

Centro Integral de Educación Continua (CIEC)
Facultad de Economía

PROGRAMA ESPECIALIZADO EN COMPETENCIAS (PEC)

GESTIÓN DE INVERSIONES

PREPARACIÓN PARA EL EXAMEN DE CHARTERED FINANCIAL ANALYST (CFA) NIVEL I

Del 26 de mayo al 17 de noviembre de 2015
Martes, jueves y viernes de 19.00 a 22.00 horas

DURACIÓN

144 horas (9 créditos)

LUGAR

Campus de la Universidad de Lima

INTRODUCCIÓN

Desde 1963, la designación Chartered Financial Analyst (CFA®) representa la excelencia profesional en la comunidad financiera internacional. Alrededor del mundo, empleadores e inversionistas utilizan esta certificación como un estándar para medir competencia e integridad en los campos de análisis de inversiones y administración de portafolios.

La certificación CFA® requiere que sus candidatos demuestren un conocimiento riguroso del plan de estudios, el cual cubre un amplio rango de áreas relacionadas con las finanzas y las inversiones. Esta certificación se otorga a los candidatos después de que han aprobado los exámenes correspondientes a los niveles I, II y III, y han demostrado una experiencia laboral relevante. Los tres niveles del examen CFA son ofrecidos en junio de cada año en más de 150 ciudades alrededor del mundo, entre ellas Lima. Solo los dos primeros niveles vuelven a ser ofrecidos en algunas localidades durante el mes de diciembre.

En el Perú, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) publicó, en el 2005, el marco normativo que asegura un manejo más eficiente y profesional de los recursos administrados por las entidades financieras, compañías de seguros y administradoras de fondos de pensiones (AFP). De esta manera, se exige que todos los miembros de los directorios de las entidades financieras, de seguros y las AFP aprueben, de manera expresa, un código de ética y un manual de conducta profesional en la administración de la cartera de activos. Al mismo tiempo, se requiere que el personal técnico, responsable de las inversiones, acceda a exámenes especializados y acreditados por instituciones de reconocido prestigio internacional. Con esta medida se busca asegurar el desarrollo de buenas prácticas en el mercado nacional, contribuir a la gestación de un buen gobierno corporativo y reforzar la confianza del sector internacional en el manejo profesional de los portafolios institucionales que se administran en nuestro país.

Ante tales exigencias, la Universidad de Lima presenta el Programa Especializado en Competencias (PEC) Gestión de Inversiones, con un plan de estudios que abarca el cuerpo principal de los conocimientos evaluados que se evalúan para rendir el examen de certificación CFA Nivel I, y una plana docente integrada en su totalidad por profesionales CFA Nivel III.

DIRIGIDO A

- Ejecutivos, asesores y analistas de las áreas de finanzas, inversiones, proyectos y riesgos de bancos, administradoras de fondos de inversión, AFP, compañías de seguros, corporaciones, Bolsa de Valores y entidades reguladoras, tales como SMV (Superintendencia de Mercado de Valores) y SBS.
- Académicos vinculados a las áreas de finanzas (profesores e investigadores).
- Egresados de programas afines interesados en desarrollar una carrera en finanzas.

OBJETIVOS

- Revisar los conceptos más importantes del Programa CFA © Nivel I.
- Efectuar prácticas y simulacros que familiaricen a los participantes con la metodología del examen y sus contenidos.
- Proporcionar conocimientos teórico-prácticos especializados inherentes a la gestión de inversiones.

CONTENIDO

El programa se desarrollará en un total de 144 horas comprendidas en cuatro módulos y en un total de 11 asignaturas. El plan de estudios muestra el contenido de cada uno de estos módulos.

ASIGNATURA	HORAS (*)
MODULO I	
Estándares Éticos para el Inversionista	15
Análisis Macroeconómico y Microeconómico	15
Métodos Cuantitativos para el Análisis de Inversiones	15
MODULO II	
Análisis de Estados Financieros I	12
Análisis de Estados Financieros II	15
Finanzas Corporativas	9
MODULO III	
Instrumentos Derivados	6
Valoración de Activos en Renta Fija	12
Diversificación de Activos en Portafolios y el Mercado de Valores	6

ASIGNATURA	HORAS (*)
Valoración de Activos en Renta Variable e Inversiones Alternativas	18
MODULO IV	
Preparación para el Examen Internacional CFA Nivel 1	21
TOTAL	144

(*) Horas de 60 minutos

SUMILLAS

MÓDULO I

Estándares Éticos para el Inversionista

El curso ofrece a los participantes una revisión de los contenidos del Código de Ética y del Estándar de Conducta Profesional que rigen el comportamiento de los miembros del Chartered Financial Analyst Institute y de los candidatos a la certificación, y cuyo objetivo es mantener altos estándares profesionales entre sus integrantes. Se desarrollan temáticas relacionadas a la aplicación de los códigos mencionados en casos concretos de conducta profesional indebida, así como el análisis de las responsabilidades implícitas que incluyen las subsecciones de cada estándar de conducta profesional. Asimismo, se revisan también los estándares internacionales de performance de inversión global (Global Investment Performance Standards, GIPS).

Análisis Macroeconómico y Microeconómico

Esta asignatura busca familiarizar a los participantes con los principales temas económicos que afectan el análisis financiero. La temática que abarca se divide en tres rubros: análisis microeconómico, análisis macroeconómico y análisis económico global. El primero cubrirá conceptos de elasticidades, eficiencia y equidad, mercados, organización de la producción, costos, entre otros. El segundo analizará criterios de oferta y demanda, ciclos económicos, tasa de interés, inflación y desempleo, sistema bancario, así como política monetaria y fiscal. Por último, el tercero presentará nociones de comercio internacional, finanzas internacionales, relaciones de paridad y tipos de cambio.

Métodos Cuantitativos para el Análisis de Inversiones

El curso proporciona las herramientas estadísticas y matemáticas usadas con suma frecuencia en las finanzas. Se desarrollan los siguientes temas: el valor del dinero en el tiempo como uno de los principios fundamentales de la valoración financiera, aplicaciones de descuento de flujos de fondos (discounted cash flows), conceptos básicos de estadística y probabilidad, distribuciones de probabilidad binomial y normal, muestreo y estimaciones, pruebas de hipótesis, correlaciones y regresiones básicas. Además, sintetiza los principios del análisis técnico, de tal manera que el participante entienda sus alcances y limitaciones en su aplicación como método.

MÓDULO II

Análisis de Estados Financieros I

Esta asignatura tiene como objetivo dotar a los participantes de una sólida base teórica vinculada al análisis de estados financieros. Se desarrollarán los siguientes temas:

valoración de ingresos operativos y financieros, elaboración y análisis de reportes financieros, activos y pasivos de corto y largo plazo, contribución al capital y a los accionistas, flujo de fondos, análisis de ratios y reportes estándares, valoración a través de acciones, sistema Du Pont, tratamiento operativo de las finanzas, caja, inventario, deudores y otros activos, depreciación y amortización. También se analizarán tópicos como los efectos de los impuestos diferidos, los intangibles, el leasing y la deuda fuera del balance.

Análisis de Estados Financieros II

Este curso señala en detalle algunos de los temas presentados en la primera parte, y desarrolla ejemplos y casos prácticos del análisis de los estados financieros. La asignatura comprende los siguientes temas: diferencias entre los reportes para fines impositivos frente a los reportes financieros, efectos de los impuestos diferidos, evaluación del pasivo dentro y fuera del balance para determinar la liquidez, vialidad y solvencia de la compañía en el largo plazo. Además, se presta especial atención a las notas de los estados financieros, con el fin de asegurar que todas las potenciales obligaciones hayan sido evaluadas con corrección.

Finanzas Corporativas

La asignatura tiene como finalidad que los participantes comprendan las implicancias de las decisiones financieras de inversión, financiamiento y política de dividendos en la generación de valor de empresa. El curso revisará el proceso de administración financiera y discutirá temas como problemas de agencia, costo de capital, estimación de los flujos de efectivo y presupuesto de capital, estructura del capital, financiamiento y apalancamiento, y política de dividendos. Además, se examinará los conceptos de valor presente neto (NPV), tasa interna de retorno (IRR), período de repago, índice de rentabilidad, retorno promedio contable y comparación entre alternativas de inversión. Por último se presentará las buenas prácticas de gobierno corporativo, de modo que la organización no se exponga a un alto riesgo.

MÓDULO III

Instrumentos Derivados

La asignatura brinda a los participantes un marco conceptual para entender la inversión en instrumentos derivados, sus características y principales riesgos. Los tópicos se centrarán en los tipos de derivados, mercados regulados y OTC, las diferencias entre operaciones forward y futuros, la determinación de posiciones, los tipos de acuerdos forward, la tasa de interés FRA y monedas, el mantenimiento de márgenes y tipos de entrega. Además, se discutirán las opciones europeas y americanas, y los valores intrínsecos y temporales de estas, así como sus payoffs y las diferentes estrategias en las que pueden ser utilizadas. Asimismo, se revisará la definición de paridad put-call y se analizará otros instrumentos derivados, como los caps, los floors y los tipos de swaps de monedas y de tasas de interés.

Valoración de Activos en Renta Fija

La asignatura permite comprender los alcances de los diferentes instrumentos que conforman el mercado de renta fija, sus características y sus métodos de valoración. Entre los temas que serán tratados, se incluyen los valores del Tesoro de Estados Unidos, valores hipotecarios (MBS), CDOS y bonos municipales, bonos corporativos, titularización y ABS, tipos de curvas de rendimiento y Spreads, estructura de plazos de la curva de rendimiento, determinación de las tasas apropiadas para valuar los flujos de fondos de un bono, uso de tasas forward para calcular el valor de un bono, conceptos de duración y convexidad. Del mismo modo, se revisarán los riesgos asociados con la inversión en bonos, tales como riesgo de tasa de interés, prepago, crédito, liquidez y tipo de cambio, entre otros.

Diversificación de Activos en Portafolios y el Mercado de Valores

La asignatura proporciona a los participantes una sólida base en teoría del portafolio y los familiariza con la organización y el funcionamiento de los mercados de capitales. El curso incluye los siguientes temas: componentes de la tasa de retorno requerida por los inversores, tasa libre de riesgo y la prima por riesgo, línea de mercado y sus movimientos, teoría de portafolio de Markowitz, impacto de las covarianzas en la diversificación de riesgos y distintos modelos de activos (asset pricing), entre ellos el CAPM. Además, se presentará la organización y el funcionamiento de los mercados de valores, sus principales características, diferentes tipos de índices de mercado y su metodología de construcción y ponderación. Por último, se revisará la hipótesis de los mercados eficientes en sus diferentes formas: débil, semifuerte y fuerte.

Valoración de Activos en Renta Variable e Inversiones Alternativas

La asignatura tiene como objetivo familiarizar a los participantes con el mercado de renta variable, el proceso de valoración de acciones y las inversiones alternativas. Los siguientes tópicos son desarrollados durante el curso: enfoque top-down, modelo de descuento de dividendos, modelo del multiplicador de ganancias, ratios de pérdidas y ganancias estimadas y el cálculo de ganancias por acción. Asimismo, se discutirán la clasificación y el análisis de los ciclos de vida de un negocio e industria, así como las industrias a nivel global, la administración de acciones en entornos crecientes, defensivos, cíclicos y especulativos, y la introducción al análisis fundamental y técnico. Se revisan también los diferentes tipos de fondos y se desarrollarán temas vinculados a las inversiones en bienes y raíces (real estate), venture capital y compañías closely held, inversiones en distressed securities e inversiones en materias primas (commodities), sus derivados y commodity-linked securities.

MÓDULO IV

Preparación para el Examen Internacional CFA Nivel I

Esta asignatura busca que el participante aplique todos los conocimientos impartidos en las asignaturas previas y consolide su dominio práctico, de tal manera que pueda rendir con éxito el examen internacional CFA Nivel I. Incluye dos simulacros completos del examen con una duración de seis horas cada uno. Al término de cada simulacro, se llevarán a cabo sesiones especiales de resolución exhaustiva de cada sección del examen, a fin de que el participante pueda identificar sus errores y corregirlos. Una característica importante de esta asignatura es que cuenta con un período de asesoría personalizada, a cargo de los profesores integrantes de los primeros tres módulos, según las necesidades de cada participante, con el objetivo de permitir mayores posibilidades de éxito en el examen de certificación.

PLANA DOCENTE

Alfredo Aguilar Córdova, CFA

Economista, Universidad de Lima. Master en Ciencias con mención en Proyectos de Inversión (UNI), Master en Finanzas Internacionales - MFI por la Fundación de Estudios Financieros – IEAF (España), Doctorado en Finanzas de Empresas - DEA por la Universidad Complutense de Madrid (España) y Executive Master of Business Administration - EMBA por el IESE Business School - Universidad de Navarra (España). Gerente de Administración, Gestión y Control en FrenoS.A. Ha sido en España, Consultor Senior en IZ Debt & Equity Solutions, Adjunto a la Dirección Financiera y Merger & Acquisition Manager en OESÍA Networks y Gerente de Valoración de Empresas y M&A Advisor en VR Business Brokers

Spain. Cuenta con el Certified European Financial Analyst (CEFA) de la European Federation of Financial Analyst Societies.

José Luis Cabrera Fuster, CFA

Bachiller en Economía, Universidad de Piura. MBA por la Cass Business School (Reino Unido). Miembro del Chartered Financial Analyst Institute, CFA Nivel III. Ha sido supervisor senior de AFP en el Departamento de Supervisión de la Gestión de las Carteras Administradas en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Amplia experiencia en la supervisión de riesgos de inversión y gestión en compañías de seguros y fondos de pensiones, y en el análisis de instrumentos financieros simples y complejos.

Víctor Gamero Claudet, CFA

Economista, Universidad San Ignacio de Loyola. Examen del CFA Nivel III aprobado. Estudios de especialización en el IEB de España. Con amplia experiencia en el sistema financiero e instrumentos de mercado de capitales. Actualmente es subgerente de Tesorería y Cambios en el Banco de Crédito del Perú.

Enrique Ochoa García, CFA

Egresado de la carrera de Economía, Universidad del Pacífico. Máster en Administración de Negocios con concentración en Finanzas y Contabilidad por la Universidad de Texas en Austin (EE. UU). CFA Nivel III. Se desempeña como gerente adjunto de estructuración de derivados financieros del Banco de Crédito del Perú. Fue consultor de derivados financieros del Banco de Crédito del Perú. Previamente, trabajó como analista en la gerencia de estudios económicos del BCRP.

Luis Ordóñez Ruiz, CFA

Jefe de Research en Intélico SAB a cargo de la cobertura de los sectores Bancos, Agroindustriales y Pesca, así como del mercado MILA. Cuenta con más de 5 años de experiencia en inversiones y valorización de empresas. Formó parte del equipo local de Aureos Capital, fondo de Private Equity focalizado en inversiones en mercados emergentes. Anteriormente, se desempeñó como trader en renta variable internacional de BBVA Horizonte AFP y fue Oficial de Inversiones del Fondo de Deuda Mezzanine de Summa - SAFI. Es Bachiller de Economía de la Universidad del Pacífico y candidato nivel II del Chartered Financial Analyst – CFA.

Óscar Eduardo Rodríguez Serrano, CFA

Ingeniero industrial, Universidad de Lima. Máster en Finanzas, Universidad del Pacífico. Chartered Financial Analyst, CFA Nivel III. Diplomado en riesgos financieros, Tecnológico de Monterrey (México). Se ha desempeñado como jefe de mesa de inversiones y jefe de renta fija en Profuturo AFP, jefe de riesgos de inversión en Pacífico Vida y analista de riesgos de operación en la Superintendencia de Banca y Seguros. Actualmente, es subgerente de inversiones en Sura.

Daniel Eduardo Vergaray de la Cruz, CFA

Ingeniero industrial, Pontificia Universidad Católica del Perú. CFA Nivel 3 (CFA Member). Se ha desempeñado como analista de riesgos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, y como docente alterno en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Premio a la Excelencia AFP Unión Vida 2005. Actualmente, es analista de MDS Fondo de Inversiones.

COORDINADOR ACADÉMICO

Gustavo Jimenez Mendoza

Economista, Máster en Administración Pública (IUIOG - Universidad Complutense de Madrid). Director de Planificación y Presupuesto en el Ministerio de Cultura-Proyectos Especiales, Ha sido Director de Planeamiento y Presupuesto en COFOPRI y APCI, Director de Inversiones en PROINVERSIÓN, y Consultor en el MININTER, SUNARP, MIDIS y MINAM. Ha trabajado en banca multilateral, banca corporativa, fondos de inversión y cooperativas de ahorro y crédito. Profesor de la Escuela de Negocios de la Universidad de Lima y de la Escuela de Postgrado de la Universidad del Pacífico.

TESTIMONIOS

CFA Gonzalo Presa Carbajal

Gerente General de Scotia Fondos

“El programa del CFA llega a cubrir prácticamente todos los temas involucrados en el campo de Asset Management, brindándote no solo las herramientas técnicas necesarias, sino también una sólida base teórica que enriquece muchísimo la capacidad de análisis económico y financiero. No tengo duda de que el CFA te eleva a un nivel internacional y te brinda seguridad para enfrentar cualquier reto profesional que se presente”.

CFA Bruno Ghio Castillo

Gerente de inversiones de Gestión de Activos de Credicorp

“Haber concluido los tres niveles del CFA y haber obtenido la certificación en el año 2003 le ha dado a mi carrera un valor agregado fundamental para poder diferenciarme de otros funcionarios en el sector inversiones. Ello me ha permitido tener una mejor proyección laboral dentro del Grupo Credicorp. La capacitación permanente es vital para seguir avanzando en tu profesión”.

METODOLOGÍA

El programa desarrolla una metodología teórico-práctica que incluye:

- Plana docente especializada. Todos los profesores, además de tener una amplia experiencia laboral, poseen la certificación CFA Nivel III.
- Clases magistrales. Los conceptos son aplicados según la resolución de las preguntas del examen.
- Desarrollo de los Study Sessions de las notas Schweser del Instituto Kaplan y de Simulacros o Mock Exams.
- Asesoría permanente y personalizada de la plana docente durante el desarrollo del programa.
- El compromiso individual de los participantes. Se requiere un tiempo constante para estudiar los textos de las asignaturas.

SISTEMA DE EVALUACIÓN

La nota final de cada asignatura se obtendrá del promedio ponderado de las notas que conforman la tarea académica (prácticas y controles de lectura) y el examen final; en el

curso Preparación para el Examen Internacional CFA Nivel 1, la nota final se obtendrá del promedio de los exámenes simulacro rendidos.

La nota final del programa se obtendrá del promedio ponderado de las notas de cada asignatura.

CERTIFICACIÓN

Los participantes que hayan aprobado satisfactoriamente todas las asignaturas del plan de estudios -equivalentes a un total de 144 horas- y que hayan asistido regularmente a clases, de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento de Estudios del Centro Integral de Educación Continua, obtendrán el Diploma de Especialización en Competencias en Gestión de Inversiones, otorgado por la Facultad de Economía de la Universidad de Lima.

REQUISITOS

- Título profesional, grado de bachiller universitario o experiencia laboral de, por lo menos, tres años.
- Nivel intermedio de inglés.

PROCESOS DE ADMISIÓN

El postulante deberá presentar los siguientes documentos:

- Solicitud de admisión dirigida al director del CIEC.
- Ficha de datos del alumno (preinscripción en línea a través de www.ulima.edu.pe/ciec).
- Currículum vítae no documentado.
- Copia del diploma de grado o título universitario certificada por un notario o por el secretario general de la universidad de origen o documento que acredite una experiencia laboral de tres años como mínimo.
- Documento que certifique el conocimiento intermedio de inglés.
- Copia del simple del DNI.
- Declaración jurada en la que se manifieste el cumplimiento de todos los requisitos para postular al programa y la aceptación del retiro en caso de que se compruebe la invalidez de alguno de los documentos presentados.
- Dos fotografías a color tamaño pasaporte y en fondo blanco (sin anteojos, con vestimenta formal).
- Declaración jurada en la que se manifieste el cumplimiento de todos los requisitos para postular al programa y la aceptación del retiro en caso de que se compruebe la invalidez de alguno de los documentos presentados.

PROCESO DE SELECCIÓN

- Evaluación del currículum vítae no documentado.
- Entrevista personal.

CALENDARIO ACADÉMICO

- | | |
|--|--|
| • Charla informativa: | Miércoles 8 de abril de 2015
(confirmar asistencia) |
| • Recepción de documentos y entrevistas: | Del 8 de abril al 22 de mayo de 2015 |
| • Inscripción y matrícula: | Del 10 de abril al 26 de mayo de 2015 |
| • Taller de inducción e integración: | Martes 26 de mayo de 2015 |
| • Inicio de clases: | Jueves 28 de mayo de 2015 |
| • Finalización de actividades: | Martes 17 de noviembre de 2015 |

*** Receso de actividades:**

Del 24 de julio al 3 de agosto de 2015 (Fiestas Patrias).

INVERSIÓN

Tarifa público en general (1 participante):	S/. 11.000
Graduados de la Universidad de Lima:	S/. 9.350
Tarifa corporativa (2 a 4 participantes):	S/. 9.350
Tarifa corporativa especial (5 participantes o más):	S/. 8.250

- Financiamiento en cuotas sin intereses.
- Pago al contado 10% de descuento.

Advertencia:

Las anulaciones de inscripciones o cambios de participantes se deberán realizar dos días útiles antes de la fecha de inicio del programa, enviando una carta con la solicitud correspondiente. En caso contrario, la Universidad de Lima no aceptará modificaciones en el proceso de inscripción.

INFORMES E INSCRIPCIÓN

Universidad de Lima
Centro Integral de Educación Continua (CIEC)
Av. Javier Prado Este, cuadra 46, Urb. Monterrico
Edificio H, tercer piso
Teléfono 437 6767 anexos 30124 y 30195
ciecinformes@ulima.edu.pe
www.ulima.edu.pe/ciec

