátil.

- 3.2.1. Activos que se negocian.
- 3.2.2. Sistemas de liquidación.
- 3.2.3. La contratación y la operativa bursátil

### 3.3. Tipos de mercado

#### 3.3.1. Primario

- 3.3.1.1. Concepto de valor negociable
- 3.3.1.2. Requisitos para la emisión de acciones
- 3.3.1.3. Ofertas públicas de venta( OPV y OPS )
- 3.3.1.4 Contenido y alcance del folleto explicativo
- 3.3.1.5 La emisión de valores en el Mercado Alternativo Bursátil( MAB)

#### 3.3.2. Secundario:

- 3.3.2.1. Las sociedades rectoras de los mercados : evolución reciente
- 3.3.2.2. Estructura y tipos : Primer mercado y MAB
- 3.3.2.3. Ofertas Públicas de adquisición

### 3.4. Comparativa internacional de los mercados

- 3.4.1. Índices bursátiles
- 3.4.2. Tamaño absoluto y relativo de los mercados
- 3.4.3. Las estrategias empresariales de las Bolsas.
- 3.4.4. Retos transnacionales de los Supervisores : modelos

### 3.5. Análisis Fundamental

- 3.5.1. Concepto
- 3.5.2. Métodos de valoración de las acciones
- 3.5.3. Los ratios y su importancia relativa
- 3.5.4. Estructura y metodología de un informe
- 3.5.5. Caso práctico

### 3.6. Análisis Técnico

- 3.6.1. Definición de Análisis Técnico
- 3.6.2. Características del Análisis Técnico
- 3.6.3. Tipos de Gráfico
- 3.6.4. Origen del Análisis Técnico, Teoría de Dow:
  - 3.6.4.1 La tendencia, definición y tipos
  - 3.6.4.2 Clasificación de las tendencias

- 3.6.4.3 Concepto de Soporte
- 3.6.4.4 Concepto de Resistencia
- 3.6.4.5 Cualidades de los Soportes y las Resistencias

### 3.6.5. Líneas de tendencia

- 3.6.5.1 Consideraciones
- 3.6.5.2 Principio del Abanico
- 3.6.5.3 Canales
- 3.6.5.4 Porcentajes de Fibonacci
- 3.6.5.5 Líneas de velocidad
- 3.6.5.6 Huecos de precios

### 3.6.6. Formaciones de los precios

- 3.6.6.1 Figuras de continuación
- 3.6.6.2 Figuras de suelo

## 3.7. Intermediarios

- 3.7.1. Tipos de intermediarios
- 3.7.2. Las empresas de servicios de inversión:

- 3.7.2.1. Requisitos de autorización y registro
- 3.7.2.2. Regulación
- 3.7.2.3. Cumplimiento normativo, control interno y control de riesgos
- 3.7.2.4. La protección del inversor; nuevo marco de las relaciones con los clientes

## 4. Pensiones y Planes de Jubilación

- 4.1. Planes y Fondos de Pensiones
- 4.2. Principios básicos para la planificación de la jubilación.
- 4.3. Opciones de reembolso y rescate
- 4.4. Aspectos claves para la definición de estrategias en la planificación de la jubilación

## 5. Mercados de Renta Fija

### 5.1. Mercado de Deuda Pública:

- 5.1.1. Definiciones previas: Bono, cupón, rentabilidad.
- 5.1.2. Mercado Primario (Procedimientos de Subasta)
- 5.1.3. Mercado Secundario (Negociación y agentes intervinientes)
- 5.1.4. Productos derivados asociados.

### 5.2. Mercado de Renta Fija Privada (Crédito)

- 5.2.1. Tipología de emisores y productos.
- 5.2.2. Agencias de rating.
- 5.2.3. Curvas de rentabilidades: swaps, deuda pública y renta fija privada.
- 5.2.4. Interrelaciones.

### 5.3. Estrategias de gestión de carteras de Renta Fija.

- 5.3.1. Conceptos previos: T.I.R., Duración y Sensibilidad.
- 5.3.2. Operaciones de cobertura de tipo de interés.
- 5.3.3. Arbitraje y formación de precios de equilibrio.
- 5.3.4. Gestión de la curva de rentabilidades y su impacto en la cartera.
- 5.3.5. Estrategias de gestión con productos derivados.

5.4. Situación actual de los mercados de bonos. Perspectivas y posibles estrategias a seguir.

## 6. Mercados de Derivados

- 6.1. Tipos de Opciones: Call, Puts, Americanas, Europeas, etc
- 6.2. Activos Subyacentes
- 6.3. Descripción de las opciones sobre acciones: fecha de vencimiento, precio de ejercicio, terminología, dividendos, etc.
- 6.4. Negociación de opciones: market makers y participantes
- 6.5. Garantías en las opciones. Efectos de la existencia de cámaras de compensación.
- 6.6. Factores determinantes de precios de opciones: El subyacente, la volatilidad, tipo de interés libre de riesgo y dividendos
- 6.7. Estrategias el uso de las opciones: Spreads, Straddles, Strangles, etc
- 6.8. Opciones sobre índices bursátiles y divisas: estrategias y comprensión de los conceptos de Alpha y Beta.
- 6.9. Las opciones como cobertura de carteras.
- 6.10. Los "otros" mercados de derivados: el tamaño del mercado de FX y el desarrollo del crédito en los últimos años.

## 7. Mercados de Divisas

Introducción: Historia moderna de las divisas: del patrón oro, al SME y el euro.

7.1 Fundamentos del mercado de divisas:

- 7.1.1 Teoría de la paridad del poder adquisitivo (PPA): equilibrio del tipo de cambio.
- 7.1.2. Factores que afectan al tipo de cambio
- 7.1.3. Participantes del mercado de divisas
- 7.1.4. Divisas "convertibles" y "no convertibles"
- 7.1.5. Políticas cambiarias.

7.2. Diferencia entre divisa y billete

7.3. Productos:

7.3.1 Spot FX (contado):

- 7.3.1.1. ¿Qué es?
- 7.3.1.2. Forma de cotizar y fecha valor de las operaciones "spot"
- 7.3.1.3. El Fixing
- 7.3.1.4. Riesgo de las operaciones de spot: mercado, crédito y país.

7.3.2. "Cross rate" (tipo de cambio cruzado)

7.3.3. FX Swap

- 7.3.3.1. Definición
- 7.3.3.2. El día-valor de las operaciones swap
- 7.3.3.3. El swap: un spread
- 7.3.3.4. El swap: puntos "a premio" y "a descuento"
- 7.3.3.5. Cálculo del precio de un swap

7.3.4. "outright" y el seguro de cambio:

- 7.3.4.1. Cálculo del tipo de cambio de un outright
- 7.3.4.2. Seguro de cambio: exportadores e importadores.

## 8. Fondos de Inversión

8.1 Los fondos de inversión y sus características fundamentales

- 8.1.1 Definición y elementos intervinientes
- 8.1.2 Los fondos de inversión en el mundo y en España
- 8.1.3 Valoración de las participaciones
- 8.1.4 Comisiones
- 8.1.5 Desintermediación
- 8.1.6 Traspasos

## 8.2 Legislación en España

- 8.2.1 Evolución de la legislación en España
- 8.2.2 Normativa actual que regula los fondos de inversión
- 8.2.3 Análisis de las últimas novedades normativas

## 8.3 Análisis comparativo de los fondos de inversión

- 8.3.1 Clases de fondos
- 8.3.2 Activos aptos para la inversión
- 8.3.3 Buscadores y comparadores
- 8.3.4 Análisis de fichas

## 8.4 Riesgos de la inversión en fondos y medidas de protección

- 8.4.1 Riesgos al invertir en fondos de inversión
- 8.4.2 Quejas y reclamaciones más frecuentes
- 8.4.3 Mecanismos de protección

## 9. Seguros

### 9.1. Modalidades de Seguros. Seguros y planes de pensiones, herramientas de ahorro y previsión individual y colectiva

- 9.1.1. Seguros de jubilación, fallecimiento e invalidez.
- 9.1.2. Planes de pensiones
- 9.1.3. Seguros de accidentes.
- 9.1.4. Seguros de salud.
- 9.1.5. Seguro de dependencia.

### 9.2. Operativa. Normativa contable nacional e internacional de los compromisos con los trabajadores y beneficiarios de Seguros y Planes de Pensiones.

- 9.2.1 Proceso de exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios.
- 9.2.2 Compromisos mantenidos como fondos internos.
- 9.2.3 Convenios Colectivos: interpretación y aplicación.
- 9.2.4 Impacto de la aplicación de los porcentajes de permanencia en la empresa en los premios de jubilación de ámbito supra – empresarial.

### 9.3. Fiscalidad. Normativa Fiscal aplicable a los Seguros y Planes de Pensiones.

- 9.3.1 Impacto de la nueva Ley y reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas en los seguros y planes de pensiones.
- 9.3.2. Tributación fiscal de las aportaciones y prestaciones a planes y otros instrumentos de previsión social.

## **Conferencia Central**

### **10. Información Financiera y Contabilidad en los Mercados Financieros.**

#### 10.1. Normativa Contable e Información Financiera en mercados internacionales y nacionales

- 10.1.1. Organismos reguladores internacionales y nacionales
- 10.1.2. El proceso de armonización contable internacional y sus consecuencias económicas
- 10.1.3. La situación normativa en España
- 10.1.4. Relación entre información contable y precios de mercado

10.2. Criterios de reconocimiento y valoración contable:

- 10.2.1. El reconocimiento de activos y pasivos: el caso de los intangibles y de las provisiones
  - 10.2.2. Los criterios de valoración contable de activos y pasivos. Efecto de las NIIF
  - 10.2.3. La aplicación del valor razonable
  - 10.2.4. El caso del registro y valoración de los instrumentos financieros según las NIIF y consecuencias para los analistas
- Caso Practico

10.3. Estados Contables y Análisis económico-financiero

- 10.3.1. Balance de situación
- 10.3.2. Cuenta de pérdidas y ganancias
- 10.3.3. Estado de cambios en el patrimonio neto
- 10.3.4. Estado de flujos de efectivo y Memoria
- 10.3.5. Ratios económicos y financieros

**11. Finanzas Empresariales- Relación con los Mercados Financieros**

- 11.1. Fundamentos de las Finanzas Empresariales
- 11.2. Estructura de Capital y Política de Dividendos
- 11.3. Fusiones y Adquisiciones
- 11.4. Dirección Financiera Internacional: Mercados Financieros
- 11.5. Valoración de Empresas

**12. Asesoramiento al Cliente: Gestión de Carteras, Patrimonio Inmobiliario y Fiscalidad de los productos financieros.**

12.1 Fundamentos del asesoramiento a la gestión de la cartera de un cliente (5 horas)

- 12.1.1 El horizonte temporal
- 12.1.2 El grado de aversión al riesgo
- 12.1.3 Capacidad de asunción de riesgo y volatilidad
- 12.1.4 Benchmarks y evaluación de la gestión

- a) índices de renta fija
- b) índices de renta variable

12.2 Fundamentos de la selección de una cartera de renta variable

12.3 La inversión inmobiliaria

- 12.3.1. La inversión en inmuebles ¿comprar o alquilar?
- 12.3.2. La financiación hipotecaria
- 12.3.3. Vehículos para la inversión y planificación inmobiliaria

12.4 Fiscalidad de los productos financieros.

- 12.4.1. Instrumentos financieros
- 12.4.2. Dividendos
- 12.4.3. Renta fija
- 12.4.4. IIC

**13. Código Ético y el Análisis de la Normativa Legal en los Mercados Financieros.**

## 13.1 Códigos Éticos

### 13.1.1. Conocimientos

#### 13.1.1.1. Integridad, transparencia y eficiencia en el mercado de capitales

- 13.1.1.1.1 La función del mercado de capitales y la finalidad de su regulación
- 13.1.1.1.2. Principle compliance: interconexiones y fallos de mercado
- 13.1.1.1.3 Soluciones normativas (normas de conducta) y soluciones éticas: los códigos éticos (remisión)

#### 13.1.1.2. Códigos éticos

- 13.1.1.2.1. El nombre “código” aplicado a la expresión “código ético” y el market enforcement
- 13.1.1.2.2. Tipología de códigos éticos: corporativos, buen gobierno, conducta profesional
- 13.1.1.2.3. Ética y estándares de conducta profesional en los llamados “códigos éticos”
- 13.1.1.2.4. La experiencia europea

#### 13.1.1.3. Teoría de los conflictos de intereses

- 13.1.1.3.1. Relación agente-principal: costes de agencia y conflictos de interés
- 13.1.1.3.2. Concepto y taxonomía de conflictos de intereses
- 13.1.1.3.3. Alcance de los “conflictos de intereses” en Derecho mercantil y societario
- 13.1.1.3.4. Aplicaciones en el mercado de capitales: sell & buy siders en la prestación de servicios de inversión reglados por la MiFID
- 13.1.1.3.5. Los conflictos de intereses del AFI y de la EAFI: descripción

#### 13.1.1.4. Análisis

- 13.1.1.4.1. Los principios del mercado de capitales en el código EFPA (1 y 2 CEFPA)
- 13.1. 1.4.2. Normas de conducta y de solución de conflictos (3 CEFPA)
- 13.1. 1.4.3. El deber de diligencia profesional del AFI (4 a 9 CEFPA)
- 13.1. 1.4.4. El deber de secreto del AFI (5 CEFPA)
- 13.1. 1.4.5. El deber de lealtad y la transparencia profesional (10 a 12 CEFPA)
- 13.1. 1.4.6. Compliance y responsabilidad social profesional del AFI (13 CEFPA)

### 13.1.2. Aplicación

#### Casos prácticos

## 13.2. Introducción: Características generales

- 13.2.1. Estructura del mercado financiero. Mercado de crédito y mercado de valores
- 13.2.2. Órganos de supervisión del sistema financiero

## 13.3. Evolución normativa del mercado de valores

- 13.3.1. Marco Normativo General de los mercados de valores: La Ley del Mercado de Valores y sus modificaciones
- 13.3.2. La Reforma:

- 13.3.2.1. Objeto de la Reforma: El Mercado Único
- 13.3.2.2. Fases
- 13.3.2.3. Transparencia y Buen Gobierno de las empresas cotizadas

#### 13.4. La Mifid.

- 13.4.1. Nuevo procedimiento legislativo comunitario. Procedimiento Lamfalussy y el PASF
- 13.4.2. Impacto normativo sobre los mercados secundarios y sobre los intermediarios
- 13.4.3. Nueva regulación de los intermediarios. Requisitos organizativos

#### **Conferencia de Clausura**

Prueba escrita del examen de fin de curso

1º parte de exposición de trabajos de fin de curso

2ª parte de la exposición de trabajos de fin de curso

#### **Cóctel de despedida**