

# Oportunidades y Riesgos en el Mercado de Renta Fija

## DIRIGIDO A

- Departamentos de Tesorería y Mercado de Capitales
- Gestores de Carteras de Renta Fija
- Gestoras de Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- Responsables de Inversión y Análisis de Compañías de Seguros
- Analistas de Sociedades y Agencia de Valores
- Servicios de Estudios
- Departamentos de Estrategia y Planificación de empresas y entidades financieras

## OBJETIVOS

- Dotar al alumno de los conocimientos necesarios para afrontar la toma de decisiones de inversión en los mercados de renta fija
- Conocer y medir de antemano los riesgos asociados
- Identificar las especificidades concretas de los distintos segmentos del mercado de renta fija para analizar y tomar decisiones de inversión y/o cobertura.

El mercado de renta fija se enfrenta a importantes retos en los próximos meses. Por un lado, la previsible retirada de las medidas no convencionales adoptadas entre 2008 y 2009 por los bancos centrales podría generar, al menos, un incremento de la volatilidad en el precio de los activos con mayor calidad crediticia. Pero, además, el mercado tendrá que hacer frente al intenso proceso emisor por parte de los gobiernos, en un contexto en el que si se confirma la recuperación económica, regresarán los temores sobre un repunte de la inflación. Por otro lado, el nuevo entorno de menor crecimiento del crédito bancario y de reestructuración del pasivo por parte de las empresas no financieras mantendrá la tendencia hacia la desintermediación de la financiación en los mercados de capitales, ampliándose la oferta de instrumentos en los que poder invertir. En definitiva, el mercado de renta fija se configura como uno de los más atractivos para la gestión de carteras en 2010. Adicionalmente, es absolutamente necesario que la asunción de riesgos –en definitiva, la inversión- se realice desde el más riguroso conocimiento de la potencial variabilidad del precio de los instrumentos de renta fija a futuro –el riesgo-. La intención de este curso es abordar todos estos aspectos mediante el análisis de los fundamentos para la toma de decisiones de inversión –rentabilidad vs riesgo- y el conocimiento de las distintas estrategias a aplicar en los múltiples segmentos de este mercado.

## METODOLOGÍA

Analistas Financieros Internacionales (Afi) acumula más de 20 años de experiencia en el análisis de las tendencias macroeconómicas y la evolución de los mercados financieros. A ello se une nuestro papel de asesores/consultores en materia de toma de decisiones de inversión para un variado conjunto de instituciones (empresas, entidades financieras, instituciones de inversión colectiva, family offices, etc). Desde esta experiencia, la orientación que se ha dado al curso es eminentemente práctica. Además de las presentaciones de apoyo teórico y casos de estudio actuales, se procederá a la realización de múltiples ejercicios para dotar al alumno de las herramientas para poder realizar un análisis autónomo.

## DIRECCIÓN Y PROFESORADO

### **José Manuel Amor (Director Académico)**

Socio. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

### **David Cano**

Socio. Director General. Afinet Global EAFI. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

### **Daniel Suárez**

Consultor Senior. Analistas Financieros Internacionales (Afi)

### **Johanna Mª Prieto**

Analista Senior. Consultores de las Administraciones Públicas (Afi)

## PROGRAMA DE CONTENIDOS

---

### 1. Introducción al mercado de renta fija

- Conceptos básicos de los mercados de renta fija
- Valoración de instrumentos de renta fija: a tipo fijo y flotante
- Descomposición factorial del movimiento del precio de los bonos (devengo de TIR, cupón corrido, pull-to-par, efecto tipos de interés)
- Factores directores de los niveles de rentabilidad de la curva de tipos (niveles absolutos de tipos, pendientes, y su relación con el ciclo económico)

### 2. El riesgo de mercado en renta fija

- Análisis de duración y convexidad. Casos especiales (FRN, callable bonds)
- Cobertura del riesgo de mercado en renta fija

### 3. Estrategias en el mercado de renta fija

- Marco para la toma de decisiones en renta fija (análisis del horizonte de inversión, inmunización decarteras, análisis de breakeven y roll-down)
- Construcción de carteras: estrategias bullet/barbell, ladder, etc
- Estrategias de riesgo neutro: switch y butterfly de bonos
- Bonos indiciados a la inflación: valoración y valor relativo vs bonos nominales

### 4. El riesgo de crédito en renta fija

- El ciclo de crédito
- Bonos corporativos: grado de inversión y high yield
- Deuda bancaria (senior, subordinada, preferente) y covered bonds
- Bonos convertibles

### 5. Renta fija de economías emergentes

### 6. Índices de renta fija

### 7. Inversión en renta fija a través de IIC

---

## PARA MAS INFORMACIÓN

### Esther B. García

Consultora de Formación. Afi Escuela de Finanzas Aplicadas  
91 520 01 70. egarcia@afi.es

**Recertificación €FA:** Curso Acreditado por EFPA España con 36 horas de duración para la recertificación de €FA  
European Financial Advisor (Asesor Financiero Europeo)

12, 13, 19, 20, 26 y 27 de abril de 2010

## DURACIÓN, FECHAS Y LUGAR DE CELEBRACIÓN

---

Con una duración de 36 horas el curso se desarrollará en Afi Escuela de Finanzas Aplicadas (C/Españoleto, 19. 28010 Madrid) los días 12, 13, 19, 20, 26 y 27 de abril de 2010 con el siguiente horario:

- 12, 19 y 26 de abril de 16:00 a 20:00 h.
- 13, 20 y 27 de abril de 9:30 a 13:30 h. y de 15:30 a 19:30 h.

## IMPORTE DE MATRÍCULA

---

El importe de la inscripción es de 2.550 €. Para clientes de servicios de asesoramiento y consultoría de Analistas Financieros Internacionales el importe de la inscripción es de 2.350 €.

El pago deberá hacerse efectivo con anterioridad al comienzo del curso.

*El importe del curso es deducible de las cuotas de las Seguridad Social, a través de la FTFE (antiguo FORCEM), según Orden TAS 2307/2007 de 27 de julio. EFA presta a sus clientes un servicio gratuito de asesoramiento en la tramitación.*

Consúltenos en el teléfono 91 520 01 70 o por correo electrónico [egarcia@afi.es](mailto:egarcia@afi.es)

## Afi Escuela de Finanzas Aplicadas

---

**Afi Escuela de Finanzas Aplicadas** es el centro de formación creado por Analistas Financieros Internacionales en 1994 para atender la creciente exigencia de perfeccionamiento del capital humano en el área económico-financiera. La integración de Afi Escuela de Finanzas Aplicadas dentro de Afi le confiere un elemento diferenciador clave: un profundo conocimiento de los mercados y de la realidad en la que operan nuestros clientes, lo que garantiza una formación práctica y orientada a las necesidades del negocio.

**[www.efa.afi.es](http://www.efa.afi.es)** - Desde nuestra página web podrá acceder a información sobre nuestra oferta formativa por áreas de conocimiento.

Afi Escuela de Finanzas Aplicadas diseña y desarrolla acciones formativas **a medida** adaptadas a las necesidades de su empresa. Pídanos información en el teléfono 91 520 01 80.

## PRÓXIMAS ACTIVIDADES

---

- **Gestión del Riesgo de Tipo de Cambio**  
12 h. 15 y 16 de marzo de 2010
- **Análisis de Renta Variable**  
24 h. 12, 13, 26 y 27 de mayo de 2010
- **Análisis Técnico Especializado en la Gestión de Mesas de Prop Trading**  
16 h. 7 y 8 de junio de 2010

## FORMALIZACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN

Plazas limitadas. Para realizar la inscripción deberá enviarse a Afi Escuela de Finanzas Aplicadas el boletín de inscripción debidamente cumplimentado, desde el boletín online disponible en la web [www.efa.afi.es](http://www.efa.afi.es), por correo electrónico a la dirección [efa@afi.es](mailto:efa@afi.es) o por fax al número 91 520 01 49.

Una vez recibido el boletín Afi Escuela de Finanzas Aplicadas formalizará la inscripción (sujeta a disponibilidad de plaza) enviando un correo electrónico de confirmación a la dirección de e-mail que figure en el boletín de inscripción e iniciándose los trámites de facturación.

Antes del comienzo del curso deberá enviarse copia de la transferencia bancaria o talón nominativo acreditativo de haber abonado el importe de la matrícula.

## CANCELACIONES

Las cancelaciones deberán comunicarse por escrito a la dirección de e-mail [efa@afi.es](mailto:efa@afi.es) o al fax 91 520 01 49 y darán derecho a la devolución del 100% del importe de la matrícula siempre que se comuniquen con al menos 3 días hábiles de antelación a la fecha de inicio del curso. La sustitución de la persona inscrita por otra de la misma empresa podrá efectuarse hasta el día anterior al del inicio del curso.

Afi Escuela de Finanzas Aplicadas se reserva el derecho a cancelar el curso con una semana de antelación si el número de inscripciones es inferior a 12. Dicha cancelación dará derecho a la devolución de la matrícula exclusivamente. Los ponentes podrían variar por causa de fuerza mayor.

## ALOJAMIENTO

Por su proximidad al lugar de celebración les recomendamos el:

Hotel NH Embajada (Santa Engracia, 5. 28010 Madrid).

• Tel. +34.91.5940213 • E-mail: [nhembajada@nh-hotels.com](mailto:nhembajada@nh-hotels.com) • Fax: +34.91.4473312

Tarifas especiales *indicando la asistencia a este curso.*

## BOLETÍN DE INSCRIPCIÓN: Oportunidades y Riesgos en el Mercado de Renta Fija - Ref. 1041740

### Datos del alumno

D./D<sup>a</sup> .....  
Dpto .....  
Cargo .....  
Entidad .....  
Dirección .....  
Localidad .....  
Provincia .....  
CP .....  
Telf. ..... Fax .....  
E-mail .....  
  
Firma

### Datos de la factura

Empresa .....  
Attn .....  
Dpto .....  
Cargo .....  
CIF .....  
Dirección .....  
Localidad .....  
Provincia .....  
CP .....  
Telf. ..... Fax .....  
E-mail .....  
  
Sello de la empresa

Talón nominativo a nombre de: ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS, S.A.

Transferencia en Caja de Ahorros del Mediterráneo nº c/c 2090-0294-33-0040311475 (Indicando el nº de la referencia o nombre de la acción formativa en el apartado "concepto")

Transferencia en CECA (válido únicamente para Cajas de Ahorros asociadas)



Españoleto, 19. 28010 Madrid  
Tel: 91 520 01 50 / 01 80  
Fax: 91 520 01 49  
[efa@afi.es](mailto:efa@afi.es)  
[www.afi.es](http://www.afi.es)