



RiskMathics  
FINANCIAL INSTITUTE

# Investment Banking 2022

Executive program

# Investment Banking

## Executive Program



## Introducción

El área de **Investment Banking**, es la división más especializada del sector financiero global. Atiende a los clientes más complejos y específicos del mundo, como corporativos, empresas e instituciones de la iniciativa privada, así como a entidades de gobierno. En estos sectores, los banqueros de inversión ofrecen servicios personalizados para atender sus necesidades operativas, de financiamiento e inversión.

Las soluciones que los banqueros de inversión prestan fundamentalmente a terceros y al mismo grupo financiero al que pertenecen se concentran en las divisiones de Finanzas Corporativas, Equity Capital Markets (ECM), M&A, Trade Finance, Debt Capital Markets (DCM), Financiamiento Estructurado, Project Finance, áreas empresariales, mercados globales, PropTrading, Market Making, Tesorería, Asset Allocation & Asset Management, Global Transaction Banking (GTB), Financiamiento Estructurado, Financial Sponsoring y Active Credit Portfolio Management (ACPM), entre otras.



# Estructura de un Banco de Inversión:

**Front office:** Atiende directamente al cliente en temas de ventas, negociación, levantamiento de capital, gestión patrimonial y Private Equity & VC.

**Middle office:** Está a cargo de los procesos relacionados con la generación de ingresos; apoya directamente a las áreas de generación de negocio del Front Office (Financial Risk Management & Treasury Dept.)

**Back office:** Lleva los reglamentos, contabilidad, tecnología de la información (TI), software y recursos humanos.

Por lo anterior (al ser servicios de alta especialización dentro de la Banca), la evolución de las áreas de **Investment Banking**, con el paso de las últimas décadas, ha llegado a ser de tal importancia que se ha convertido en la principal fuente de ingresos de los grupos financieros.

De igual manera, en estas áreas, se han originado las más grandes innovaciones en servicios, productos financieros, la estructuración de nuevos valores y, por supuesto, las más grandes fusiones y adquisiciones de empresas que actualmente tienen presencia e influyen en la vida cotidiana de todo el mundo.

Para conformar las áreas y los Bancos de Inversión, es necesario contar con capital humano altamente calificado, con conocimientos previos de las principales estructuras de mercados, de valores y en general de las necesidades primordiales de clientes corporativos, empresariales, privados y gobierno.

Este tipo de conocimientos y experiencias no se encuentran en los libros ni en las universidades; muchas veces toma décadas adquirirlos.

Por lo general, el cúmulo de conocimientos que son necesarios para desempeñarse eficientemente en áreas de Banca de Inversión, principalmente son la experiencia, pero sobre todo ser guiado por los Managing Directors y VPs que conforman el área. La formación de los Analistas de Investment Banking, toma demasiado tiempo, en comparación con otras áreas del sector financiero, y, dado que son áreas demasiado herméticas, hace aún más complicada la integración de conocimientos imprescindibles para llegar a ser un buen profesional en Banca de Inversión.

# Investment Banking Executive Program



## Overview

RiskMathics, es una Sociedad establecida en México que brinda capacitación y training de alto nivel desde el año 2005 para el sector financiero global. Las áreas de especialización y educación que abarca son: Investment Banking, Risk Management, Mercados, Banking, Quantitative Finance, Derivatives, Asset & Portfolio Management, Financial Technologies (FinTech), Blockchain, Machine Learning, Artificial Intelligence, Data Science y Activos Alternativos, entre los cuales incluyen: Private Equity & Venture Capital, FIBRAS (REITs), Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs) y Hedge Funds.

La presencia de RiskMathics se focaliza principalmente en México (Headquarter), Canadá, Panamá, Perú, Chile (Sociedad local en conjunto con la Bolsa de Santiago de Chile), Colombia y próximamente Brasil, China e India.

La conformación de este programa ejecutivo que lleva a cabo RiskMathics, es único en la región y brinda al participante de los elementos fundamentales y conocimientos avanzados que se ven en el mundo de **Investment Banking**.

Durante 12 meses en modalidad 100% VIRTUAL/LIVE, los participantes aprenderán directamente de las personas más reconocidas e influyentes del sector de Investment Banking global. Se verán las estructuras que tienen las divisiones de la Banca de Inversión y qué áreas de negocio subyacen de ellas, sus participantes y toda la mecánica con la que se desarrolla cada servicio y cómo se maneja cada sector.

Este programa viene a completar una necesidad que era inexistente anteriormente en el **Sell Side** y **Buy Side** que intervenía en las transacciones originadas en las bancas de inversión: **La de contar con programas de capacitación y entrenamiento para los ejecutivos que ya eran parte de las áreas, o bien, para reclutar a nuevos integrantes.**



## Program Highlights

- Programa ejecutivo único en su tipo en América.
- Durante 12 meses aprenderás todos los elementos que son esenciales para formarte como Banquero de Inversión y entenderás la importancia que ha tenido el Investment Banking en las últimas décadas.
- Aprenderás y tendrás interacción directamente con practitioners y autoridades con gran reconocimiento a nivel global en el sector de Investment Banking.
- Compartirás experiencias de colegas del sector financiero global.
- Te posicionarás a otro nivel dentro de la industria financiera.
- Te volverás un asset para las áreas de Banca de Inversión.
- Aprenderás a hacer modelaje financiero, valuación de empresas, así como ver de principio a fin cómo se llevan las fusiones y adquisiciones de empresas.
- Cómo se desarrolla el proceso para llevar a una empresa a listarse en Bolsa.
- Aprenderás a profundidad todas las áreas que están involucradas en el Investment Banking: Equity Capital Markets (ECM), Debt Capital Markets (DCM), Tesorería, Mercados, Financial Sponsor, M&A, Project Finance, Trade Finance, Financiamiento Estructurado, Asset Allocation, Asset Management, entre otras.



## ¿Para quiénes está dirigido?

- Integrantes de áreas financieras de Bancos, Fondos de Capital Privado, Gobierno e Inversionistas privados que quieran y necesiten conocer a profundidad los procesos del Investment Banking.
- Integrantes de instituciones financieras que quieran formar parte de áreas de Investment Banking.
- A personal de áreas de inversiones, tesorería y mercados de instituciones financieras
- Reguladores (Superintendencias, Comisiones, Bancos Centrales).
- Inversionistas independientes.
- Fondos de Capital Privado y de Riesgo (Private Equity and VC).
- Cualquier persona que cuente con bases cuantitativas y de análisis sólidas.

# Contenido **Modular**



- I. Introducción a la Banca de Inversión**
- II. Global Transaction Banking (GTB)**
- III. Trade Finance**
- IV. Tesorería y Mercados**
  - IV-A. Panorama General La Tesorería y Mercados y su Interrelación con las Áreas de Investment Banking**
  - IV-B. Fixed Income Trading Desk**
  - IV-C. Análisis Financiero & Equity Markets**
  - IV-D. Mesa de Derivados de Tasas & Relative Value**
  - IV-E. Notas y Productos Estructurados**
- V. Corporate Finance**
  - V-A. Visión Global de Análisis de Empresas**
  - V-B. Modelaje Financiero, Valuación de Empresa y M&A**
  - V-C. Banqueros por sectores**
- VI. Equity Capital Markets (ECM)**
- VII. SPACs (Special Purpose Acquisition Company)**
- VIII. Debt Capital Markets (DCM)**
- IX. Financiamiento Estructurado**

# Contenido Modular



**X. Project Finance**

**XI. Financial Sponsors**

**XII. Asset Allocation & Asset Management**

**XII-A. Introducción al Asset Management & Asset Allocation**

**XII-B. Private Equity & Venture Capital**

**XII-C. Real Estate**

**XII-D. Currencies (FX Markets)**

**XII-E. Commodities**

**XII-F. Hedge Fund Management**

**XII-G. Valuación de Activos Alternativos**

**XII-H. Activos Alternativos en México y Estados Unidos**

**XII-I. Origenación, estructuración y colocación de activos alternativos**

**XIII. Portfolio Construction & Portfolio Management**

**XIII-A. Introducción al Asset & Portfolio Management**

**XIII-B. Portfolio Construction & Analysis**

**XIV. Trading Economics (Análisis e Interpretación de Variables Económicas y su Impacto en los Mercados)**

**XV. Active Credit Portfolio Management**

# MEET THE PRACTITIONERS



**Adriana Rangel**

Head of Institutional Sales Latin  
America de Vanguard  
Cofundadora de Mujeres en Finanzas



**Alejandro Araúzo**

Director General adjunto Banca  
Transaccional  
Banorte



**Alma Gutiérrez**

Senior Risk Manager Mexico Lead  
Miravet



**Andrés Jaime**

Global Macro Quant Strategist and  
Head of FXEM Volatility Strategy  
Morgan Stanley



**Arturo Medina**

Executive Director, Equity Capital  
Markets  
BBVA México



**Cecilia Jiménez**

Head de Equity Capital Markets  
Santander México



**Eugene Towle**

Socio Director  
Softec S.C.



# MEET THE PRACTITIONERS



**Gerardo Vargas**

CFO  
Engen Capital



**Giovanni Negrete**

Head de XVA  
Santander México



**Guillermo Cruz**

CO-Fundador y CEO  
Maquia Capital



**Hernán Sabau**

Director de Banca de Inversión  
SAI Consultores, S.C.



**Hugo García**

Director General  
Argovia Capital



**Iván Gutiérrez**

Director Ejecutivo  
Banca Transaccional Cash Management  
Banorte



**Jaime Lázaro**

Director General Asset Management  
BBVA México



**Jaume Bonet**

Programme Director, Associate  
Professor Finance & Management  
Control EADA Business School  
Barcelona



# MEET THE PRACTITIONERS



**Jesús Solana**

Associate  
414 Capital



**Joel Virgen**

Economista de Mercado y Académico



**Jorge Silva**

Hedge Fund Manager  
Former CITADEL



**José Antonio Parra**

Managing Partner  
Argovia Capital



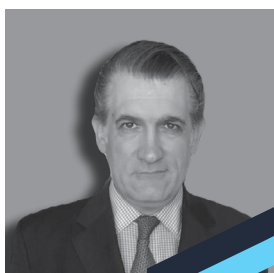
**José De Aguinaga**

Managing Director, Equities  
Alta Growth Capital



**José Luis Manrique**

Head de Derivados de Tasas  
Santander



**José M. De La Torre**

Director de analítica  
Banorte



**Juan Icaza**

Socio Director  
JIF Capital



# MEET THE PRACTITIONERS



**Julio Sánchez**

Director de Modelos Cuantitativos  
BBVA Asset Management México



**Laura Zunini**

VP DCM  
BBVA



**Octavio Calvo**

Director de Banca de Inversión  
Intercam Casa de Bolsa



**Pablo Gutiérrez**

Corporate Finance Partner



**Rodrigo Ledesma**

Vicepresidente  
414 Capital



**Santiago Peñalva**

Vicepresidente  
414 Capital



**Sergio Zermeno**

Socio Fundador  
Signus Capital



**Xavier De Uriarte**

Consejero Independiente  
Investment Banking



# Módulo I: Introducción a la Banca de Inversión

2 clases (4 horas)



## Gerardo Vargas Ateca

CFO  
ENGEN CAPITAL

La carrera de Gerardo se ha desempeñado en dos vertientes, primero en distintos puestos en instituciones bancarias y por otro lado cómo CFO en diversas empresas. En Banca fue Managing Director de Banca de Inversión en BBVA, Director General Adjunto de Banca Corporativa y de Inversión y previo a eso Director General Adjunto de Mercados en BBVA Bancomer. También fue Director General Adjunto de Tesorería en Banca Serfin y Director General de Operadora de Bolsa.

En cuanto a su actividad en empresas no bancarias ha sido CFO de Fibra Uno, CFO de Gruma y Director de Tesorería y Financiamiento en Pemex. Actualmente se desempeña como CFO de Engen Capital.

## Temario:

### Parte 1. Panorama General de la Banca de Inversión

- Breve Historia de los Bancos de Inversión
- Diferencia entre Bancos Comerciales y Bancos de Inversión
- Áreas fundamentales de los Bancos de Inversión
- La Organización de los Bancos de Inversión

### Parte 2. El Papel del Banquero de Inversión

- La perspectiva desde el punto de vista de los Clientes
- Qué motiva a los clientes a contratar los servicios de un Banco de Inversión
  - Mercados de Capitales (Acciones y Deuda)
  - Créditos Sindicados, Financiamiento Estructurado, Financiamiento de Proyectos
  - Servicios de Asesoría (Fusiones y Adquisiciones, Reestructuras)
- Los diferentes papeles de los Banqueros de Inversión
  - Fundamentados en Relaciones vs Transacciones
  - Estrategias de competencia
  - Conflictos de Interés

# Módulo II: Global Transaction Banking (GTB)

8 clases (20 horas)

## Iván Gutiérrez

**DIRECTOR EJECUTIVO BANCA TRANSACCIONAL CASH MANAGEMENT  
BANORTE**

Es Ingeniero Industrial por el Centro Universitario México (CUM). En 2012 obtuvo el grado de Maestro en Administración de Empresas por la Universidad de las Américas Puebla (UDLAP). Posteriormente cursó el posgrado de GMP (General Management Program – Class of 2015) en la Universidad de Harvard Business School (HBS) y en 2020 concluyó el Programa de Perfeccionamiento Directivo en el IPADE. Durante el 2022 estará culminando el posgrado en Banca en Louisiana State University (LSU).

En su trayectoria profesional ha desempeñado diversos cargos en Citibank, Banamex y Banorte por más de 20 años en áreas de operaciones, crédito & riesgo y cash management. Actualmente se desempeña como Director Ejecutivo de Banca Transaccional Cash Management en Grupo Financiero Banorte.



## Alejandro Araúzo

**DIRECTOR GENERAL ADJUNTO BANCA TRANSACCIONAL  
BANORTE**

Alejandro, como parte de su trayectoria académica cuenta con una Licenciatura en Administración de Empresas, un posgrado en Alta Dirección por parte del IPADE y 3 maestrías una en el ITAM en negocios y finanzas y 2 más en la Universidad de Cornell en USA y la Universidad de Queens en Canadá, éstas últimas en Administración de Negocios.

Cuenta con una trayectoria profesional de más de 25 años en el sector financiero y bancario desempeñando puestos estratégicos tanto en México como en Latinoamérica. Actualmente se desempeña como Director General Adjunto en Grupo Financiero Banorte.

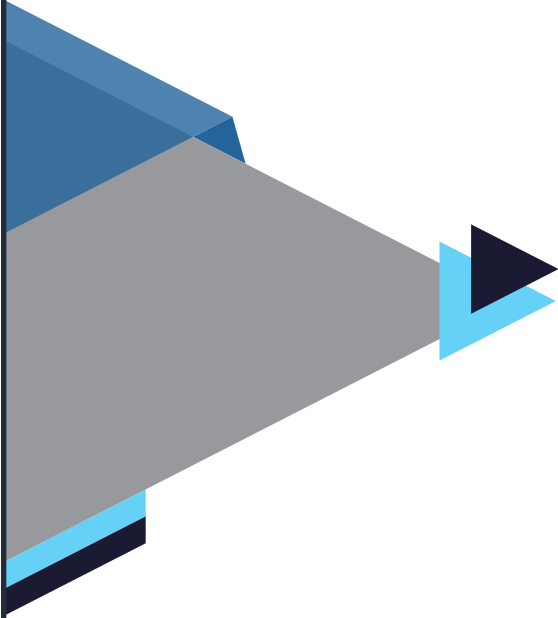
Ha sido ponente en foros nacionales e internacionales, así como, de la publicación de artículos financieros y de gestión de negocios.

## Temario:

- Posicionamiento de la Banca Transaccional en México y el Mundo
- Contribución del Negocio Transaccional a la Banca
- Gestión y control de la Cobranza
- Relevancia del comercio Electrónico en México
- Gestión y control de los Pagos
- Construyendo Modelos Centralizados de las tesorerías
- Administración de Riesgos y Exposiciones
- Futuro de la Banca Transaccional

# Módulo III: Trade Finance

2 clases (6 horas)



# Temario:

## 1. Comercio Exterior en México (breve introducción)

## 2. Riesgos y mitigantes en Comercio Exterior

## 3. Medios de Pagos Internacionales

- Cuenta Abierta
- Cobranza Documentaria
- Carta de Crédito Comercial
- ¿Qué es?
- Flujo de una Carta de Crédito
- Requisitos
- Beneficios para Importador y Exportado

## 4. Garantías Bancarias (Standby ISP8)

- Historia y origen
- ¿Qué es?
- Flujo de una Standby
- Tipo de Standbys
- Standby vs Fianzas
- Beneficios para Beneficiario y Solicitante

## 5. Financiamiento de Comercio Exterior

- ¿Qué es?
- Tipos de Financiamiento
- Beneficios para Exportadores y Exportadores
- Diferencia vs financiamientos de Capital de Trabajo

## 6. Otras Soluciones:

Aval Bancario y Draft Discount

- ¿Qué es?
- Flujo de una operación
- Beneficios para Exportadores e Importadores

## 7. Financiamiento Estructurado de Comercio Exterior

- Introducción
- Riesgo país y riesgo comercial
- Tipos de Financiamientos
- Agencias de crédito a la exportación (ECAs)
- Esquemas de créditos de las ECAs

# Módulo IV: Tesorería y Mercados

## IV-A: Panorama General

La Tesorería y Mercados y su interrelación con las áreas de Investment Banking

2 clases (5 horas)



## Sergio Zermeño Romero

SOCIO FUNDADOR  
SIGNUS CAPITAL

### **Es Socio Fundador de Signus Capital, Asesores Financieros Independientes:**

Signus Capital es una firma de servicios de Wealth Management & Family Office. Con más de 30 años de experiencia en Inversiones, en todos los Asset Classes (Acciones, Deuda, Monedas, Derivados, Alternativos, Notas Estructuradas y Real Estate), tanto en los mercados financieros locales como extranjeros.

### **Fue Managing Director de Mercados y Tesorería en Banco Santander, gestionando las áreas de:**

- a) MARKET MAKING (Head of Markets): Donde fue el responsable de la estrategia, el control, la toma de posiciones y la definición de objetivos, de los libros de trading de: Bonos, FX y Equity, tanto en su modalidad de spot, como en sus instrumentos de derivados (Swaps, Opciones y Forwards), para las operaciones cerradas con clientes del banco.
- b) PROPIETARY TRADING (Head of Markets): Estuvo a cargo de las posiciones propias de Bonos, FX, Equity y Productos Derivados, del Banco.
- c) TESORERIA: Era el responsable de las operaciones de activos y pasivos del Banco, a plazos menores a 6 meses (Emisiones de deuda, Reportos, Crédito) Estuvo a cargo del fondeo y la nivelación diaria, en moneda nacional del Banco y del control y manejo del coeficiente de liquidez en dólares, con Banxico. Responsable del fondeo de las posiciones propias del banco a través de reportos y/o emisiones de deuda de corto plazo.
- d) A cargo del área de Ventas Corporativas.

### **Fue Director de Tesorería y Mercados en Banco Autofin, donde estuvo a cargo de:**

- a) Fue responsable de las operaciones de pasivos del Banco (Emisiones de deuda de corto plazo, Reportos).
- b) Estuvo a cargo de la captación tradicional e interbancaria del banco y la nivelación diaria, en moneda nacional del Banco
- c) Fue responsable del control y manejo del coeficiente de liquidez con Banxico.
- d) Manejo del fondeo de las posiciones

### **Fue Director Ejecutivo de Negocios Institucionales en Banco Interacciones:**

- a) Fue responsable a nivel regional, del manejo de mandatos de Inversión de Fondos de Pensiones privados (Universidades y Estados).
- b) Estuvo a cargo también, de la captación tradicional y de la captación en fondos de Inversión, con clientes.
- c) Gestiono la Compra - Venta de Instrumentos de Renta Fija y de FX para clientes Institucionales del Banco.

### **MEXDER:**

Fue consejero Propietario, del Consejo de Administración de la Bolsa Mexicana de Derivados. Participó en los comités de Certificación, de Riesgos y de Nuevos Productos Lanzo en MEXDER, el primer Warrant del IPC de la BMV.

**CATEDRA**, es profesor de cursos de posgrado en el TEC de Monterrey, en la Universidad Iberoamericana, en Riskmathics y en VAR. Algunos de estos cursos son:

- a) Operación y Valuación de Productos Derivados.
- b) Finanzas
- c) Mercado de Dinero.
- d) Equity
- e) Valuación de empresas.
- f) Análisis de razones Financieras
- g) Finanzas Internacionales

### **EDUCACION:**

Es Licenciado en Administración y Finanzas.

Tiene una Maestría en Finanzas en el TEC de Monterrey

En el IPADE, curso un Diplomado en Alta Dirección.

Cursos de apoderado legal en la AMIB y MEXDER para celebrar operaciones con el publico inversionista.

## **Temario:**

### **1. Introducción a las Principales Áreas**

- La importancia de la tesorería, sus funciones y su relación con las áreas de Market Making
- Interacción entre las áreas
- Riesgos y límites individuales de cada área
- Riesgos y límites cruzados entre las áreas
- Ventas y Trading ("la lucha de siempre por los precios")
- Toma de posiciones de Trading individuales y cruzadas
- El flujo de un cliente a más de dos áreas de las mesas de Trading
- En busca de los flujos de grandes inversionistas institucionales (locales y extranjeros) y sus "Pros & Cons"
- Formadores de mercado ("Pros & Cons")

### **2. Tesorería**

- Captación de sucursales
- Reportos
- Emisiones de deuda corto plazo
- Flujo diario de créditos
- Nivelaciones diarias
- Requerimientos de los Bancos Centrales (Banxico) de posición en dólares

### **3. Mercados de FX**

- Market making de divisas
- Clientes institucionales y corporativos
- Clientes banca de empresas y PyMEs
- Plataformas de Trading

### **4. Mercados de Fixed Income**

- Tomas en firme de deuda
- Market Making de deuda de bonos Guber y Corps
- Market Making de "Swaps Plain Vanilla"
- Market Making MexDer

### **5. Mercados de Equity**

- Tomas en firme de Equity
- Market Making de acciones
- Market Making de Derivados De Equity
- Equity Swaps

### **6. Mercados de Derivados**

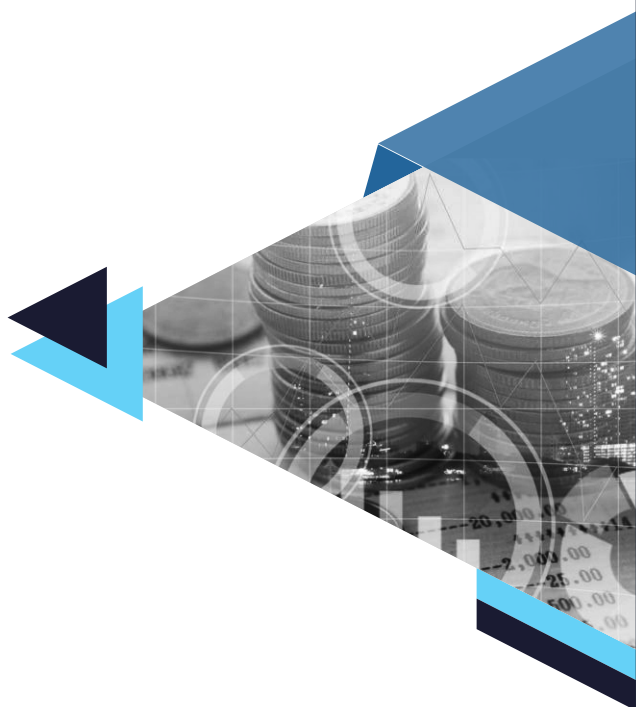
- Derivados de FX (forwards, futuros y opciones)
- Derivados de TASAS (CCS, IRS a la medida, CAPS y Floors)
- Derivados de equity (Forwards, Futuros y Opciones)
- Notas Estructuradas

### **7. Relative Value**

- Posiciones de spreads entre curvas
- Posiciones de spread intra curvas
- Posiciones de spread entre países

### **8. Prop Trading**

- Bonos
- FX
- Equity



# Módulo IV: Tesorería y Mercados

## IV-B: Fixed Income Trading Desk

6 clases (18 horas)



### Juan Icaza

**SOCIO DIRECTOR  
JIF CAPITAL**

Juan Icaza es actuario por la Universidad Anáhuac y tiene maestría en Estadística y Maestría en Investigación de Operaciones por la Universidad de Stanford.

Tiene más de 30 años de experiencia en Bancos, tanto en México como en Estados Unidos. Ha sido operador de tasas y derivados (bonos, opciones, futuros y swaps). Ha sido director de áreas de análisis, derivados, estructuración y tesorería y mercados en bancos tanto mexicanos como extranjeros, tales como Barclays Bank Mexico, BBVA Bancomer, Santander Investment, y Wells Fargo Investment Advisors.

Actualmente es consejero y presidente del comité de riesgos de un importante grupo financiero y socio director de JIFCapital asesores.

## Temario:

### 1. Tasas de Interés

- Nominales
- Sobretasas
- Reales
- Efectivas
- Nuevas Tasas de Referencia (SOFR, TONAR, ESTR)

### 2. Curvas de Tasas de Interés

- Curva Cero usando las nuevas referencias de mercado
- Curva Swap

### 3. Bonos

- Características de los Bonos gubernamentales en México
- Características de los Bonos gubernamentales en Estados Unidos
- Convenciones de los Bonos
- Determinación del precio de los Bonos
- Sensibilidades de los Bonos
- Utilidad/Pérdida de los Bonos: Cambios en la tasa de referencia, en la sobretasa, inflación

### 4. Curvas de Tasas de Interés

- Spreads en bonos y en swaps usando los movimientos de las curvas

# Módulo IV: Tesorería y Mercados

## IV-C: Equity Markets

2 clases (6 horas)

### José De Aguinaga

MANAGING DIRECTOR, EQUITIES  
ALTA GROWTH CAPITAL



José de Aguinaga estudió Ing. Industrial en la Universidad Iberoamericana, para continuar con un Diplomado de Finanzas por el Itam, AD2 por IPADE y Corporate Governance por Northwestern University. Trabajó 17 años en NY y Londres en diversas posiciones en el área de mercados, además de Managing Director de UBS, responsable de FICC para LATAM.

Fue Country Manager y Director General de UBS Bank Mexico del 2007 al 2011. Responsable de Finanzas Corporativas y el negocio de Equity para Santander México, siendo Director General de la Casa de Bolsa Santander y Consejero de Alta Growth Capital (Fondo de Capital Privado Mexicano), AMIB, Indeval, CCV y Mexder.

### Temario:

- ¿Qué son los Mercados de Equity?
- ¿Qué son los Mercados listados?
- ¿Qué son los mercados over the counter (OTC)?
- Importancia de los mercados
- Principales bolsas y reguladores
- Mercado e índices accionarios
- ETF's
- UCITS
- ADR's
- Acciones

# Módulo IV: Tesorería y Mercados

## IV-D: Mesa de Derivados de Tasas & Relative Value

7 clases (21 horas)



### José Luis Manrique

HEAD DE DERIVADOS DE TASAS  
SANTANDER

José Luis es Maestro en Métodos Matemáticos en Finanzas por la Universidad Anáhuac y Maestro en Finanzas Matemáticas por la Universidad de Twente (Holanda).

Desde 2007 es Director de Derivados en Banco Santander. Jose Luis cuenta con más de 15 años de experiencia en Productos Financieros Derivados y ha impartido cursos y programas de esta materia en RiskMathics y en diversas instituciones privadas.

## Temario:

### 1. Tasas de Interés

- Tasas efectivas y nominales
- Conversión y equivalencia de Tasas
- Interpolación de tasas
- Tasas spot y forward

### 2. Futuros y Forwards

- Conceptos
- Determinación de tasas y precios para forwards financieros
- Especificaciones de contratos
- Operaciones de margen
- Valuación de Futuros y Forwards
  - Tasas de interés (FRA's)
  - Divisas
  - Acciones e índices
- Convergencia de precios spot y forward
- Usos de Futuros y Forwards

### 3. Swaps

- Introducción
- Uso de Swaps
  - Transformación de activos
  - Transformación de pasivos
  - Swaps especulativos
- Valuación de Swaps de tasa de interés (IRS)
- Valuación Swap de Divisas (XCCS)
- Consideraciones de XCCS
- Sensibilidad de Swaps
- Ventajas competitivas de los Swaps

### 4. Estrategias de Valor Relativo

- Operando pendiente de curva
  - Flatteners
  - Steepeners
- Operando forma de curva: Butterflies
- Asset swaps
- Cross Currency Swaps vs Fx Forwards

# Módulo IV: Tesorería y Mercados

## IV-E: Notas y Productos Estructurados

6 clases (18 horas)

### Giovanni Negrete

HEAD DE xVA  
SANTANDER MÉXICO



Giovanni Negrete es actualmente responsable de la mesa de xVA (CVA, DVA y LVA) en Banco Santander México, anteriormente estuvo en la misma mesa en Santander Global con sede en Madrid.

Previo a Santander, fue Senior Trader de los libros de Trading de Opciones Exóticas en Banesto. Giovanni es Doctor en Estadística Aplicada a la Economía por la UNED de España, Maestro en Finanzas Cuantitativas por la Escuela de Analistas Financieros Internacionales (AFI), y Maestro en Análisis Económico y Economía Financiera por la Universidad Complutense de Madrid.

## Temario:

### 1. Definiciones y Fundamentos

- Introducción y definiciones
- Componentes de los productos estructurados
  - Componente Bono
  - Componente Subyacente
  - Componente derivado
  - Rentabilidades y costos
- Tipología
- Finalidad de su emisión y público objetivo
- Contexto y tendencias
- Riesgos

### 2. Estructurados Sobre Equity

- Fundamentos de opciones
- Tipología de opciones sobre Equity y sus características
- Ejemplos de estructuración con opciones sobre equity
- Estructuras especiales sobre Equity

### 3. Productos Estructurados Sobre Tasas

- Fundamentos de sobre derivados de tasas
- Ejemplos de estructuración con derivados sobre tasas
- Estructuras exóticas sobre tasas

### 4. Productos Estructurados sobre FX

- Fundamentos sobre derivados de FX
- Funcionamiento de los mercados de FX y superficies de volatilidad
- Ejemplos de estructuración con derivados sobre FX
- Vehículos estructurados

### 5. Productos Estructurados sobre Derivados de Crédito

- Introducción a la estructuración con crédito
- Riesgo de crédito y su valoración dentro de los derivados
- Flujos y descripción de Derivados de crédito
  - ASW y Bonos
  - CDS
  - Cestas sobre referencias de crédito
- Valoración de Derivados de crédito y curva de probabilidad de solvencia
- Estructuración enfocada al riesgo de crédito
  - MBS y ABS
  - Productos estructurados
- Instrumentos y estructuras para mitigar el riesgo de Créditos

# Módulo V: Corporate Finance

## V-A: Visión Global del Análisis de Empresas

3 clases (9 horas)



### Hernán Sabau

**DIRECTOR DE BANCA DE INVERSIÓN  
SAI CONSULTORES, S.C.**

Hernán Sabau es socio / Director de Banca de Inversión de SAI Consultores, S.C., donde dirige el área de Banca de Inversión. Trabajó en el sector académico como investigador y catedrático en el CIDE y el ITAM, hasta 1988. De 1989 a 1998 se desempeñó como Director de Análisis, Director Ejecutivo de Productos Derivados y Director Ejecutivo de Banca Privada en Operadora de Bolsa y Banca Serfin. Presidió el Comité de Derivados de la AMIB y fue fundador del Mercado Mexicano de Derivados, MexDer y su cámara de compensación, Asigna, de la que también fue Presidente y Director General. Posteriormente colocó Santa Genoveva en la BMV, que fue el primer instrumento estructurado de capital privado en que pudieron invertir las Afores y dio origen a los CKDs. Es miembro de los Consejos de Administración de MexDer, Asigna y la Contraparte Central de Valores, así como de Grupo Financiero Monex y de la Operadora de Fondos de Nafin.

Hernán Sabau se graduó como Actuario de la Facultad de Ciencias de la UNAM. Obtuvo su título de Maestría en economía en la Universidad de Manchester y su Doctorado en economía en la Universidad Nacional de Australia. Ha sido profesor de Econometría y Finanzas en el CIDE, El Colegio de México, la Universidad Iberoamericana y el ITAM, donde actualmente enseña Macroeconometría Aplicada. Recibió el Premio A.H. Allman de Estadística de la Universidad de Manchester y tiene publicados dos libros: Derivados Financieros: Teoría y práctica, cuya edición coordinó junto con Gloria Roa, y el texto Análisis Econométrico Dinámico, publicado por la UIA.

## Temario:

### 1. Balance

- El objeto de la empresa y sus Activos
- El Financiamiento del Activo: Pasivo y Capital
- Análisis de Riesgo en la estructura financiera
- El capital de trabajo y la dinámica de la empresa
- Análisis de balances de empresas de distintos sectores

### 2. Estado de Resultados

- Los ingresos y su relación con los activos
- Los costos y los gastos
- Los márgenes bruto, operativo y neto
- Análisis de resultados de empresas de distintos sectores

### 3. Flujo de Efectivo

- Los ingresos y su relación con los activos
- Los costos y los gastos
- Los márgenes bruto, operativo y neto
- Análisis de resultados de empresas de distintos sectores

# Módulo V: Corporate Finance

## V-B: Modelaje Financiero, Valuación de Empresas y M&A

8 clases (24 horas)

### Hugo Fernando García

**DIRECTOR GENERAL  
ARGOVIA CAPITAL**



Hugo es fundador y director general de Argovia Capital ([www.argocap.mx](http://www.argocap.mx)), firma de asesoría financiera para empresas y empresarios creada en 2013. Desde 1993 ha trabajado en el medio financiero, tanto en la CDMX como Londres y Nueva York. Trabajó en distintas casas de bolsa y en una firma de asesoría financiera, alcanzando los puestos de director de Análisis Bursátil y director de Asesoría Financiera.

Asimismo, fue director de Finanzas Corporativas de una empresa telefónica. Algunas de las compañías para las que trabajó incluyen HSBC y KPMG. A lo largo de su carrera profesional ha ejecutado más de 100 valuaciones de empresas de diferentes industrias, nacionalidades, tamaños y estructuras.

Ha participado en diversos proyectos de fusiones y adquisiciones (M&A), colocaciones accionarias en bolsa (IPOs), estructuración financiera de proyectos de infraestructura concesionada (APPs), compraventa de cartera de crédito bancaria vigente y vencida, recomendación de inversiones cotizadas en bolsa, valuación de activos intangibles, y en la liquidación de un banco en quiebra. Ha impartido clases de valuación de empresas y M&A en distintas instituciones educativas de la CDMX.

Cuenta con los títulos de MBA por el INSEAD (Francia) y Licenciado en Matemáticas Aplicadas (graduado con mención especial) por el ITAM (CDMX). Asimismo, es valuador acreditado senior de negocios (business valuation) por la American Society of Appraisers (ASA, EUA).

## Temario:

### Parte 1. Introducción a la Valuación

- ¿Por qué es importante la valuación de empresas?: 15 casos reales de México

### Parte 2. Modelación Financiera

- Análisis de estados financieros históricos
- Cálculo de indicadores financieros
- Detección de tendencias y patrones financieros
- Construcción de proyecciones financieras: premisas básicas
- Uso de variables macroeconómicas (inflación, tipo de cambio, etc.)
- Proyección de estado de resultados
- Proyección de balance general
- Proyección de estado de flujos de efectivo

### Parte 3: Valuación de empresas

- Valuación por múltiplos de precios (valuación relativa)
  - ¿Qué es un múltiplo de precio?
  - Definición de los principales múltiplos de precios
  - Selección de empresas comparables
  - Selección, análisis y aplicación de múltiplos
  - Múltiplos de precios de M&A
  - Conclusión de valor
- Valuación mediante flujos de efectivo descontados a valor presente (DCF)
  - Costo de capital accionario
  - Ajustes al costo de capital accionario
  - Costo de deuda
  - Costo promedio ponderado de capital
  - Noción de valor presente
  - Desarrollo del flujo libre de efectivo
  - Plazo de proyecciones y valor terminal
  - Cálculo del valor presente de los flujos y ajustes
  - Conclusión de valor
- Ajustes a la valuación y conclusión

### Highlights del Curso

- Comprender la información proporcionada por los estados financieros y otras divulgaciones, así como sus limitaciones
- Analizar los estados financieros reformulados para evaluar la rentabilidad, la calidad de las ganancias y las perspectivas de crecimiento de la empresa
- Desarrollar pronósticos de flujo de efectivo y estados financieros pro forma
- Evaluar los riesgos de inversión y de negocios y estimar el costo de capital
- Valuar empresas, negocios y proyectos de inversión
- Evaluar el valor de las fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas
- Analizar el impacto de diferentes actividades comerciales en los estados financieros, razones financieras clave y dimensiones subyacentes, y valor
- Realizar escenarios y análisis de sensibilidad



# Módulo V: Corporate Finance

## V-C: Banqueros por Sectores

3 clases 9 horas)

### José María De La Torre

**DIRECTOR DE ANALÍTICA  
BANORTE**



El Ing. José María de la Torre Vereza nació en la Ciudad de México el 20 de febrero de 1969. Realizó sus estudios universitarios en el Instituto Tecnológico de Monterrey donde obtuvo el título de Ingeniero Industrial y de Sistemas. Continúo su educación en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) donde consiguió el título de Maestro en Administración de Empresas con concentración en Ingeniería Financiera. Posteriormente recibió el título de Maestro en Artes de la Yale University por completar satisfactoriamente los estudios de la Maestría en Economía Internacional y para el Desarrollo.

Comenzó su carrera profesional en Wall Street trabajando para el banco norteamericano J. P. Morgan en donde alcanzó el puesto de Vicepresidente de Estrategia de Mercados. A su regreso a México comenzó a laborar para la firma holandesa ING Asset Management; en esa empresa fue el responsable de la administración de los fondos de renta fija. Posteriormente fue contratado por BBVA Bancomer en donde se desempeñó hasta 2012. En esa institución ocupó dos puestos relevantes: (1) Director de Estrategia de Mercados para América Latina; y (2) Director de Promoción de Productos Estructurados con Derivados de Acciones e Inversiones Alternativas. En esta última posición participó activamente en las colocaciones de Certificados de Capital de Desarrollo (CECADE) y de Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRA). Entre 2012 y 2013, el Ing. de la Torre laboró como Consejero en Inversiones Patrimoniales para la institución norteamericana Citi Private Bank. Por designación del Director General del ISSSTE y el Secretario de Hacienda y Crédito Público, el Ing. de la Torre consumó uno de sus logros profesionales más relevantes: ejercer un cargo en el Servicio Público. Estuvo a cargo del Fondo Nacional de Pensiones de los Trabajadores al Servicio del Estado. Sus logros principales como Vocal Ejecutivo de PENSIONISSSTE son los siguientes: (1) ubicar a tres de las cuatro SIEFORE en primero, segundo o tercer lugar de acuerdo con el Índice de Rendimiento Neto de la CONSAR durante más del 90% de su gestión; (2) aumentar los activos administrados de 105 mil millones de pesos a 170 mil millones de pesos; y (3) desarrollar una fuerza comercial que invirtió la tendencia de los traspasos (desde 16 mil millones de pesos en contra hasta 4 mil millones de pesos a favor).

El Ing. de la Torre concluyó su labor como servidor público en abril del 2017 y se incorporó a Planigrupo LATAM – uno de los consorcios más importantes de América Latina en la industria de los bienes raíces. Durante los nueve meses que prestó sus servicios ocupó el cargo de Asesor del Director General. En este rol, el Ing. de la Torre estuvo a cargo de la recompra de los Certificados de Capital de Desarrollo emitidos por esa sociedad en 2012 y además dirigió la oferta pública de acciones en México y diversos mercados internacionales.

Durante la primera mitad del 2019, el Ing. de la Torre laboró en Casa de Bolsa Bursamétrica como Director de Ventas a Clientes Institucionales. Esta institución es una boutique dedicada al financiamiento de proyectos de infraestructura.

Actualmente, el Ing. de la Torre labora en Grupo Financiero BANORTE como Director de Analítica.

# Temario:

## 1. Las necesidades de financiamiento del gobierno, de las empresas respaldadas por el gobierno y las empresas estatales

- Estudio de las finanzas gubernamentales
  - El déficit fiscal
  - Los requerimientos del financiamiento del sector público
  - Evolución del saldo de la deuda doméstica y la deuda externa
- La curva de tasas del gobierno, de los emisores respaldados por el gobierno y las empresas estatales
  - La curva doméstica
    - \* La curva de tasas nominales
    - \* La curva de tasas reales
  - La curva en dólares de los Estados Unidos de América
  - Las curvas en otras monedas
- Administración de pasivos
  - El rol de la Dirección de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público
  - El rol de los bancos de inversión internacionales
- Transacciones sindicadas
  - El rol de las áreas de crédito
  - El rol de los analistas y las tesorías
- Las empresas estatales
  - Petróleos Mexicanos
  - Comisión Federal de Electricidad
  - Nacional Financieras
- El mercado nacional y el mercado internacional
  - Emisores e intermediarios colocadores
    - \* En el mercado nacional
    - \* En el mercado internacional
  - Los inversionistas y la profundidad del mercado
    - \* Los inversionistas en el mercado nacional
    - \* Los inversionistas en el mercado internacional
    - \* La profundidad del mercado nacional
    - \* La profundidad del mercado internacional
    - \* El apetito por riesgo de los inversionistas y los elementos que lo constituyen
- La cobertura de los ingresos petroleros
- El papel de las agencias calificadoras
  - Calificaciones de la deuda doméstica
  - Calificaciones de la deuda denominada en moneda extranjera

## 2. Financiamiento al Sector Privado (Instituciones Financieras y Empresas)

- Financiamiento a las pequeñas y medianas empresas
  - Tipos de financiamiento disponible
  - Evolución del financiamiento a las pequeñas y medianas empresas
- Financiamiento a las grandes corporaciones
  - El mercado doméstico
  - El mercado internacional
- Curvas por tipo de industria y de calificación crediticia
  - El diferencial de crédito
  - La liquidez de las emisiones
- El proceso de emisión
  - ¿Qué es el reverse inquiry?
  - El rol de los bancos domésticos y los bancos internacionales.
  - El prospecto de colocación.
  - ¿Cómo se llevan a cabo las colocaciones de deuda?
- La tasa flotante, la tasa fija y su impacto en los rendimientos
  - Breve análisis de la curva y los rendimientos implícitos en la curva
  - El objeto de las operaciones de intercambio de flujos (swaps)
- El mercado secundario
  - El rol de las instituciones financieras y las áreas de financiamiento corporativo
  - El rol de los analistas
- El papel de las agencias calificadoras
  - Reglas que rigen la cobertura de los emisores.
  - Impacto de un incremento o decremento de la calificación crediticia

### 3. Decisiones de Financiamiento de las grandes corporaciones

- Los instrumentos de cobertura
  - Cobertura de tasas de interés
    - \* Contratos adelantados de tasas (forward rate agreements)
    - \* Swaps de tasa de interés
    - \* Opciones sobre tasas de interés (caplets, floorlets, caps y floors)
  - Cobertura del tipo de cambio
    - \* Contratos adelantados sobre el tipo de cambio
    - \* Swaps de monedas
    - \* Opciones sobre monedas
  - Cobertura de los precios de los insumos
  - El mercado doméstico
  - El mercado internacional
- ¿Cuándo normalmente cubren sus pasivos las empresas?
- ¿Qué factores intervienen en la decisión de cobertura?



# Módulo VI: Equity Capital Markets (ECM)

8 clases (20 horas)



## Cecilia Jiménez

HEAD DE EQUITY CAPITAL MARKETS  
SANTANDER MÉXICO

Cecilia Jiménez es actualmente Head de Equity Capital Markets en Santander México, y con 15 años de experiencia en la Banca en México, Chile y España ha ocupado posiciones en distintas áreas, como Asset Management, Equity Research e Investment Banking.

Actualmente en su posición de Head of ECM está a cargo de la salida a la Bolsa de empresas Mexicanas, así como el listado de productos estructurados de Private Equity. Adicionalmente, Cecilia es socia fundadora de Mujeres en Finanzas, una fundación sin fines de lucro que promueve la participación y liderazgo de Mujeres en la industria financiera. Cecilia es Ingeniero Comercial de la Universidad Católica de Chile, y cuenta una Maestría en Finanzas de Universidad de Alcalá de Henares. Está casada hace diez años, y es madre de dos pequeños.

## Temario:

### 1. ¿Qué es Equity Capital Markets (ECM)

- Conceptos y términos
- Jugadores involucrados en proyectos de ECM
  - Asesores legales
  - Asesores fiscales
  - Asesores especialistas en un Asset Class (valuadores, consultores expertos)
  - Auditores
- Productos: tipos de instrumento para levantar capital (IPO, CKDs, Cerpis, Fibras E, Fibras I, SPACs, bonos convertibles, pipes)

### 2. Banco de inversión: Decisión de participar en un proyecto

- Unsolicited Pitch vs RFPs
- Engagement
- Sindicato de bancos, fees y roles

### 3. Empresa: Decisión de Hacerse público

- Deberes de una empresa pública
- Ofertas primarias y secundarias
- Requisitos de listado
- Costos de un IPO
- Calendario
- El equipo de Engagement de un IPO
- Tesis de inversión
- Tamaño transacción, green show, liquidez
- En dónde listarse
  - Bolsas globales
  - Bolsas locales
- Valuación
- Gobierno Corporativo
- Selección de inversionistas target
- Cobertura de análisis
- Dual listing

### 4. Ejecución del IPO

- Kick off
- Working Group List
- Due diligence
- Documentación
  - Prospecto / Offering Memorandum
  - Contrato de colocación
  - Contrato de intermediación
- Valuación
  - Metodologías
  - Peer group
  - Presentación analistas
  - Go / not go
- Levantamiento de confidencialidad
- Marketing
  - División de cuentas
  - Inversionistas
    - \* Public & Private
    - \* Retail, institucional
  - Presentación a inversionistas
    - \* 1x1 meetings
    - \* Group meetings
    - \* Net roadshow
  - Investor education and feedback
- Colocación
  - Tipo de órdenes y definición del precio
  - Construcción del Libro y asignación
  - Pricing, cruce y liquidación
  - Research y black out period

### 5. After Market support

- Corporate equity derivatives
  - Equity Swaps
  - Margin loans
- Recompra de acciones

# Módulo VII: SPACs (Special Purpose Acquisition Company)

3 clases (9 horas)



## Guillermo Cruz

CO-FUNDADOR Y CEO  
MAQUIA CAPITAL

Guillermo Eduardo Cruz, es un inversionista proactivo con el objetivo principal de apoyar modelos de negocio innovadores y con alto potencial de escalabilidad. Como meta profesional tiene el desarrollar la industria del capital privado de manera importante en nuestro país para poder competir de manera internacional con una industria sustentada y bien desarrollada. Ha sido reconocido como un inversionista a seguir públicamente por varios artículos en la revista expansión.

Guillermo es maestro en finanzas por parte de la Universidad de Harvard con su especialidad en capital privado por parte de Harvard Business School. Además de lo antes mencionado, también cuenta con una especialidad en dirección general por parte de la Universidad de Yale a través de su escuela de negocios Yale School of Management.

Estudió su licenciatura en Economía en la Universidad de Texas en Austin con especialidad en administración de negocios por parte de Mccombs School of Business.

En el ámbito profesional actualmente es socio principal de dos fondos de inversión Maquia Capital, un fondo de inversiones en agroindustria, y GC Capital un Venture Capital enfocado en tecnología, ambos sumando un total de \$66 Millones de Dólares en administración. Además Guillermo es socio y Director de Operaciones de dos SPACs listados en Nasdaq, Benessere Capital Acquisition Corporation (NASDAQ:BENEU) con \$115 Millones de Dólares en administración y Maquia Capital Acquisition Corporation (NASDAQ:MAQCU) con \$175 Millones de Dólares en administración. Como última responsabilidad, Guillermo esta a cargo de la Dirección General de ACAD y Board Solutions, el cual es el grupo de consultoría en gobierno corporativo más importante del país con más de 600 clientes históricamente, 12 oficinas en la República Mexicana 3 oficinas en Centroamerica y 2 oficinas en EUA.

## Temario:

### El Modelo SPAC (Modelo EE.UU.)

- Alternativas de Financiamiento Privado o Bursátil
- El Financiamiento Bursátil
- Por qué nacen las SPACs. Antecedentes, Origen y Evolución
- Creación de una SPAC, el fundador
- Estructura básica de una SPAC
- Economics detrás de una SPAC, el Pricing Inicial y Pricing Final, sus 2 estados
- Listado en una Bolsa de Valores
- Después de la IPO, Búsqueda de startups
- La administración de la SPAC mientras se fusiona
- Requerimientos mínimos a considerar antes de fusionar una SPAC
- Después de la fusión

# Módulo VIII: DEBT Capital Markets (DCM)

8 clases (20 horas)

## Octavio Calvo

**DIRECTOR DE BANCA DE INVERSIÓN  
INTERCAM CASA DE BOLSA**



Se unió a Intercam en agosto de 2021 como Head de Banca de Inversión, área en la cual cuenta con más de 35 años de experiencia. Previo a incorporarse a Intercam, fungió como Managing Director de Debt Capital Markets en Banco Santander México de 2011 a 2020, donde era responsable de colocaciones de deuda en los mercados locales e internacionales.

También fungió como responsable del área de Fixed Income tanto en BNP Paribas México como en Calyon México. Entre los años de 1994 y 2006, basado en NY, fungió como Director de DCM para Wachovia Securities, Deutsche Bank y Credit Suisse First Boston.



## Laura Zunini

**VP DCM  
BBVA**

Laura cuenta con +12 años de experiencia en finanzas corporativas y de mercados, incluyendo banca de inversión, gestión de portafolios de inversión y gestión de políticas públicas. Se unió al equipo de DCM de BBVA en 2018 y se encuentra a cargo del proceso de originación y ejecución de emisiones de bonos en el mercado local de deuda.

Ha participado en la emisión de todo tipo de bonos; entre ellos, diversos Asset Back Securities, y ha dirigido un gran número de estrategias de Liability Management para sus clientes. Previo a ello, Laura trabajó como Portfolio Manager en el Asset Management de BBVA México.

Cuenta con vasta experiencia en el diseño y ejecución de estrategias de inversión de diferentes tipos de portafolios: deuda, equity, mixtos, locales e internacionales.

Antes de unirse a BBVA, Laura trabajó varios años en la Secretaría de Desarrollo Económico de Baja California, en donde contribuyó con el diseño y ejecución de políticas públicas en materia económica para la región.

Laura cuenta con una licenciatura en Economía por la Universidad Autónoma de Baja California y una Maestría en Finanzas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

# Temario:

## 1. Introducción general

- Mercados corporativos a nivel global
- Equipo DCM en los bancos
- Otros

## 2. Mercados Internacionales

- US
  - SEC Registered
  - 144 A / Reg S
  - Colocaciones Privadas (Reg D)
- Internacional (Europa principalmente)
  - EUR (Reg S)
  - CHF

## 3. Overview del mercado local de deuda

- Deuda en circulación
- Mercado primario
- Mercado secundario
- Participantes
- Tipo de bonos
- Otros

## 4. Participantes

- Emisores
- Inversionistas
  - Fondos de Pensiones
  - Aseguradoras
  - Fondos Mutuos
  - Asesores de Inversión
  - Bancas Privadas
  - Hedge Funds
- Agencias Calificadoras
  - High Grade
  - High Yield
- Asesores Legales
- Bolsas de Valores
- Bancos de Inversión
  - Originación (DCM)
  - Syndicate
  - Ventas

## 5. Tipos de bonos ofertados en el mercado local

- Plain Vanilla
- ABS
- Bonos con etiqueta ESG

## 6. Proceso y Pricing

- Documentación
- Marketing
- Pricing
- Cierre y liquidación

## 7. Casos de estudio

# Módulo IX: Financiamiento Estructurado

4 clases (12 horas)



**Pablo Gutiérrez**

**CORPORATE FINANCE PARTNER**

Pablo lleva más de 15 años en el sector financiero y asegurador. Comenzó trabajando para la Casa de Bolsa de CitiBanamex en el área de Equity Capital Markets (ECM) y Banca corporativa. Durante este periodo, Pablo ejecutó y estructuró 17 IPOs, Follow Ons y Ofertas de Intercambio. Posterior a sus años en Banamex, entró a PwC para dirigir el área de Capital Markets Advisory, enfocándose en levantamiento de capital y deuda para medianas empresas y estructuración de FIBRAS. Junto con su equipo, Pablo estructuró la bursatilización de la primera Unión de Crédito en el mercado. También fue Director de Capital Markets en Colliers, enfocándose en el sector inmobiliario. Desde hace más de un año, está en el sector asegurador enfocado en seguros especializados y seguros corporativos.

Pablo ha sido invitado especial de la Bolsa de Valores de Lima en Perú y por la Bolsa de Valores de Colombia para hablar de estructuración de FIBRAS. Cuenta con una licenciatura en administración por la Universidad Anáhuac y un MBA por el instituto de empresa en Madrid.

## Temario:

- Definición e introducción a Financiamiento Estructurado
- Fuentes de financiamiento para proyectos y empresas
- Capacidad de endeudamiento
- Modelaje de endeudamiento
- Créditos Sindicados
- Fondos de inversión (Deuda y Capital)
- Reestructura de Deuda Corporativa
- Bursatilización de Activos

# Módulo X: Project Finance

3 clases (9 horas)

## José Antonio Parra Téllez

**MANAGING PARTNER  
ARGOVIA CAPITAL**



Profesional orientado al análisis financiero y de datos con más de diez años de experiencia en áreas de análisis y promoción de inversiones y capital para mercados, proyectos, empresas e instrumentos financieros. Experiencia en empresas como Grupo Santander, ICA y KPMG con clientes privados, enfocada principalmente en la asesoría, análisis y promoción de proyectos de inversión y "equity research" para empresas listadas en la Bolsa de Valores de México en diversos sectores particularmente en bienes raíces e infraestructura.

Experiencia en el sector público en instituciones como Banobras y CONSAR enfocado en el análisis y promoción de proyectos de infraestructura de energía, agua, tratamiento de residuos e infraestructura de transporte, así como análisis de mercado e instrumentos específicos para el desarrollo de esquemas de regulación.

Ha participado en múltiples proyectos de valuación de empresas y evaluación, estructuración financiera y seguimiento de proyectos de infraestructura pública. Cuenta con una licenciatura en Matemáticas Aplicadas, maestría en Finanzas (ambas en el ITAM) y es candidato a CFA Nivel I.

## Temario:

- Introducción: Contexto, objetivo y principales características de financiamiento a proyectos bajo una estructura de "Project Finance"
- Principales tipos de proyectos susceptibles de esta estructura
- Conceptos del análisis financiero de una estructura de Project Finance
- Implementación del análisis financiero de una estructura de Project Finance
- Ejemplo práctico 1
- Ejemplo práctico 2

# Módulo XI: Financial Sponsors

2 clases (6 horas)



## Xavier De Uriarte

**CONSEJERO INDEPENDIENTE  
INVESTMENT BANKING**

Xavier De Uriarte es contador Público por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y Maestro por la Universidad de Durham en el Reino Unido. Se desempeñó como Country Manager de SURA México y como Director General de Afore SURA México, así como Director General de Afore ING. Fue Vicepresidente de ING Bank, institución en la que ocupó diversas posiciones de alto nivel en México y en Nueva York.

Fue Director de Financiamiento Corporativo en GBM/Banco del Atlántico y Vicepresidente de Finanzas Corporativas en Bank of America. Anteriormente fue auditor Senior de PriceWaterHouse.

Actualmente es socio de ADN Capital y socio fundador de Visiting Angels. Ha sido catedrático en el ITAM en la materia de mercados e instituciones financieras. Adicionalmente es Consejero Independiente de varias instituciones financieras, entre ellas AFORE Banamex.

## Temario:

### 1. Significado de Financial Sponsor en Banca de Inversión

- Definición

### 2. A que se dedica un grupo enfocado a Financial Sponsors

- Actividades
- Modelaje financiero
- Clientes típicos:
  - Private Equity
  - Credit Managers
  - Family Offices
  - General Partners
  - Hedge Funds
  - Pension Funds
  - Sovereign Wealth Funds
  - Special Situation Investors

### 3. Tendencias de Mercado de los Financial Sponsors

- Tasas de Interés (tasas bajas = mayor # de PE funds = crecimiento de las áreas de FSG en los bancos de inversión)
- Regulación: baja, fomenta que crezcan estas áreas...

#### **4. Diferencia entre Financial Sponsor Group y grupos de industria especializados**

- Ejemplos

#### **5. ¿Es lo mismo el Financial Sponsor Group en un banco comparado a una área de FI?**

- Diferencias

#### **6. Ejemplo: Credit Suisse, Houlihan Lokey's**

#### **7. Empresas de Private Equity más grandes del mundo**

- Porque utilizan a Financial Sponsors
- Ejemplos

#### **8. FSG en México**



# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-A: Introducción al Asset Management & Asset Allocation

3 clases (6 horas)

**Adriana Rangel**

**HEAD OF INSTITUTIONAL SALES LATIN AMERICA DE VANGUARD  
COFUNDADORA DE MUJERES EN FINANZAS**

Adriana lidera el equipo responsable del diseño y ejecución de la estrategia de negocio en el segmento de clientes Institucionales en Vanguard en Latinoamérica. Lo anterior incluye el posicionamiento de estrategias pasivas y activas -ETFs y fondos mutuos locales y globales-, y de servicios de asesoría de inversión con Administradoras de Fondos para el Retiro, Operadoras de Fondos de Inversión, Aseguradoras, Corporativos y otros participantes del mercado de valores como Casas de Bolsa y Bolsas de Valores en México, Chile, Colombia, Perú y el Caribe.

Adriana es miembro del Comité de Diversidad, Cultura e Inclusión de Vanguard Americas y participa activamente en la red de Women In Leadership Success de Vanguard. Antes de unirse a Vanguard en Abril de 2019, Adriana estuvo seis años en BlackRock donde fue Directora de iShares Global Markets para Latinoamérica. En ese rol se enfocó en fortalecer el ecosistema operativo de los ETFs domiciliados en la Latinoamérica, Estados Unidos e Irlanda (UCITS); trabajó con clientes e intermediarios en la región para diseñar estrategias de ejecución eficientes en dichos ETFs; y participó en el lanzamiento y promoción de nuevos ETFs en México, Colombia y Brasil. Antes de BlackRock, Adriana fue Equity Sales Trader en UBS y Money Market Junior Trader en Royal Bank of Scotland entre 2006 y 2013.

Adriana es Licenciada en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México. Es miembro del Consejo de Administración de una Fintech; y es cofundadora de Mujeres en Finanzas México, organización que busca promover el desarrollo y empoderamiento profesional de las mujeres para cerrar la brecha de liderazgo femenino en el sector financiero.



**Omar Eduardo Morales**

**CIO / DIRECTOR DE INVERSIONES**

Omar es Licenciado en Administración Financiera por el Tecnológico de Monterrey y CFA Charter Holder. Adicionalmente tiene estudios en materia de inversiones sustentables y economía circular.

Tiene más de 15 años de experiencia en la administración de inversiones globales y manejo de portafolios de inversión. En su último rol como Director de Inversiones en Principal Fondos fue responsable del proceso de inversión de los portafolios de los fondos administrados generando un proceso consistente y sostenible en el largo plazo. Durante su trayectoria Omar también ha sido mentor y juez en diferentes programas de aceleración y es ángel inversionista en algunas empresas del sector Fintech, Health-tech y Consumo.

Le apasionan los mercados financieros y las finanzas personales por lo que también ha desarrollado herramientas para fomentar conocimientos financieros y de ahorro, adicionalmente le gusta la innovación y la tecnología incluyendo temas como Web3 y ha dedicado tiempo a impulsar la adopción y crecimiento de la tecnología Blockchain en Latinoamérica.

# Temario:

## 1. Asset Management

- Clases de Activos
  - Renta Variable (características, como se valúa una compañía, donde se opera, industrias, sectores)
  - Renta Fija (características, valuación, definición riesgo de tasa y riesgo de crédito, que tipo de tasas existen, mercados donde se operan)
  - Activos Alternativos (características y definición de cada uno, cómo se valúan, quién los emite, dónde se operan)
    - \* Hedge Funds
    - \* Private Equity
    - \* Real Estate
    - \* Commodities
  - Derivados (descripción y mercados de derivados, tipos de derivados: forwards, futuros, swaps, opciones, como se valúan)
- Índices (Definición, como se construyen, quien los construye, relevancia y uso de Índices)
- Tamaño de mercado por clase de activo a nivel global

- Asset Management
  - Definición de Asset Management
  - Tipos de Asset Managers
  - Descripción de la industria a nivel global
  - Descripción de la Industria Mexicana
  - Tipos de Inversionistas que atienden los Asset Managers

## 2. Asset Allocation

- Qué es AA y su importancia
  - Definición de Políticas de Inversión
  - Asset Allocation Estratégico y Táctico
  - Implementación de Asset Allocation
- ¿Cómo se hace una recomendación de AA?
  - Objetivos de Inversión: gestión de activos, manejo de pasivos, basado en objetivos
  - Construcción de portafolios (CAPM, Uso de Tecnología)
  - Portafolio de Mercado
  - Definición de Riesgo y Riesgo activo y Métricas
- Implementación del Asset Allocation:
  - Vehículos de inversión (Vehículos de inversión: ETFs, Fondos mutuos, fibras,)
  - Proceso de selección de vehículos
  - Manejo de portafolios: Rebalanceo, trading, manejo de riesgo, medición de atribución al desempeño

# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-B: Private Equity & Venture Capital

5 clases (15 horas)



### Jaume Bonet

**PROGRAMME DIRECTOR, ASSOCIATE PROFESSOR FINANCE & MANAGEMENT CONTROL EADA BUSINESS SCHOOL BARCELONA**

Jaume inicia su carrera profesional en 1982 como auditor en Coopers & Lybrand hasta que en 1984 entra a trabajar como consultor en Arthur Andersen (actualmente Accenture).

Jaume Bonet tiene una sólida experiencia administrativa-financiera trabajando como Subdirector Financiero entre 1986-1989 en la Compañía General De Tabacos de Filipinas-multinacional del tabaco, commodities, distribución alimentaria y comercio internacional-como Director Financiero Administrativo entre 1989-1992 en Dollfus-Mieg -multinacional francesa del sector textil- y entre 1992 -1997 como Director Financiero de Industrias Valls, propietaria de la marca Punto Blanco, siendo miembro del Comité de Dirección, responsable de las relaciones con las entidades financieras y los auditores donde colaboró en la implantación de un nuevo sistema ERP y un proyecto Business Process Reengineering (BPR) para la compañía.

En 1997 Jaume es nombrado Director General de Creaciones Victorio y Lucchino, perteneciente al Grupo Puig, donde crea una planta de confección de moda femenina prêt-à-porter.

En 1999 es nombrado Director de Inversiones de Catalana d'Iniciatives, Sociedad de Capital Riesgo, siendo responsable de la captación de proyectos de inversión, análisis, seguimiento y desinversión, siendo a su vez miembro del Consejo de Administración de empresas participadas.

En 2003 es nombrado Controller de Gestión de Grup Vemsa-sector packaging metalúrgico y plástico siendo miembro del equipo responsable de la reconstrucción del grupo, del equipo de M&A y responsable del control de gestión, finanzas y administración a nivel internacional, principalmente en España, China, México y Brasil. Durante los años 2010 y 2011 se incorpora como Director Económico Administrativo en Hoteles Turísticos Unidos, S.A.

Adicionalmente ha coordinado su actividad profesional con su actividad docente donde tiene una experiencia de más de 10 años como profesor asociado en los ámbitos de contabilidad, finanzas corporativas, emprendeduría, capital privado y control de gestión, en las siguientes escuelas de negocios en Barcelona:

EADA  
ESADE  
Escuela Superior de Comercio Internacional (ESCI - UPF)  
On-line Business School (EAE)  
Barcelona School of Management (BSM - UPF)  
Geneva Business School (GBS)

Sus estudios han sido citados en The Economist, Financial Times, The Wall Street Journal, entre otros. El profesor tiene una experiencia en enseñanza muy extensa en áreas de valuación corporativa, banca de inversiones y M&A, gobierno corporativo y capital privado en los niveles de MBA, EMBA y PhD en E.U., Europa y Asia. Frecuentemente provee servicios de consultoría para compañías multinacionales en las áreas de finanzas corporativas.

Actualmente es Director de los programas postgrado Master in Finance y Master in Accounting and Financial Management en EADA Business School (Barcelona) además de ser profesor de varias asignaturas, en el ámbito de finanzas, de diferentes programas docentes de EADA.

## Temario:

- El sistema del Private Equity (parte 1)
- El sistema del Private Equity (parte 2)
- Business case: Yale University Investments Office (asset allocation en PE)
- Leveraged buyout
- Business case: Kroton Educacional, S.A. y Advent International: una operación de Private Equity puede estar ocultando otra
- Venture Capital, capital expansión y desarrollo
- Business case: capital expansión
- Valuación de portfolio companies en la adquisición y en la valoración del fondo. Caso práctico: Outreach Networks
- Revisión de conceptos
- Turnaround, distressed debt y fondos de fondos
- Business case: Transformación de Tommy Hilfiger
- Terms and conditions del fondo con la portfolio company
- Business case: Edocs, Inc.
- La due diligence y valoración de la performance del GP
- Business case: due diligence
- El fundraising en fondos de private equity
- Conclusión: ¿todavía es el private equity una clase de activos alternativa?
- Revisión de conceptos



# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-C: Real Estate

5 clases (15 horas)



### Eugene Towle

**SOCIO DIRECTOR  
SOFTEC S.C.**

Desde 1988 es el Socio Director de Softec S.C. Softec es una firma de investigación del sector inmobiliario con sede en México que ha evaluado y realizado encuestas sobre los proyectos de más de 35.000 desarrollos que representan más de 5,5 millones de hogares, tiendas, hoteles y edificios de oficinas. Ha sido consultor y ponente en conferencias en México, Estados Unidos, Europa y América del Sur con, ULI, Mortgage Bankers Association, la Asociación Nacional de Constructores, y UNIAPRAVI (Asociación Interamericana de hipotecas).

Antes de unirse a Softec fue Director de Comercialización para Apple México (1984-1987). Ha participado como Director en diversas empresas de construcción de viviendas que construyeron más de 5.000 hogares en México, y fue Socio Fundador de Hipotecaria Su Casita, una SOFOL hipotecaria, que originó y financió más de 250.000 viviendas entre 1994 y 2009.

Es profesor de marketing inmobiliario en programas de Maestrías en México y es un consejero independiente en empresas privadas y públicas, incluido FibraHD, Artha Capital, CapitalI, Tierra y Armonía, y Embarq México. Tiene el título de Ingeniero Mecánico, una Maestría en Ingeniería Mecánica y un Master en Administración de Empresas, todos de la Universidad de Cornell en Ithaca, Nueva York. Participó en el programa de Nacimiento de Gigantes patrocinado por el MIT, Inc. Magazine y la Organización de Jóvenes Empresarios.

## Temario:

### 1. Introducción al mercado de bienes raíces

- Historia
- Instrumentos y herramientas

### 2. Mercado inmobiliario

- Definiciones
  - Tipos de Inmuebles
  - Tipo de Mercado
  - Tipo de negocio
  - Tipo de Financiamiento
- Métricas: Areas, TIR, NOI, Cap Rate
- Proceso de Desarrollo
- Estructura del mercado inmobiliario
  - Vivienda
  - Oficinas
  - Comercial
  - Industrial
  - Hotelero

### 3. Situación actual del mercado

- Vivienda
- Oficinas
- Comercial
- Industrial
- Hotelero

### 4. Análisis de negocios inmobiliarios

- Estructura de costos
- Herramientas de análisis
- Herramientas de valuación de inversión

### 5. Inversión institucional

- Instrumentos de inversión en México
- Instrumentos de inversión internacional

# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-D: Currencies (FX markets)

5 clases (15 horas)

### Andrés Jaime

**GLOBAL MACRO QUANT STRATEGIST AND HEAD OF FXEM  
VOLATILITY STRATEGY  
MORGAN STANLEY**



Andrés Jaime is the Global Macro Quant Strategist and Head of FXEM Volatility Strategy, based in New York. His main responsibility is to assess macro trends by relying heavily on a systematic and quantitative approach. In addition, he leads the Global Macro team's views on FX volatility markets, including both EM and G10. Previously, he led the LatAm Macro Strategy team for over four years, and was ranked 1st place by Institutional Investor in LatAm FX and rates strategy for 2020, the last year he led the team.

Andrés joined Morgan Stanley in 2017 from Barclays, where he focused on G10 and LatAm local markets research. Prior to that, he worked for Bank of Mexico (Banxico), where he held several managerial positions in strategic and tactical asset allocation, and FX and commodities trading.

He is a regular contributor to the Reforma newspaper in Mexico and has lectured in finance and econometrics in graduate and undergraduate courses at ITAM.

Andrés holds an M.A. in mathematics of finance from Columbia University in New York, a Graduate Certificate in Machine Learning from Cornell University, and a B.A. in economics from ITAM University in Mexico City.

### Temario:

- Detecting Regime Shifts in risk appetite
- Assessing value in EM FX
- Systematic Strategies in EMFX
- Assessing value in EM Rates

# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-E: Commodity Markets

5 clases (15 horas)



### Alma Gutiérrez

SENIOR RISK MANAGER MEXICO LEAD  
MIRAVET

Alma cuenta con más de 10 años de experiencia en administración de riesgo de commodities y FX. Es egresada de la Licenciatura en Finanzas Internacionales por la Universidad de Monterrey. Su trayectoria profesional en derivados comenzó en Banco BASE, como Commodity Broker (Series 3 FINRA), con una amplia gama de subyacentes: agricultura, suaves, metales y energía. Posteriormente, se desempeñó como Administrador de Riesgos en Grupo PROEZA manejando jugo de naranja (FCOJ), FX (USDMXN) y gas natural, para después integrarse a Cargill Risk Management como Director en México, con especialidad en granos y FX.

Actualmente, forma parte de la compañía Miravet, bajo el rol de líder de México. A lo largo de su experiencia profesional, Alma ha tenido a su cargo cuentas a nivel nacional e internacional, donde la implementación de las estrategias de cobertura con derivados ha llevado a sus clientes a un mejor manejo y entendimiento del riesgo financiero, y principalmente, generando resultados en línea a sus presupuestos.

## Temario:

### 1. Introducción Commodities

- Definición
- Origen
- Categorías y Principales Bolsas en el Mundo
- Terminología y conceptos
  - Exchange, OTC, Futuro, Forward, Opciones, Margen Inicial, Llamada de Margen, Mercados Contango / Backwardation, Open Interest, Volumen, EFS EFR EFP FND EOO FND FTD FDD LTD LND LDD
- Participantes: Hedgers, Specs, Contrapartes (Broker, FCM, Swap Dealers, CTA's, etc.)
- Principales Reguladores: Mercado EUA y Europa
- Coberturas: Exchange, OTC, Índices.
- Mecanismos de cobertura
- Commodities Investment Trend:
  - Análisis Fundamental
  - Análisis Técnico
  - Volatilidad, Posición de specs en commodities

### 2. Granos y Suaves

- Introducción
  - Análisis Fundamental (Macroeconómico de cada commodity)
- Especificaciones contrato futuro
- Mecanismos de cobertura aplicados a la industria

### 3. Energía e Índices

- Introducción
  - Análisis Fundamental (Macroeconómico de cada commodity)
- Especificaciones contrato futuro y/o índice
- Mecanismos de cobertura aplicados a la industria

### 4. Caso práctico cobertura con suaves, granos y energía.

- Análisis del caso
- Tipo de Cobertura
- Operación de Cobertura
- Evaluación Cobertura

# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-F: Hedge Fund Management (A Quantitative Approach)

5 clases (15 horas)

**Jorge Silva**

**HEDGE FUND MANAGER  
FORMER CITADEL**



Jorge Silva has worked in the financial services sector for the last 12 years, he was a quantitative researcher for Citadel, one of the most successful multi-strategy hedge funds (with over USD 40BN AUM) and previously a quantitative analyst at BlackRock, the world's largest asset manager, covering its multi-strategy product. In his former roles Jorge was responsible for portfolio construction, risk management, alpha research, investment skill assessment and behavioral finance modeling.

Jorge holds a master's degree in financial engineering from the University of California Berkeley and studied a bachelor's in finance in Tec de Monterrey. He is a Chartered Financial Analyst (CFA), a Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA), and a Certified Financial Risk Manager (FRM).

## Temario:

### 1. Introduction to hedge funds

- Distinctiveness
- Fee structure
- Types
- Indices
- Industry outlook and big players
- Regulation and operational due diligence

### 2. Portfolio (market) risk analysis

- Basic statistical measures
  - Standard deviation, variance, covariance and correlation
  - Properties of basic statistical measures
- Risk model types (description)
- Risk models in the hedge fund industry
- Marginal contribution to risk
- Risk contribution (a.k.a. risk budgeting)
- Risk-based investing versus traditional (notional) investing
- Risk budgeting multi-asset case
- Risk parity portfolios
- Risk-based products in the financial industry
- Ex-post vs Ex-ante risk
- Alternative risk measures
- Complementary risk measures

### 3. Performance attributions

- Factor vs Specific risk-adjusted returns
- Sharpe and information ratio
- Sharpe ratio and skill inference
- Sharpe degradation due to zero factor skill

### 4. Portfolio optimization

- Characteristic portfolios and its properties
- Fundamental risk model and factor portfolios
- Minimum variance portfolio
- Mean-variance optimization
- Active mean-variance optimization
- Mean-variance with constraints
- Portfolio optimization to mitigate stress tests
- Caveats of mean-variance optimization

# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-G: Valuación de activos alternativos (Global/local view)

6 clases (18 horas)



### Rodrigo Ledesma

**VICEPRESIDENTE**  
**414 CAPITAL**

Rodrigo Ledesma se unió a 414 Capital en el 2015. Cuenta con 10 años de experiencia en consultoría, valuación y finanzas corporativas. Su rol como vicepresidente incluye liderar la práctica de valuación independiente de la firma y supervisar los procesos internos para estar en cumplimiento con normas y estándares internacionales tales como IVS, ASC 820, IFRS 13, e IPEV Valuation Guidelines.

Rodrigo estudió la Licenciatura en Administración Financiera en el ITESM. Adicionalmente, concluyó los programas de educación ejecutiva Oxford Chicago Valuation Programme impartido por la Escuela de Negocios Saïd de la Universidad de Oxford y la Escuela de Negocios Booth de la Universidad de Chicago, el Private Equity Programme impartido por la Escuela de Negocios Saïd de la Universidad de Oxford, y el Venture Capital Program impartido por la escuela de negocios Wharton de la Universidad de Pennsylvania. Adicionalmente, tiene la certificación CAIA



### Santiago Peñalva

**VICEPRESIDENTE**  
**414 CAPITAL**

Santiago Peñalva se unió a 414 Capital en el 2016. Como vicepresidente sus principales funciones incluyen la participación en procesos de fusiones y adquisiciones, valuaciones públicas y privadas, así como asesorías en finanzas corporativas.

Antes de ingresar a 414 Capital, pertenecía al equipo de UBS en el área de análisis de mercados de capital en el sector de metales y minería. Sus responsabilidades en dicho trabajo consistían en la actualización y ajuste de modelos financieros, la redacción de reportes relevantes para el sector y realizar las solicitudes de los clientes institucionales del banco. Las principales empresas que cubría eran: Grupo México, Vale, Freeport- McMoRan, Barrick Gold, CSN, Gerdau, Ternium, Usiminas, entre otras.

Santiago Peñalva es Licenciado en Contaduría Pública y Estrategia Financiera egresado del ITAM. Además, posee la certificación FMVA por CFI.

# Jesús Solana

ASSOCIATE  
414 CAPITAL



Jesús Solana se unió a 414 Capital en 2021. Como asociado de Banca de Inversión, sus principales actividades incluyen la participación en transacciones de fusiones y adquisiciones, asesorías financieras corporativas, análisis de valoración y opiniones de valor independiente. Antes de 414 Capital, Jesús ocupó diversos cargos para firmas de banca de inversión en la Ciudad de México, donde participó en varios proyectos con empresas de diferentes sectores. El Sr. Solana es Licenciado en Economía con especialización en Finanzas por el ITAM. Además, ha completado el curso de Valoración Avanzada de NYU y posee la certificación FMVA por CFI.

## Temario:

### 1. Principales métodos de valuación

- Descripción general
- Introducción a modelo de valuación completo
- Múltiplos de empresas comparables
  - Modelaje de valuación por múltiplos comparables públicos
  - Ajustes típicos al EBITDA (incluyendo IFRS 16)
- Múltiplos de transacciones precedentes
  - Modelaje de valuación por múltiplos transacciones precedentes
- Antecedentes de flujos descontados
  - Modelaje de estados financieros proyectados
    - \* Estado de resultados
    - \* Balance general
    - \* Flujos de caja
    - \* Auxiliares
  - Modelo CAPM y CAPM extendido
    - \* Tasa libre de riesgo
    - \* Beta
    - \* ERP
    - \* Otros ajustes para CAPM extendido
- Flujos Descontados
  - DCF
    - \* FCFF
    - \* FCFE
  - DDM
  - DDM vs. FCFE
  - Modelaje de valuación por DCF
- Sensibilización y construcción de escenarios

### 2. Selección de métodos de valuación

- Mezcla de métodos de valuación
  - Football Field
  - Suma de las Partes
- Valuación por tipo de industria
  - Private Equity / Venture capital
    - \* Según la madurez de la empresa (start up, growth, mature, declining)
  - Real Estate
  - Infraestructura
  - Recursos naturales
  - Deuda
- Valuación por tipo de instrumento
  - Capital privado (CKDs, CERPIs)
  - FIBRAs, REITS
  - FIBRAs E
  - Bursatilizaciones (MBS, ABS)

### 3. Estándares de Valuación Globales

### 4. Ejercicios Prácticos de Valuación

- Recap mejores prácticas de modelaje
- Planteamiento
- Solución

# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-H: Activos Alternativos en México y Estados Unidos

6 clases (18 horas)



### José María De La Torre

**DIRECTOR DE ANALÍTICA  
BANORTE**

El Ing. José María de la Torre Vereá nació en la Ciudad de México el 20 de febrero de 1969. Realizó sus estudios universitarios en el Instituto Tecnológico de Monterrey donde obtuvo el título de Ingeniero Industrial y de Sistemas. Continúo su educación en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) donde consiguió el título de Maestro en Administración de Empresas con concentración en Ingeniería Financiera. Posteriormente recibió el título de Maestro en Artes de la Yale University por completar satisfactoriamente los estudios de la Maestría en Economía Internacional y para el Desarrollo.

Comenzó su carrera profesional en Wall Street trabajando para el banco norteamericano J. P. Morgan en donde alcanzó el puesto de Vicepresidente de Estrategia de Mercados. A su regreso a México comenzó a laborar para la firma holandesa ING Asset Management; en esa empresa fue el responsable de la administración de los fondos de renta fija. Posteriormente fue contratado por BBVA Bancomer en donde se desempeñó hasta 2012. En esa institución ocupó dos puestos relevantes: (1) Director de Estrategia de Mercados para América Latina; y (2) Director de Promoción de Productos Estructurados con Derivados de Acciones e Inversiones Alternativas. En esta última posición participó activamente en las colocaciones de Certificados de Capital de Desarrollo (CECADE) y de Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRA). Entre 2012 y 2013, el Ing. de la Torre laboró como Consejero en Inversiones Patrimoniales para la institución norteamericana Citi Private Bank. Por designación del Director General del ISSSTE y el Secretario de Hacienda y Crédito Público, el Ing. de la Torre consumó uno de sus logros profesionales más relevantes: ejercer un cargo en el Servicio Público. Estuvo a cargo del Fondo Nacional de Pensiones de los Trabajadores al Servicio del Estado. Sus logros principales como Vocal Ejecutivo de PENSIONISSSTE son los siguientes: (1) ubicar a tres de las cuatro SIEFORE en primero, segundo o tercer lugar de acuerdo con el Índice de Rendimiento Neto de la CONSAR durante más del 90% de su gestión; (2) aumentar los activos administrados de 105 mil millones de pesos a 170 mil millones de pesos; y (3) desarrollar una fuerza comercial que invirtió la tendencia de los traspasos (desde 16 mil millones de pesos en contra hasta 4 mil millones de pesos a favor).

El Ing. de la Torre concluyó su labor como servidor público en abril del 2017 y se incorporó a Planigrupo LATAM – uno de los consorcios más importantes de América Latina en la industria de los bienes raíces. Durante los nueve meses que prestó sus servicios ocupó el cargo de Asesor del Director General. En este rol, el Ing. de la Torre estuvo a cargo de la recompra de los Certificados de Capital de Desarrollo emitidos por esa sociedad en 2012 y además dirigió la oferta pública de acciones en México y diversos mercados internacionales.

Durante la primera mitad del 2019, el Ing. de la Torre laboró en Casa de Bolsa Bursamétrica como Director de Ventas a Clientes Institucionales. Esta institución es una boutique dedicada al financiamiento de proyectos de infraestructura.

Actualmente, el Ing. de la Torre labora en Grupo Financiero BANORTE como Director de Analítica.

# Temario:

## 1. Activos Alternativos en Estados Unidos

- Mortgage-backed securities (instrumentos respaldados con hipotecas)
  - Los bonos respaldados con activos (asset-backed securities)
  - Historia de los bonos respaldados con hipotecas
  - Variedades de instrumentos
    - \* ¿Qué es una hipoteca y cuáles son los tipos de hipotecas que se comercializan en el mercado norteamericano?
    - \* ¿Qué es la bursatilización?
    - \* Los vehículos de propósito especial
    - \* ¿Qué son los mortgage-backed securities?
      - Los participantes
      - Tipos de mortgage-backed securities
    - \* ¿Qué son los bonos respaldados por segmentos de hipotecas (stripped mortgage-backed securities)?
    - \* ¿Qué son las obligaciones garantizadas por hipotecas (collateralized mortgage obligations)?
  - Ventajas y riesgos
    - \* Ventajas
    - \* Riesgos
    - \* Análisis de las canastas de bonos respaldados con hipotecas
  - Las agencias americanas del mercado hipotecario.
  - Breve relato de la crisis de las hipotecas.
  - Valuación de los bonos respaldados por hipotecas
- Master Limited Partnerships (MLP)
  - Historia de los Master Limited Partnerships
  - Beneficios de invertir en los MLP
    - \* Eliminación de la doble tributación
    - \* Rendimientos históricos de los MLP
    - \* Tasa de distribución de los MLP
  - Riesgos relacionados con la inversión en los MLP
    - \* Riesgos exógenos
    - \* Riesgos endógenos
  - Diferencias entre los MLP y los FIBRA E
    - \* Tipos de MLP en Estados Unidos
    - \* Otras diferencias
    - \* Preparación de estados financieros
  - La estructura y el negocio de los MLP
    - \* La estructura de los MLP
    - \* El negocio de los MLP
    - \* La NAPTP
  - Valuación de los MLP
    - \* El modelo de Gordon ajustado
    - \* Determinación de la Beta de los MLP
    - \* El costo de capital de los MLP
    - \* Determinación de las distribuciones
    - \* Estimación de la prima por riesgo tecnológico
  - Índices relevantes
- Real Estate Investment Trusts (REIT)
  - Historia de los Real Estate Investment Trusts
  - Estadísticas del mercado norteamericano
    - \* Sectores en los que invierten los REIT
    - \* Capitalización (tamaño) del mercado norteamericano de REIT
    - \* Rendimientos históricos de los REIT
    - \* Tasa anual de distribución de los REIT
    - \* Rendimiento de los REIT durante 2020
  - Diferencias entre los REIT y los FIBRA
    - \* Tipos de REIT
    - \* Preparación de los estados financieros
    - \* Diferencias operativas e impositivas
  - Los REIT hipotecarios.
    - \* ¿Qué son los REIT hipotecarios?
    - \* ¿Qué riesgos enfrentan los REIT hipotecarios?
      - Fluctuación de las tasas de interés
      - Deterioro de la condición crediticia
      - Incremento de los prepagos o riesgo de refinanciamiento
      - Divergencia entre el plazo de los ingresos y el del financiamiento o riesgo de contagio
  - Órganos de gobierno corporativo
  - Valuación de los REIT
    - \* Valor neto de los activos
    - \* Valuación por regresión
    - \* El modelo de Gordon
  - La internalización de los REIT
    - \* ¿Qué es y qué beneficios ofrece a los inversionistas?
    - \* Costo de internalizar al administrador
  - Consideraciones para invertir

## 2. Activos Alternativos en Estados Unidos

- Fideicomiso para Inversión en Bienes Raíces (FIBRA)
  - Estructura de los FIBRA
    - \* ¿Qué son los fideicomisos?
    - \* ¿Qué son los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces?
    - \* Régimen fiscal de los FIBRA
    - \* Restricciones operativas impuestas por la legislación
    - \* Contabilidad de los FIBRA
  - Las colocaciones de FIBRA
  - Valor a largo plazo de los FIBRA
    - \* Métricas y razones para estimar el desempeño
      - Cálculo de ingreso operativo neto de un FIBRA
      - Tasa de capitalización de un FIBRA
      - Fondos provenientes de las operaciones
      - Fondos provenientes de las operaciones con ajuste
      - Utilidad antes de gastos de financiamiento, impuestos, depreciación y amortización
      - Margen de arrendamiento
      - Margen del ingreso operativo neto
      - Margen de los fondos provenientes de las operaciones
      - Precio sobre fondos provenientes de las operaciones
      - Deuda sobre valor razonable de las propiedades de inversión
      - Tasa de distribución
      - Rol de la Asociación Mexicana de los FIBRA
    - \* El rendimiento realizado
    - \* El rendimiento esperado
      - Determinación de la distribución esperada
        - Estimación de la distribución esperada mediante información histórica
        - Estimación de la distribución esperada en función del área bruta rentable
      - Determinación de la apreciación esperada
        - Apreciación de los inmuebles.
        - Precio y valor neto de los activos por certificado
      - Cálculo del rendimiento esperado
      - Observaciones
    - \* Los FIBRA y los instrumentos de renta fija
  - Operación de los FIBRA
    - \* Facultades del comité técnico
    - \* Obligaciones del comité técnico
    - \* Obligaciones del administrador
    - \* Atribuciones y facultades de la asamblea general de tenedores
  - ¿Cómo generan valor los administradores?
    - \* La gestión de los inmuebles
    - \* Construcción y compraventa de inmuebles
    - \* La obtención de financiamiento
  - Los FIBRA y las empresas de bienes raíces en México
    - \* Estadísticas de los vehículos y las empresas
    - \* Modelo de valuación
  - Impacto de la tecnologización en el comercio y los bienes raíces
- Certificados de Capital de Desarrollo (CECADE) y Certificados de Proyectos de Inversión (CERPI)
  - Estructura de los CECADE y los CERPI
    - \* Historia de los CECADE y los CERPI.
    - \* Estructura funcional de los CECADE y los CERPI.
    - \* ¿Quiénes participan en un CECADE o CERPI?
    - \* Órganos de gobierno de los CECADE
      - El comité técnico de los CECADE
      - La asamblea de tenedores de los CECADE
    - \* Órganos de gobierno de los CERPI
      - El comité técnico de los CERPI
      - Los miembros independientes del comité técnico de los CERPI
      - La asamblea de tenedores de los CERPI
    - \* Tipos de cascada
    - \* Los contratos que acompañan al vehículo
    - \* Particularidades de los instrumentos estructurados
    - \* Términos empleados en la industria del capital privado
      - Comisión por administración
      - Comisión o distribución de alcance
      - Comisión o distribución por desempeño
      - Horizonte de inversión
      - Tasa de rendimiento mínima aceptable y retorno preferente
      - Provisión de resarcimiento
      - Marca de agua
      - Máxima minusvalía o disminución permitida
      - Reembolso del capital invertido
      - Dilución punitiva

- La diligencia exploratoria
  - \* El rol del analista
    - ¿Qué tipo de diligencia exploratoria debe practicarse?
    - ¿Cuál es el racional de la transacción?
    - Destino de los recursos
    - Experiencia del administrador
    - Valuación de los proyectos y rendimiento esperado
    - Estrategia de salida
    - Análisis legal
  - \* Elaboración del cuestionario de la diligencia exploratoria
- El mercado de instrumentos alternativos
- Operación de los fondos de capital privado
  - \* Tipos de fondos según la fase del ciclo de evolución de la empresa
  - \* Clases de financiamiento disponible para las empresas dependiendo de la fase en que se encuentran
  - \* Estrategias de salida
  - \* Nombres típicos con que se conoce a los fondos de capital privado
- Valuación de un instrumento (certificado) teórico
  - \* Información necesaria
  - \* Construcción del modelo
  - \* Ejemplo teórico de un CECADE
    - Discusión de la transacción
    - Análisis previo
    - Evaluación de la operación
    - Las distintas tasas de rendimiento para medir el desempeño de un CECADE
      - Tasa interna de rendimiento de los proyectos
      - Tasa interna de rendimiento del vehículo
      - Tasa interna de rendimiento atribuible a los tenedores
      - Tasa interna de rendimiento atribuible al administrador del vehículo
      - Tasa interna de rendimiento de los inversionistas institucionales
      - Tasa interna de rendimiento del administrador considerando su participación como tenedor
    - Análisis de los resultados o "post mortem."
  - \* ¿Por qué los impuestos tienen un papel tan relevante?
  - \* Diferencia entre un CECADE fondeado inicialmente y uno con la característica de llamadas de capital
  - \* Evolución de la tasa interna de retorno de un CECADE
    - ¿Qué es la curva jota?
    - ¿Cómo se construye una curva jota?
    - Ejemplo práctico sobre la curva jota
- Mejores prácticas en la industria del capital privado
  - \* Las reglas de inversión
    - Principios de inversión de capital privado de la Asociación de Socios Comanditarios Institucionales
  - \* Gobierno corporativo
    - Principios esenciales del gobierno corporativo
  - \* El medio ambiente y la sociedad
    - Principios de inversión responsable
    - Pacto mundial de la Organización de las Naciones Unidas
    - Estándares de la Corporación Financiera Internacional sobre la Sostenibilidad Social y Ambiental
- Fideicomiso de Inversión en Infraestructura y Energía (FIBRA E)
  - Estructura de los FIBRA E
    - \* Historia de los FIBRA E
    - \* Funcionamiento y operación de los FIBRA E
      - El fideicomitente o patrocinador
      - El administrador
      - Causas de remoción del administrador
      - Los inversionistas
      - Las empresas promovidas
    - \* Los órganos de gobierno de los FIBRA E
      - El comité técnico de la FIBRA E y sus facultades
      - La asamblea de tenedores
  - Detalles sobre la normativa aplicable
    - \* Régimen fiscal aplicable a los FIBRA E
      - La propiedad de los activos del FIBRA E
      - Requisitos para la obtención del régimen fiscal preferente
      - Las distribuciones
    - \* Otros requerimientos de la normatividad aplicable
      - ¿Quiénes pueden adquirir certificados?
      - ¿Cuáles son las actividades exclusivas en las que se pueden invertir los recursos de un FIBRA E?
      - ¿Quiénes no pueden fungir como sociedades promovidas?
  - El mercado y su desarrollo potencial
  - Valuación de un FIBRA E
    - \* El modelo de Gordon y su adecuación para determinar el precio de los FIBRA E
    - \* Valuación de la FIBRA E de la Comisión Federal de Electricidad

# Módulo XII: Asset Allocation & Asset Management

## XII-I: Origenación, Estructuración y Colocación de Activos Alternativos

3 clases (9 horas)



### Arturo Medina Magaldi

**EXECUTIVE DIRECTOR, EQUITY CAPITAL MARKETS  
BBVA MÉXICO**

Cuenta con más de 15 años de experiencia en el sector financiero en las áreas de banca de inversión, administración y análisis de inversiones. Actualmente es Director Ejecutivo del área de Equity Capital Markets en BBVA colaborando en la origenación, estructuración y colocación de diversos productos del mercado de capitales como son CKDs/CERPis, FIBRAs, FIBRA-E, IPOs de empresas, entre otros. Previamente, se desempeñó como Subdirector de Análisis de Inversiones en Afore Profuturo, donde también fue responsable de inversiones alternativas.

Cuenta también con una larga experiencia docente en materias como econometría financiera, macroeconomía, microeconomía, entre otras. Es licenciado en Economía por la Universidad Panamericana, donde cursó estudios de posgrado en Administración de Riesgo.

### Temario:

#### 1. Proceso de origenación de inversiones alternativas

- Entorno de mercado
- Potenciales inversionistas
- Evolución y detección de necesidades de mercado
- Estrategias para la origenación de administradores
- Elementos a considerar en un mandato de colocación

#### 2. Estructuración de CKDs y CERPis

- Estructura básica y evolución en el tiempo
- Tipos de estructuras y principales tendencias
- Agentes participantes en el proceso de estructuración
- Estándares de mercado y mejores prácticas
- Términos económicos
- Casos de estudio

#### 3. Proceso de promoción y marketing

- Potenciales inversionistas
- Elementos clave en la elaboración de materiales
- Proceso de inversión típico de los inversionistas institucionales
- Elementos a considerar en la etapa de negociación

#### 4. Proceso de ejecución

- Construcción y cierre de libro
- Oferta pública y liquidación

# Módulo XIII: Portfolio Construction & Portfolio Management

## XIII-A: Introducción Asset & Portfolio Management

1 clase (2 horas)

**Jaime Lázaro**

**DIRECTOR GENERAL ASSET MANAGEMENT  
BBVA MÉXICO**

Jaime Lázaro Ruiz es Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM). Cuenta con una Maestría en Finanzas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y otra Maestría en Liderazgo Positivo en el TECMILENIO, un Diplomado en Estructuras Intertemporales de Tasas de Interés y Derivados por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey Campus Santa Fe, además de contar con la Certificación CFA (Chartered Financial Analyst) desde septiembre del 2005.

Inició su carrera financiera en 1995 como Asesor de la Banca Privada en la Casa de Bolsa Probusa y en el 2002 inicia su carrera en Asset Management BBVA México, como Subdirector de Gestión Especializada de Portafolios.

Se ha desempeñado como Director Gestión de Portafolios Corporativos e Institucionales 2004 – 2008, Director Renta Fija y Derivados 2008 – 2010, así como CIO (Chief Investment Officer) Asset Management México del 2010 al 2012.

Jaime Lázaro Ruiz actualmente encabeza la Dirección General de Asset Management BBVA México y es presidente de la CFA Society of Mexico.

# Módulo XIII: Portfolio Construction & Portfolio Management

## XIII-B: Portfolio Construction & Portfolio Management

7 clases (21 horas)



### Julio Sánchez

**DIRECTOR DE MODELOS CUANTITATIVOS  
BBVA ASSET MANAGEMENT MÉXICO**

Julio Sánchez es Director de Modelos Cuantitativos en BBVA Asset Management México, encargado de desarrollar modelos de inversión para activos locales e internacionales así como herramientas cuantitativas para el proceso inversor.

Ha trabajado en BBVA Asset Management desde 2013, donde anteriormente, se ha desempeñado como gestor de portafolios de Renta Fija y de Asset Allocation.

Julio Sánchez, es Licenciado en Administración Financiera por el Tecnológico de Monterrey, es CFA Charterholder, cuenta con un MBA con concentración en Finanzas por EGADE Business School; y recientemente, ha culminado el programa CQF, una certificación en Finanzas Cuantitativas, siendo acreedor al premio por mejor promedio de la generación.

Asimismo, ha impartido clases de finanzas en el Tecnológico de Monterrey, así como cursos de preparación para la certificación de la CFA Society en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), en Elite Market Instruction y en Colegio de Finanzas.

## Temario:

### 1. Introducción a Gestión de carteras

- Política de Inversión
- Proceso de gestión de carteras
- Vehículos de inversión

### 2. Riesgo & Rendimiento

- Perfil de instrumento
- Balance riesgo-rendimiento
- Métricas de sensibilidad
- Métricas de riesgo
- Aversión al riesgo
- Frontera Eficiente
- Datos empíricos

### 3. Factores de riesgo

- Riesgo sistemático
- Riesgo específico
- Factores macroeconómicos
- Factores fundamentales
- Factores estadísticos
- Factor investing
- Factores temáticos
- Ejemplos prácticos

### 4. Construcción de Portafolio

- Optimización: Objetivos y suposiciones
- Tipo de gestión
- Vínculo con Asset allocation
- Optimizaciones tradicionales
- Optimizaciones contemporáneas
- Ejemplos prácticos

### 5. Seguimiento de Portafolio

- Métricas de desempeño
- Contribución y atribución al riesgo
- Contribución y atribución al riesgo
- Evaluación de rendimiento



# Módulo XIV: Trading Economics

(Análisis e Interpretación de Variables económicas y su impacto en los mercados)

6 clases (18 horas)



**Joel Virgen Rojano**

**ECONOMISTA DE MERCADO Y ACADÉMICO**

Joel Virgen es Economista por el ITAM, con Maestría en Econometría y Economía por The University of York en Reino Unido y Doctor en Economía por la misma universidad inglesa. Su amplia trayectoria ha abarcado al sector financiero, áreas técnicas de organismos autónomos y la academia.

Ha fungido como Economista en Jefe para México del Banco BNP Paribas, Economista de Mercado para Citibanamex, Coordinador de Análisis del Sector Productivo y Estudios Económicos en BBVA y Jefatura en la Dirección de Análisis Económico del INEGI. En el ámbito académico, se ha desempeñado como docente en las áreas de economía internacional, experimental, econometría y series de tiempo a nivel maestría, licenciatura y diplomado tanto en México (ITAM) como en el Reino Unido (The University of York) - recibiendo en ambos reconocimientos a su excelencia docente.

Joel es columnista en el periódico El Financiero y la revista Forbes México. También ha contribuido con la Red Forbes y el diario La Razón, así como también con apariciones frecuentes en prensa especializada, Bloomberg TV y El Financiero TV.

## Temario:

### 1. Principales Indicadores Económicos

- Demanda
- Oferta
- Precios
- Pesos constantes vs pesos corrientes
- Transformaciones (tasas de cambio)
- Efectos calendario, semana santa, estacionalidad y año bisiesto

### 2. Información disponible: Cifras económicas

- Oportunidad vs relevancia
- Poder predictivo
- Indicadores adelantados
- Pronósticos
  - Economistas
  - Gobierno
  - Banco Central
- Señalización e impacto de mercado

### 3. Política Económica

- Política fiscal: Mecanismos de transmisión
- Política monetaria: Mecanismos de transmisión
- Señalización e impacto de mercado

### 4. Decisiones políticas y legislativas

- Elecciones
- Agenda legislativa
- Salario mínimo
- Plan de Desarrollo, Infraestructura e Informe de Gobierno
- Señalización e impacto de mercado

### 5. Eventos de mercado

- Calendario de colocación de valores gubernamentales
- Reportes PEMEX (y 20-F)
- Reportes de Finanzas Públicas
- Reportes de Banxico
- Señalización e impacto de mercado

### 6. Organismos multilaterales

- Función y relevancia (FMI, OCDE, BM)
- Reportes y Escenarios
- Líneas de crédito y programas de estabilización
- Señalización e impacto de mercado

### 7. Riesgo Soberano

- Agencias Calificadoras
  - Clasificaciones y criterios
  - Tipos de decisión
  - Tiempos
- Credit Default Swaps
- Señalización e impacto de mercado

### 8. Planificación de mercado

- Matriz de impacto de mercado
- Calendario e identificación de periodos relevantes
- "Cisnes blancos y negros"
- Sesgo de percepción



# Módulo XIV: Active Credit Portfolio Management

4 clases (12 horas)



## Giovanni Negrete

**HEAD DE xVA  
SANTANDER MÉXICO**

Giovanni Negrete es actualmente responsable de la mesa de xVA (CVA, DVA y LVA) en Banco Santander México, anteriormente estuvo en la misma mesa en Santander Global con sede en Madrid. Anteriormente fue Senior Trader de los libros de Trading de Opciones Exóticas en Banesto.

Giovanni es Doctor en Estadística Aplicada a la Economía por la UNED de España, Maestro en Finanzas Cuantitativas por la Escuela de Analistas Financieros Internacionales (AFI), y Maestro en Análisis Económico y Economía Financiera por la Universidad Complutense de Madrid.

## Temario:

- Definiciones y roles del ACPM
- Optimización de líneas de crédito no usadas
- Minimización del riesgo crediticio
- Bursatilizaciones de deuda
- CVA, DVA, ETC



# Tabla de módulos



Módulo	Sesiones	Horas	Instructor	Horario
I Introducción a la Banca de Inversión	2	4	Gerardo Vargas	7:00 pm - 9:00 pm
II Global Transaction Banking (GTB)	8	20	Iván Gutiérrez - Alejandro Araúzo	7:00 pm - 9:30 pm
III Trade Finance	2	6		7:00 pm - 10:00 pm
IV Tesorería y Mercados				
IV-A Tesorería y mercados y su interrelación con las áreas de investment banking	2	5	Sergio Zermeño	7:00 pm - 9:30 pm
IV-B Fixed Income Trading Desk	6	18	Juan Icaza	7:00 pm - 10:00 pm
IV-C Equity Markets	2	6	José De Aguinaga	7:00 pm - 10:00 pm
IV-D Mesa de Derivados de Tasas & Relative Value	7	21	José Luis Manrique	7:00 pm - 10:00 pm
IV-E Notas y Productos Estructurados	6	18	Giovanni Negrete	7:00 pm - 10:00 pm
V Corporate Finance				
V-A Visión global del análisis de empresas	3	9	Hernán Sabau	7:00 pm - 10:00 pm
V-B Modelaje financiero, valuación de empresas y M&A	8	24	Hugo García	7:00 pm - 10:00 pm
V-C Banqueros por sectores	3	9	José María De La Torre	7:00 pm - 10:00 pm
VI Equity Capital Markets (ECM)	8	20	Cecilia Jiménez	7:00 pm - 9:30 pm
VII SPACs (Special Purpose Acquisition Company)	3	9	Guillermo Cruz	7:00 pm - 10:00 pm
VIII Debt Capital Markets (DCM)	8	16	Octavio Calvo, Laura Zunini	7:00 pm - 9:00 pm
IX Financiamiento Estructurado	4	12	Pablo Gutiérrez	7:00 pm - 10:00 pm
X Project Finance	3	9	José Antonio Parra	7:00 pm - 10:00 pm
XI Financial Sponsors	2	6	Xavier De Uriarte	7:00 pm - 10:00 pm
XII Asset Allocation & Asset Management				
XII-A Introducción al Asset Management & Asset Allocation	3	6	Adriana Rangel / Omar Morales	7:00 pm - 9:00 pm
XII-B Private Equity & Venture Capital	5	15	Jaume Bonet	2:30 pm - 5:30 pm
XII-C Real Estate	5	15	Eugene Towle	7:00 pm - 10:00 pm
XII-D Currencies (FX markets)	5	15	Andrés Jaime	7:00 pm - 10:00 pm
XII-E Commodity Markets	5	15	Alma Gutiérrez	7:00 pm - 10:00 pm
XII-F Hedge Fund Management	5	15	Jorge Silva	7:00 pm - 10:00 pm
XII-G Valuación de Activos Alternativos	6	18	Rodrigo Ledesma, Santiago Peñalva, Jesús Solana	7:00 pm - 10:00 pm
XII-H Activos Alternativos en México y Estados Unidos	6	18	José María De La Torre	7:30 pm - 10:30 pm
XII-I Originación, estructuración y colocación de Activos Alternativos	3	9	Arturo Medina	7:00 pm - 10:00 pm
XIII Portfolio Construction & Portfolio Management				
XIII-A Introducción Asset & Portfolio Management	1	2	Jaime Lázaro	7:00 pm - 9:00 pm
XIII-B Portfolio Construction & Portfolio Management	7	21	Julio Sánchez	7:00 pm - 10:00 pm
XIV Trading Economics: Análisis e interpretación de indicadores económicos	6	18	Joel Virgen	7:00 pm - 10:00 pm
XV Active Credit Portfolio Management	4	12	Giovanni Negrete	7:00 pm - 10:00 pm 9:00 am - 12:00 pm

**Total:** 138 391



# Calendario 2022

## JUNIO

D	L	M	M	J	V	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

## JULIO

D	L	M	M	J	V	S
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

## AGOSTO

D	L	M	M	J	V	S
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

## SEPTIEMBRE

D	L	M	M	J	V	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

## OCTUBRE

D	L	M	M	J	V	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

## NOVIEMBRE

D	L	M	M	J	V	S
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

## DICIEMBRE

D	L	M	M	J	V	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31





# Calendario 2023

## ENERO

D	L	M	M	J	V	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

## FEBRERO

D	L	M	M	J	V	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28				

## MARZO

D	L	M	M	J	V	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

## ABRIL

D	L	M	M	J	V	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

## MAYO

D	L	M	M	J	V	S
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			



## CURSO ONLINE

### Costo:

\$135,000 MXN + IVA (16%)

\$6,750 USD + TAX

**Duración:** 138 Clases (391 Horas)

**\*Horario:** 7:00 pm - 10:00 pm  
7:00 pm - 9:30 pm, 2:30 pm - 5:30 pm

Hora de la Ciudad de México

\*Por favor, use el [Reloj Mundial](#) para convertir el horario a su hora local.

## REQUISITOS

- Formación Económico-Administrativa y/o Financiera.
- Bases sólidas de Matemáticas Financieras.
- De preferencia trabajar o haber trabajado en instituciones del medio financiero.

Síguenos en  
RiskMathicsFI



### PAGOS EN LÍNEA

Visita: [www.riskmathics.com](http://www.riskmathics.com)

## FORMAS DE PAGO

### TRANSFERENCIAS EN MXN

BANCO: BBVA

BENEFICIARIO: TRADING & RISK INSTITUTE

CUENTA: 0115573270

CLABE: 012180001155732703

### TRANSFERENCIAS EN USD

BANCO: BBVA

SUCURSAL: 0095 TRANSACTIONAL BANKING  
MEXICO

SWIFT: BCMRMXMM

ABA: 021000021

BENEFICIARIO: RISKMATRICS

NO. DE CUENTA: 0110583006

NO. CUENTA CLABE: 0121 8000 11 0583 0066

### TARJETAS DE CRÉDITO VÍA TELEFÓNICA\*\*

Visa, Mastercard o American Express

\*\* Contamos con 3, 6 y 12 meses MSI  
con tarjetas BBVA y American Express

## CONTACTO E INSCRIPCIONES

### México:

[derivatives@riskmathics.com](mailto:derivatives@riskmathics.com)

+52 55 5638 0367

+52 55 5669 4729

### Chile:

[mceballos@bolsadesantiago.com](mailto:mceballos@bolsadesantiago.com)

+56 2 9792 0289



RiskMathics  
FINANCIAL INSTITUTE

Políticas del Servicio en caso de Recalendarización o Cancelación de Programas, Cambios en Fechas, Sedes y demás causas de fuerza mayor:

Es política de RiskMathics Financial Institute evitar en medida de lo posible y dentro de los estándares de la Industria Educativa cambios en fechas, sedes, expositores, horarios y de cualquiera otra índole, de cualquier programa, sin embargo; tendrá la facultad de realizar dichos cambios en el o los momentos que sean estrictamente necesarios.

En caso de que el participante se encuentre inscrito en un programa y se realice cambio alguno de los detalles antes mencionados, se le notificará con el mayor tiempo de anticipación posible, previo a la fecha en que se requiera realizar alguna modificación.

Si el participante no pudiera asistir al curso por cualquier motivo, podrá comunicarlo directamente a RiskMathics Financial Institute hasta una semana antes del inicio del programa y podrá intercambiar el mismo por otro de su elección dentro del mismo rango de costo del programa al que se encontraba inscrito originalmente, o bien, podrá ceder su lugar, previamente liquidado, a otra persona que el mismo designe sin cargos adicionales.

En caso de que el participante no asista y no haya dado aviso dentro del lapso estipulado, perderá su lugar y no habrá reembolso ni devolución alguna.