

DIPLOMADO EN PRODUCTOS DERIVADOS

TRADING EXPERIENCE



Anáhuac
MÉXICO NORTE



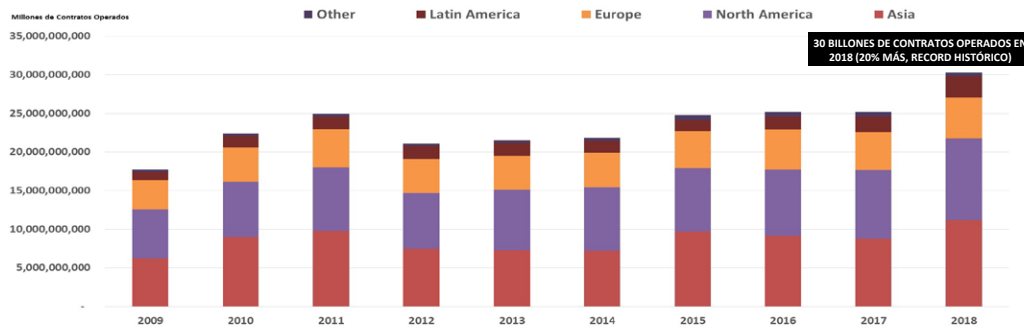
RiskMathics
FINANCIAL INSTITUTE

INTRODUCCIÓN

En la última década se ha registrado un crecimiento exponencial en el uso y en el volumen operado de Productos Derivados a nivel mundial, tanto en los Mercados de Derivados Organizados, como en los OTC.

A pesar de las noticias y escándalos corporativos que salieron a la luz debido al mal uso de este tipo instrumentos en la Crisis Global de 2008, la realidad es que **los Derivados han demostrado ser una herramienta fundamental de cobertura**, ya que mediante su uso las empresas, instituciones financieras e inversionistas independientes pueden transferir los riesgos a los que se encuentran expuestos y con ello lograr una mejor planeación y certidumbre en sus posiciones y portafolios.

Evolución anual del volumen operado x año en Mercados de Derivados y Organizados (por región)



La creatividad en este tipo de instrumentos siempre ha estado presente; desde la aparición de los productos más sencillos, como los Futuros, Opciones y Swaps, hasta los Productos Derivados de segunda, tercera y cuarta generación, que se encuentran referenciados a Crédito, Energía, Clima y en la construcción de Notas Estructuradas.

Las tendencias que se están presentando en los Mercados de Derivados y la velocidad con la que son implementadas en la práctica, son realmente sorprendentes. En el campo Tecnológico y Operativo, están siendo cada vez más comunes los algoritmos de Operación Automatizados (*Algorithmic / Black Box Trading*) y el *High Frequency Trading* (HFT) con Acceso Directo a los Mercados, principalmente en *Equity* y Derivados.

Estas "Cajas Negras" son capaces de detectar oportunidades de arbitraje en milisegundos en múltiples mercados; capacidad que sería imposible para cualquier ser humano, por lo cual se piensa que la toma de decisiones de *Trading* en un futuro cercano podría estar en manos de estos algoritmos.

Por otro lado, las fusiones e integraciones entre estos mercados indica que es inminente la consolidación y la convergencia entre ellos, acción que aumentará la eficiencia, la competitividad y la disminución de costos de operación por lo que el acceso a ellos será muy sencillo y rápido para cualquier persona que desee operar desde cualquier parte del mundo.

Asimismo, la regulación en los mercados de Derivados se ha vuelto más estricta, sobre todo en los mercados OTC. Con las iniciativas del Congreso de la ley Volcker y Dodd Frank se han concentrado los cambios de mayor impacto en la parte de liquidación en donde local e internacionalmente ya se liquidan operaciones con Derivados OTC en Cámaras de Compensación (CCPs) reconocidas por organismos internacionales y locales. Por lo mismo ha habido un desarrollo muy importante en la forma de medición y monitoreo de los riesgos de productos que tienen mucho más puntos que vigilar, respecto a los productos derivados tradicionales, como CDSs, CDOs, SWAPs, etc.

Estas, entre otras cosas, son las tendencias más importantes que se están presentando en los Mercados de Derivados, y que exige redoblar esfuerzos de promoción y difusión de cómo utilizar este tipo de instrumentos de forma correcta en las Instituciones Financieras y Corporativas.

Ante tal coyuntura, México no ha sido la excepción y es cada vez mayor la necesidad de Bancos, Casas de Bolsa, Aseguradoras, Sociedades de Inversión, Fondos de Pensiones y, últimamente, de Corporativos que cuenten con gente preparada y con experiencia sobre este tipo de instrumentos en sus Instituciones.

Es por ello que RiskMathics, sociedad dedicada a la investigación, análisis e impartición de cursos de vanguardia en las áreas de Productos Derivados, Administración de Riesgos y Finanzas Cuantitativas, junto con la Universidad Anáhuac México campus Norte, prestigiosa casa de educación superior de nuestro país, en 2006, llevaron a cabo un convenio mutuo de colaboración para la construcción y puesta en marcha de este diplomado, único en su tipo en nuestro país.

OBJETIVO:

Brindar técnicas de Valuación, Cobertura y *Trading* de Productos Derivados utilizadas en el mundo real. El período de formación teórico y práctico de los Productos Derivados puede ser de meses e incluso años; habilidades que se desarrollan con mayor rapidez cuando se cuenta con una mejor preparación y capacitación sobre cómo entender intuitivamente el funcionamiento de los Derivados en el Mundo Real.

Desafortunadamente estos ingredientes no se incluyen en los libros, y por lo general la literatura actual sobre Derivados tiende a ser muy matemática y académica, cuando históricamente los *Traders* más exitosos no son los que desarrollan modelos matemáticos complejos, si no los que se han sensibilizado en cómo funcionan este tipo de instrumentos en el mundo real y le dan muy poco peso a los modelos, que la mayoría de las veces se basan sobre supuestos que no se aplican a la realidad de los mercados, sin que lo anterior implique dejar a un lado el fundamento teórico que requieren.

Por lo anterior, este programa enseña a los participantes, a través de instructores que son autoridades en la materia de Productos Derivados, a valorar (pricing), llevar a cabo coberturas (Hedging), cómo operar (Trading) y cómo participar en los mercados con este tipo de instrumentos de una forma óptima. Sin duda preparar a los participantes para poder trabajar por cuenta propia o en instituciones, ya sean empresas, corporativos y/o en instituciones financieras con conocimientos de los Productos Derivados y cómo los pueden utilizar eficientemente para garantizar la continuidad de los negocios, tesorerías, como herramienta fundamental para controlar los riesgos en tiempos de incertidumbre, como ahora vemos en la volatilidad Global y local de las economías y por consecuencia en los mercados.



DIPLOMADO DIRIGIDO A:

- *Traders*
- *Brokers*
- *Fund Managers*
- *Risk Managers*
- Personal de Tesorerías
- Quants
- Reguladores
- **Corporativos**
- Y en general, a cualquier persona que esté involucrada con el medio financiero y/o académico que quiera especializarse en Productos Derivados.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE DERIVADOS

Los derivados han desempeñado un papel importante en el comercio y en las finanzas por miles de años.

Se han encontrado escritos de Contratos Derivados en tabletas de arcilla en Mesopotamia.

CERTIFICACIONES QUE SE PUEDEN REVALIDAR CON EL DIPLOMADO EN PRODUCTOS DERIVADOS:

1. FIGURAS DE LA AMIB Y MEXDER

Específicamente cinco módulos del Diplomado en Productos Derivados OTORGAN **PUNTOS PARA LAS FIGURAS DE AMIB Y MEXDER**:

AMIB (Puntos requeridos para revalidar certificaciones: 450)

- Promotor de Sociedades de Inversión
- Promotor de Valores
- Operador de Bolsa
- Operador de Mercado de Dinero

MEXDER (Puntos requeridos para revalidar certificaciones: 450)

- Administrador de Cuentas
- Administrador de Riesgos
- Promotor y Operador de Mesa
- Operador de Futuros sobre Acciones e Índice Bursátil
- Operador de Futuros sobre Tasas de Interés
- Operador de Futuros sobre Tipo de Cambio

Módulo		PUNTOS AMIB	PUNTOS MEXDER
II	FORWARDS FUTUROS y SWAPS	168	168
III	VOLATILIDAD Y OPCIONES	200	200
VI	TRADING EQUITY OPTIONS	90	90
VIII	NOTAS ESTRUCTURADAS DE EQUITY y FX	135	135
XII	CONTABILIDAD Y RÉGIMEN FISCAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	108	108

*****Las Figuras de Promotor de Fondos de Inversión y Asesor en Estrategias de Inversión NO podrán revalidarse a través de puntos. A partir del 6 de enero del 2019 dicha revalidación tendrá que realizarse por examen.**

Para más información consulta la página de AMIB.

*****Se pueden acreditar puntos por módulos que se tomen de forma independiente, siempre y cuando se obtenga una calificación final mínima de 8 y un 80% de asistencia.**

1750 A.C.

Aristóteles habló en su libro "Política" de un tipo de Derivado y de cómo podía ser utilizado para manipular el mercado de Aceite de Oliva hace unos 2500 años ("Política", Capítulo 9).

Eliot Katz en su libro "La historia de las Opciones", describe la anécdota de las importantes ganancias que obtuvo el filósofo, matemático y astrónomo Tales de Mileto invirtiendo en Opciones sobre aceitunas.

INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS DE DERIVADOS



Guillermo Camou
Director de Derivados
Scotiabank Inverlat

Duración: 6 horas

El Mtro. Guillermo Camou H., tiene más de 25 años de experiencia en el manejo de productos derivados. Se ha desempeñado como operador, vendedor y desarrollador de proyectos.

Cuenta con una licenciatura en Economía en la Universidad Anáhuac y tiene dos grados de Maestría en la misma Universidad, Economía & Negocios en Finanzas.

Actualmente trabaja para un connotado banco en México y ha dedicado apasionadamente gran parte de su vida profesional al crecimiento y desarrollo del proyecto de la Bolsa de Derivados en México, MexDer para el mismo banco. También se ha desempeñado por varios años como Presidente del Comité de Operadores de Derivados de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, AMIB.

Barings Bank Fall: Timothy Heyman Interviews Nick Leeson



Temario:

1. Globalización
2. Volatilidad
3. Administración de Riesgos
4. Tipos de Riesgos
5. Productos Derivados
6. Mercados de Derivados Organizados / Mercados OTC
7. Evolución de los Mercados de Derivados
8. Estructura de los Mercados de Derivados Organizados
9. Tendencias de los Mercados de Derivados (Tecnológicas, Trading e Integración de Mercados)

Contratos de Opciones fueron operados por primera vez en una Bolsa de Derivados Organizada en el siglo XVII en Ámsterdam.

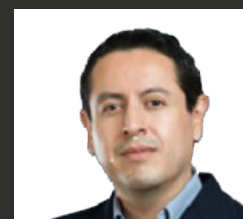
En **1730** se establece en Japón el "Mercado de Arroz a Plazo" presentando características de un mercado organizado de Derivados.

En **1874** se funda el *Chicago Mercantile Exchange (CME)*, bajo el nombre de *Butter and Egg Board*.

En **1948** Nace el *Chicago Board of Trade* (Ahora parte del CME Group), que fuera la primera Bolsa Organizada de Derivados de Estados Unidos, negociando contratos de Futuros.

FORWARDS, FUTUROS y SWAPS

Duración: 24 horas



Gerardo Hernández del Valle
Asset Management
Actinver

El Dr. Hernández del Valle es Ingeniero Eléctrico con posgrado en Probabilidad y Estadística. Después de concluir su Doctorado laboró como Profesor en el Departamento de Estadística de la Universidad de Columbia (Nueva York) así como en la empresa Algorithmic Trading Management LLC. En esta última se encargó del modelado de estrategias de liquidación óptima.

En el 2012 regresa a México y se integra a la Dirección General de Investigación Económica del Banco de México enfocándose principalmente al estudio estadístico de variables económicas.

En la actualidad labora en Actinver en el grupo de Asset Management.

Parte 1: Forwards y Futuros

Temario:

1. Introducción a los derivados.
 - 1.1. *Pricing* de un derivado.
 - 1.2. Relación entre derivados.
2. Tasas
 - 2.1. Tasas spot y tasas zero.
 - 2.2. Tasas *Forward* y factores de descuento.
 - 2.3. Tasas implícitas.
3. *Fx Forwards*
 - 3.1. Curva de dólares.
 - 3.2. Tasas implícitas.
 - 3.3. Relación con *basis swaps*.
4. FRAs y futuros
 - 4.1. Características de un FRA.
 - 4.2. Características de un Futuro.
 - 4.3. Diferencias entre FRAs y Futuros.

Myron Scholes: Black Scholes & Beyond



Parte 2: Swaps

Temario:

1. Introducción
2. Swaps de Tasas de interés (IRS)
 - 2.1. Bootstrapping (Creación de la curva de ceros).
 - 2.2. Determinación de la tasa swap vigente para swaps de TIE y Libor.
 - 2.3. Valuación en el tiempo.
 - 2.4. Valor de un punto base (DV01).
 - 2.5. Aplicaciones: Optimización de la tasa de financiamiento y/o inversión (Ventajas Competitivas).
 - 2.6. Estrategias para especular a la forma de la curva.
3. Swaps de Divisas
 - 3.1. Fija x Fija.
 - 3.2. Fija x Flotante.
 - 3.3. Flotante x Flotante.
 - 3.4. Aplicaciones.
4. Otros tipos de swaps
 - 4.1. Equity swaps.
 - 4.2. Basis swaps.
 - 4.3. Asset swaps.
5. Riesgo Crédito
 - 5.1. Curva de exposición potencial.
 - 5.2. Máxima exposición potencial ("Peak Exposure").

En **1955** Nace la *Futures Industry Association (FIA)*, entidad encargada de trabajar en conjunto con las Bolsas de Derivados, representar los intereses de los clientes, crear estrategias para la reducción de costos y de promocionar la educación en el campo de los Derivados.

En **1972** el CME comienza a negociar contratos de Futuros referidos a Divisas.

En **1973** miembros del CBOT fundan el *Chicago Board Options Exchange (CBOE)* el cual, junto con el *ISE (International Securities Exchange)* es el segundo mercado más importante en Volumen de Operación de Opciones a nivel mundial.



VOLATILIDAD Y OPCIONES

Jorge Humberto Del Castillo Spíndola
Executive Director. Interest Rates Volatility Desk
BBVA

Duración: 27 horas

EL PRESENTE MÓDULO SE LLEVARÁ A CABO EN TORRE MAYOR.

El Mtro. Del Castillo funge actualmente funge como Director de la Mesa de Volatilidad de Tasas de Interés en BBVA, institución donde ha trabajado los últimos diez años.

Antes estuvo como Trader en el área de Mercado de Dinero de Invex Grupo Financiero, llevando la operación de estrategias, coberturas con Derivados y Notas Estructuradas sobre divisas. Ha impartido diversos cursos y seminarios, tanto académicos como en la industria, sobre sus temas de interés en Matemáticas y Finanzas.

Jorge Del Castillo es Maestro en Ciencias por el Instituto Courant de la Universidad de New York y Maestro en Economía por El Colegio de México.

Temario:

1. Valuación, arbitraje e instrumentos básicos
2. Modelo Binomial
3. Modelo continuo como límite del discreto
4. Trading con opciones
5. Griegas
6. Mercado interbancario de volatilidad, volatilidad implícita y realizada
7. Modelos de volatilidad
8. Más instrumentos y estructuras

Sheldon Natenberg sobre eventos de RiskMathics



TRADING FUTURES & OPTIONS IN THE REAL WORLD

Duración: 15 horas



Joaquin Alducin
Banca Privada
Grupo Financiero Monex

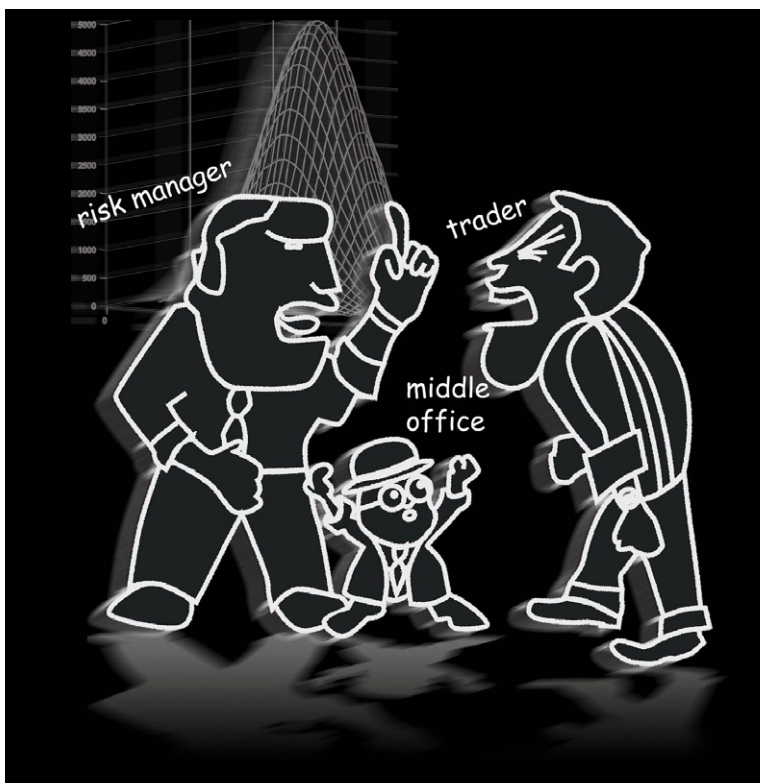
El Mtro. Alducin tiene 24 años de experiencia en la negociación y operación de productos financieros derivados.

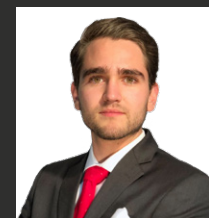
Actualmente labora en Banca Privada del Grupo Financiero Monex. Anteriormente se desempeñó como Head Trader de Kualí Derivados, operador independiente del Mexder.

Ha ocupado los puestos de Director de Derivados en Grupo Financiero Actinver; Vicepresident de Banco ING y Director de Derivados de Capital en Scotiabank.

Es autor del libro: "Futuros del Índice Bursátil, conoce, opera y gana con el índice de la Bolsa". Ha participado en la AMIB dentro del Comité de Operadores de Derivados, en Mexder en el Comité de Admisiones y Nuevos Productos, así como en Asigna en el SubComité de Socios Liquidadores.

Estudió la carrera de Administración en el ITAM y estudió la Maestría en Economía y Negocios en la Universidad Anáhuac. Ha colaborado en otras publicaciones como en la revista Negocios y Banco, así como en el libro Administración Estratégica, Casos de Empresas Mexicanas.





TRADING FUTURES & OPTIONS IN THE REAL WORLD

José Manuel Mayme Arellano
Consultant-Banking & Financial Services
Page Personnel

Duración: 15 horas

José Manuel Mayme se desempeña como Project Manager del Derivatives Challenge, John Hull award; Torneo de Derivados único en Latinoamérica. Participó en el desarrollo de las estrategias de operación y valuación de la RiskMathics Derivatives Trading Platform, así como en las actividades de promoción y difusión propias del Torneo en su primera y segunda edición en diversas instituciones académicas y financieras.

También es Gerente del Área de Certificación de RiskMathics, donde lleva a cabo el proceso de Certificación en materia de Instrumentos Derivados e Instrumentos Estructurados (Activos Alternativos) para el personal de AFORE's, Aseguradoras y Afianzadoras de acuerdo a lo establecido en la Circular Única Financiera donde se acredita a RiskMathics como órgano Certificador.

José Manuel cuenta con experiencia docente en Instituciones de Nivel Superior y Posgrado, enfocado principalmente en el tema de Derivados Financieros.

José Manuel es Licenciado en Administración con Especialidad en Finanzas por la Universidad Nacional Autónoma de México. Realizó estudios en la Universidad de Santiago de Chile enfocados al ámbito financiero corporativo y bursátil. Ha participado en diversos programas de capacitación impartidos por RiskMathics, UNAM, Universidad Complutense de Madrid, etc.

Conoce el Trading Room de RiskMathics



TRADING FX OPTIONS

Duración: 9 horas



Damián Vera
Estructuración Derivados
Grupo Financiero Monex

Damián Vera Quesada está encargado de la estructuración dentro de la mesa de derivados de Grupo Financiero Monex, intermediario líder en la emisión de notas estructuradas de tipo de cambio de acuerdo a Structured Retail Products.

Anteriormente se desempeñó como trader de opciones de tipo de cambio en BBVA llegando a dirigir la mesa de dicho producto cubriendo todas las divisas latinoamericanas. Más tarde trabajó en Madrid en la mesa de este mismo grupo, operando volatilidad de divisas G10. Por último, trabajó en ING Londres operando el libro de opciones de divisas latam. Damián Vera es egresado de la carrera de Actuaría del ITAM.

Temario:

1. ¿Cuál es la función de un trader de opciones?
2. Variables que afectan el valor de una opción.
3. Delta: Definición, usos e implicaciones.
4. Gamma: Definición, interpretación e implicaciones de estar corto o largo.
5. Vega: Subyacente de trading para un libro de vol.
6. Relación de las principales *griegas* entre si para una opción.
7. Operaciones del trader vs clientes y vs mercado.
8. Portafolio de opciones, interpretación de matrices de riesgo y de volatilidad.
9. Gestión de un portafolio de opciones, *hedge* en el mercado de todas las *griegas* del portafolio.
10. Estrategias de trading en un portafolio de opciones.

TRADING EQUITY OPTIONS

Duración: 12 horas



Gerardo Hernández del Valle
Asset Management
Actinver

El Dr. Hernández del Valle es Ingeniero Eléctrico con posgrado en Probabilidad y Estadística. Después de concluir su Doctorado laboró como Profesor en el Departamento de Estadística de la Universidad de Columbia (Nueva York) así como en la empresa Algorithmic Trading Management, LLC. En esta última se encargó del modelado de estrategias de liquidación óptima.

En el 2012 regresa a México y se integra a la Dirección General de Investigación Económica del Banco de México enfocándose principalmente al estudio estadístico de variables económicas.

En la actualidad labora en Actinver en el grupo de Asset Management.

Temario:

1. Griegas (Delta, Gama, Theta y Vega).
2. Análisis intuitivo de Delta y Gama.
3. Delta y Gama en Posiciones alcistas y bajistas.
4. Análisis del comportamiento de delta y gama en posiciones básicas.
5. Delta de un portafolio.
6. Cobertura Dinámica.
7. Importancia de estar gama neutral.
8. Estrategias con Opciones.

En **1973** Fischer Black y Myron Scholes publican su modelo para valuación de Opciones.

En **1975** se forma la Options Clearing Corporation.

En **1981** el CME introduce el Futuro del Eurodólar, el cual sería el primer contrato listado en una bolsa de Derivados establecida en USA en ser liquidado en efectivo.

En **1982** se constituye la "National Futures Association".

En **1992** CME y Reuters lanzan GLOBEX, sistema electrónico de operación de Derivados.



José Luis Manrique
Director de Derivados
Banco Santander

OPCIONES DE TASAS

Duración: 15 horas

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.

Temario:

1. Mercado de volatilidad de tasas en México.
 - 1.1. Descripción de instrumentos (*caps, floors, swaptions, etc.*)
 - 1.2. Cotización de volatilidad en mercado.
2. Valuación de instrumentos.
 - 2.1. Tradicionales (*Black 76*).
 - 2.2. Superficie de volatilidad (*par y forward*).
 - 2.3. Variación a instrumentos no tradicionales (*digitales, cancelables, etc.*)
 - 2.4. Árbol de tasas de interés.
 - 2.5. *Trading* y gestión de riesgo.

OPERACIÓN HISTÓRICA DE FUTUROS Y OPCIONES OPERADOS EN MERCADOS ORGANIZADOS DE DERIVADOS X CATEGORÍA DE SUBYACENTE

Years	Equity Index	Individual Equity	Interest Rates	Currency	Energy	Non-Precious Metals	Agriculture	Other	Precious Metals	Grand Total
2009	7,449.85	4,520.85	2,464.09	990.87	657.65	462.82	927.84	114.47	151.45	17,739.90
2010	8,664.99	5,046.63	3,196.01	2,525.98	723.62	643.65	1,305.50	137.66	174.95	22,418.98
2011	10,228.72	5,296.60	3,455.67	3,147.46	813.51	435.12	996.81	230.31	342.13	24,946.32
2012	7,464.35	5,054.05	2,892.94	2,434.56	901.92	554.25	1,254.45	253.20	319.43	21,129.15
2013	6,830.18	4,946.50	3,344.45	2,497.28	1,310.96	646.35	1,211.47	345.92	433.71	21,566.82
2014	7,339.41	4,943.66	3,300.30	2,122.78	1,160.87	872.63	1,388.10	354.37	371.06	21,853.18
2015	8,339.94	4,944.75	3,263.18	2,785.08	1,410.91	1,280.94	1,639.89	819.71	316.69	24,801.08
2016	7,117.92	4,557.84	3,519.10	3,073.42	2,214.16	1,877.35	1,932.07	616.02	312.14	25,220.01
2017	7,515.91	4,754.16	3,968.00	2,984.10	2,171.21	1,740.50	1,306.07	479.81	279.13	25,198.89
2018	9,982.56	5,787.94	4,554.20	3,928.91	2,237.73	1,523.29	1,487.73	489.02	291.14	30,282.50

*Fuente FIA (Futures Industry Association)



Manuel Meza Pizá
MD Global Structured
Solution Latam
BBVA

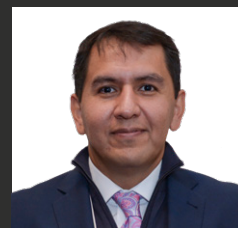
Manuel Meza Pizá actualmente es MD Global Structured Solution Latam BBVA. Anteriormente fungió como Director de Estructuración para Banco Santander de marzo de 2005 a junio de 2006. Manuel es Actuario por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y Maestro en Ciencias Financieras por la Universidad de Chicago.

Temario:

1. Introducción
2. Tipo de Cambio
 - 2.1. Foreign Exchange
 - 2.2. Ejemplos de Subyacentes
 - 2.3. Volatilidad FX
 - 2.4. Tipos de Estructuras
 - 2.4.1. *Capital Protegido*
 - 2.4.2. *Capital en Riesgo*
3. Equity
 - 3.1. Subyacentes Equity
 - 3.2. Ejemplos de Subyacentes
 - 3.3. Volatilidad
 - 3.4. Correlación
 - 3.5. Riesgos Cambiarios
 - 3.6. Tipos de Estructuras
 - 3.7. Modelos
4. Vehículos

NOTAS ESTRUCTURADAS EXÓTICAS Parte I

Duración: 15 horas



Giovanni Negrete
Trader CVA-XVA
Banco Santander

Giovanni Negrete actualmente es 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. Micro-Estructura del Mercado Cambiario.
 - 1.1. Mercado de *spot* y *forward*.
 - 1.2. Mercado de opciones de tipo de cambio.
2. Valuación de Opciones de Tipo de Cambio.
 - 2.1. Opciones plain vanilla.
 - 2.2. Opciones quanto.
 - 2.3. Opciones exóticas *path independent*.
 - 2.4. Opciones exóticas *path dependent*.
 - 2.5. Concepto de volatilidad local y volatilidad estocástica.
3. Construcción y Empaquetamiento de Notas Estructuradas de Tipo de Cambio.
4. *Workshops* – Estructuración, Valuación y Cobertura.
 - 4.1. *Duales*.
 - 4.2. *Range accrual*.
 - 4.3. *Wedding cake*.
 - 4.4. *TARNs*.

1993 Nymex lanza "Access", el primer sistema electrónico para operar derivados de Energía.

1994 Nymex y Comex acuerdan fusionarse.

En México la BMV y S.D. Ineval inician el Proyecto de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados. Se desata crisis por escándalos y las pérdidas incurridas en Derivados OTC en Procter & Gamble, Gibson Greetings y Orange County.

MÓDULO IX

NOTAS ESTRUCTURADAS EXÓTICAS Parte II

Duración: 15 horas



Angel Lira
Estructuración de Derivados
Banco Santander México

Angel Lira es Subdirector de Estructuración de Derivados en Banco Santander, responsable de desarrollar estrategias de inversión y cobertura con derivados para clientes corporativos y project finance; ha estado a cargo de la creación de soluciones para clientes institucionales y notas estructuradas para clientes de banca privada.

Anteriormente fue trader de Opciones FX para LatAm en Santander NY y responsable de la mesa de opciones FX en Santander México. Es licenciado en Actuaría por la Universidad Anáhuac y estudió la maestría en Finanzas Cuantitativas por la misma Universidad.

Robert Merton: Entrevista con RiskMathics



1994 John Meriwether, ex Trader de Bonos de Salomon Brothers, conforma el llamado "Dream Team Fund" (*Long Term Capital Management*), el cual estuvo conformado por reconocidas autoridades en la materia como Myron Scholes y Robert Merton.

En **1995** Nick Leeson, Director del Departamento de Futuros en Singapur del Banco Barings PLC, uno de los Bancos más antiguos de Inglaterra, registra pérdidas acumuladas por más de un billón de dólares, lo cual lo lleva a la quiebra.

OPERATIONAL RISK MANAGEMENT IN DERIVATIVES DESKS

Duración: 12 horas



Nick Leeson
Former Trader
Barings Bank

Nick Leeson, conocido como el “trader estafador” que quebró el Banco Barings, es uno de los conferencistas más solicitados del Reino Unido. Curiosidad, intriga y condolencia han sido varias de las reacciones hacia la increíble historia de este hombre. El colapso de Barings y el papel que desempeñó Nick Leeson en él es uno de los debacles más espectaculares en la historia financiera moderna.

¿Cómo pudo un trader derribar el imperio bancario fundado en las Guerras Napoleónicas? Nick Leeson, apostador joven que se encontró así mismo arrastrado en una aterradora espiral de pérdidas, fue un niño de clase obrera que vivió un auge en el mundo de clase alta hasta que sus apuestas desenfrenadas causaron la caída de Barings, el Banquero de la Nobleza Inglesa, y causó caos en el mercado de dinero de Singapur.

Los Mercados siempre han sido crueles pero raramente han sido tan crueles, tan veloces y en tan grande escala. Nick habla francamente acerca de lo que pasó, la falta de controles contables, su captura y confinamiento por 9 meses en una prisión de Frankfurt y haber sido sentenciado a 6 años por la corte de Singapur por fraude y engaño. Nick habla regularmente en conferencias y comidas corporativas y ha viajado extensamente dentro de Europa, a Nueva Zelanda, Rusia, Estados Unidos, Canadá, México, Australia, Emiratos Árabes Unidos y Sudáfrica en el proceso.

También habla en Universidades y ha hablado en la Oxford Unión, Trinity College Dublin y la Universidad College Cork. Este tipo de eventos representa una oportunidad única, para conocer y preguntar al principal participante, de indiscutiblemente uno de los escándalos bancarios más significativos y memorables que el mundo ha presenciado. Su historia también tiene un gran número de aspectos de interés humano que sorprenderán a cualquier audiencia, por lo que no está restringida para el mundo financiero que solía frecuentar.

El Desarrollo Hasta 1995

La semana anterior a su desaparición, Nick Leeson se la pasó vomitando en el trabajo. Sus compañeros no sabían por qué hasta poco tiempo después que lo descubrieron. El ego de un trader de 28 años, de la Bolsa Monetaria de Singapur, y la avaricia y estupidez de un banco que tenía 233 años de ser fundado, se combinaron y destruyeron un imperio de inversión y en el proceso sorprendieron al mundo...

La vida de Nick Leeson comienza como un cuento clásico de alguien que pasa de la miseria a la riqueza. Nick era hijo de un yesero del barrio de Watford, quien reprobó un examen final de matemáticas y dejó la escuela con un simple puñado de cualificaciones. Sin embargo, a comienzos de los ochenta, consiguió un empleo en el banco real Coutts, seguido por una serie de trabajos con otros bancos hasta terminar en Barings, donde rápidamente produjo una buena impresión y fue promovido al piso de remates. En poco tiempo, fue nombrado responsable de una nueva operación en el mercado de futuros en el SIMEX (Singapore Monetary Exchange) y rápidamente estaba haciendo millones para Barings al apostar sobre la futura dirección del Índice Nikkei. Sus jefes de Londres confiaron en el niño genio, porque vieron las grandes ganancias con entusiasmo.

Leeson y su esposa Lisa parecían tenerlo todo: un salario de £50,000 con bonos de hasta £150,000, fines de semana en lugares exóticos, un elegante departamento y fiestas frecuentes, y para colmo también parecían estar muy enamorados. El trabajo de un trader de derivados es parecido al de un corredor de apuestas, tomando apuestas de las personas que hacen apuestas y Lesson empezó comprando y vendiendo los tipos de futuros sobre derivados más sencillos vinculados al Nikkei 225, el equivalente japonés del FTSE 100 de Reino Unido. En ese momento el trader sólo tenía que dejar un porcentaje pequeño de la cantidad que estaba siendo negociada, era por lo tanto, muy fácil que el dinero sobre la mesa fuera excedido varias veces por pérdidas. Sin embargo, Leeson parecía ser infalible para los Directores de Barings. Para finales de 1993, había hecho más de £10 millones – cerca del 10% del total de las ganancias de ese año.

Barings creyó que no estaba expuesto a pérdidas porque Leeson les afirmó que estaba ejecutando órdenes de compra en nombre de un cliente. Lo que la compañía no se había dado cuenta fue que él era responsable de la cuenta de errores 88888, en la cual Leeson ocultaba sus pérdidas. Esta cuenta fue creada para cubrir un error hecho por un miembro de su equipo sin experiencia, el cual llevó a una pérdida de £20,000.

Después Leeson usó esta cuenta para cubrir sus propias crecientes pérdidas. En un error fatal, el banco permitió que Leeson continuara como Jefe de Trading al mismo tiempo que era responsable de liquidar sus negociaciones, un trabajo que usualmente está dividido. Para diciembre de 1994, las pérdidas escondidas en la cuenta 88888 daban un total de \$512 millones.

Como fueron creciendo las pérdidas, Leeson solicitó fondos extras para continuar operando, con la esperanza de poder zafarse del lío con más transacciones. Leeson contaba con que hubiera una recuperación post temblor y que el Nikkei se estabilizara en 19,000. No habían coberturas, ni apuestas del otro lado para proteger las enormes exposiciones de Barings. No hubo recuperación. Durante tres meses compró más de 20,000 contratos de futuros con un valor aproximado de \$180,000 cada uno, en un inútil intento de mover el mercado. Cerca de tres cuartos del \$1.3 billón que perdió a Barrings, resultaron de estas transacciones.

Cuando los directores de Barrings descubrieron lo que había pasado, le informaron al Banco de Inglaterra que Barings estaba efectivamente quebrado. Dos días antes de cumplir 28 años, Nicholas William Lesson desapareció de Singapur y en su escritorio dejó una nota en la que garabateó rápidamente un "Lo Siento". Supuso que sería encarcelado por el fraude y con la esperanza de ser encarcelado en el Reino Unido en lugar del Lejano Oriente, la pareja huyó. Primero fue a un exclusivo resort en Borneo y después a Frankfurt.

El hombre más buscado del mundo, en las portadas de todos los periódicos, se registró con su propio nombre en su vuelo a Europa, escondiéndose debajo de una gorra de baseball. Las autoridades alemanas estaban informadas y la Policía estaba ahí para recibir a Leeson en cuanto aterrizó. Después de que se anunció el arresto de Leeson surgió mucha alegría en los mercados mundiales de futuros.

Leeson a su paso acabó con el Banco de inversión Baring de 233 años de antigüedad, el cual muy orgullosamente contaba con la Reina de Inglaterra como su cliente. Las pérdidas de \$1.3 billón de dólares que realizó eran mucho más que el capital entero y las reservas del banco. Los inversionistas vieron sus ahorros desaparecer y cerca de 1,200 compañeros de trabajo de Leeson perdieron sus trabajos. El banco danés ING aceptó asumir casi toda la deuda de Barings y adquirió el banco por el precio de £1.

¿A quién hay que culpar? A Leeson definitivamente. El se declaró culpable de falsificar documentos y engañar a SIMEX. Pero al asentarse el polvo del colapso de Barings, durante el juicio Watergate se planteó la frase famosa: "¿Qué supo el Presidente y cuándo lo supo?" A pesar de que no hay duda de los actos de Leeson ¿los altos funcionarios del banco podían no saber de las acciones del "trader estafador"? El Banco de Inglaterra y su reporte concluyeron, que el célebre operador actuó por su cuenta logrando engañar a sus superiores hasta que fue muy tarde para salvar al banco.

Ciertamente es un hecho que gran parte de la vieja escuela nunca entendieron realmente o no les interesó dominar las complejidades de la negociación de derivados. Barings no puede escaparse totalmente de la culpa, un memo interno con fecha de 1993 había advertido a la sede central de Londres, acerca de permitir a Lesson que fuera operador y liquidador al mismo tiempo: "Estamos en riesgo al establecer un sistema que demostrará ser desastroso". Nada se hizo.

En enero de 1995 SIMEX expresó su preocupación al banco acerca de las transacciones de Lesson, pero en vano, ya que el banco todavía le transfirió \$1 billón para continuar con sus operaciones. Un reporte realizado por las autoridades de Singapur sobre el colapso veían con incredulidad las afirmaciones de los superiores de Leeson, todos los cuales fueron forzados a renunciar, que no sabían nada de la cuenta de errores 88888.

Después de su arresto en Alemania, Leeson pasó unos meses tensos tratando de escapar de la extradición a Singapur. Fracasó y en diciembre de 1995 una corte en Singapur lo sentenció a 6 años y medio de prisión después de declararlo culpable de engañar a los auditores del banco y de engañar a la bolsa de Singapur. Habiendo cumplido casi 9 meses en Alemania esperando la extradición, su sentencia tuvo efecto retroactivo al 2 de Marzo de 1995.

La suerte de la vida personal de Lesson también parece reflejar los altibajos de su carrera. Lisa su esposa consiguió un trabajo como azafata para poder visitarlo regularmente. Incluso le ayudó a escribir su libro "Rogue Trader". Su matrimonio al principio sobrevivió la tensión de estar separados, pero lo que Lisa no pudo soportar fueron sus revelaciones de sus infidelidades con Geishas y se divorció de él.

El que ella se volviera a casar, con otro trader de la Ciudad sirvió para vencer más el espíritu de Leeson y se puso muy deprimido al perder a su esposa que le había sido fiel. Al cabo de unos meses, a Leeson le diagnosticaron cáncer de colon, enfermedad que mató a su madre cuando él tenía tan solo 20 años. De estar en fiestas, teniendo un buen tiempo.

Temario:

1. INTRODUCTION

Definition of operational risk, position compared to other risk types, risk type boundaries, different manifestations of operational risk.

2. BASIC OPERATIONAL RISK CONCEPTS

Why operational risk has failed as a discipline. Expected versus unexpected loss, understanding the business, the role of business environment factors, the tools for operational risk management.

3. CORPORATE GOVERNANCE

Mandate, Terms of reference and policy, governance structures, the three lines of defence model, risk accountability, delegations of authority, limits on delegated authority, governance forum, combined assurance, elimination of duplicate oversight.

4. RISK CULTURE

Operational risk and human behaviour, what is culture, what affects and shapes culture, how can culture be managed.

5. NICK LEESON AND BARINGS BANK

Nick Leeson shares his experiences at Barings Bank.

6. RISK APPETITE

The concept of a risk appetite statement, risk management objectives, risk capacity, risk limits, risk tolerances, factors that affect the establishment of risk appetite utilisation.

7. THE "BOW-TIE" MODEL

Understanding cause, risks/events and consequences, extending the basic model into a comprehensive risk management model.

8. THE ROLE OF CONTROLS

What is a control, a control process, control standards, control objectives and control suites? How to assess the different components of controls. Control ownership and the cost of control, internal control factors. Control testing, root causes of control failure, design strength and effectiveness, control documentation, the role of Business Assurance with controls.

9. THE SCIENCE OF DATA ARRANGEMENT

The need for a single classification language across the firm, the different components of a taxonomy, techniques for risk event identification.

10. RISK AND CONTROL ASSESSMENT

The role and purpose of risk identification, the risk assessment cycle. Different approaches to risk assessment, frequency and drivers to re-assessment. How to ensure completeness, what to assess and how much detail. Emerging risk assessment. Risk materiality and the role of inherent, pre-controls and residual risk. Frequency, probability and likelihood versus severity and impact. Different measures of impact. Normalisation and aggregation of assessment results.

11. RISK METRICS

Role of metrics, differences between risk, control (effectiveness) and performance indicators, frequency and techniques for data collection, setting thresholds, derived metrics and compound or index metrics. The myths of the "top 10" and predictive KRIs. Proactive versus reactive metrics, predictive metrics

12. SCENARIOS

What is scenario? Forms and uses of scenario assessment, types of scenarios, pitfalls in scenario assessment, scenario documentation, data attributes to collect, use of scenarios for capital purposes.

13. INCIDENTS AND LOSSES

Difference between incidents, losses and near misses, different forms of incident and of loss, sources of loss data, techniques for loss data collection, scaling and verification, application of root cause analysis

14. CAPITAL ESTIMATION

Why estimate operational risk exposure? Why hold capital against operational risk exposures? Pricing for operational risk, budgets and provisions. Economic capital versus regulatory capital, future forms of regulatory capital estimation. Concept of ICAAP. Allocating operational risk capital to the business. Stress testing operational risk. Reconciliation to G/L, use of insurance

15. OPERATIONAL RISK MANAGEMENT BASICS

Schedules, notification, remedial action management, managing a changing organisational domain, ongoing risk awareness and communication, risk education and resourcing the operational risk function. The regulatory liaison function. Impact of change on the transactional lifecycle.

16. RISK REPORTING

The role of reporting, different audiences and different purposes for reporting. How to design good reports. Integrating non-OpRisk data into reports, filtering for key risks or issues.

17. AUDIT AND COMPLIANCE

Understanding the difference and boundaries between operational risk management and compliance management. The role of the third line of defence and how the second line should interact with the third line, avoiding duplication

18. MOVING FROM REACTIVE TO PROACTIVE

Current developments in understanding a firm's exposure, the role of risk intelligence, changing the mind-set of the operational risk practitioner, shaping the operational risk function of the future. Where is the discipline going? Where to for the AMA? What about ERM?

19. SUMMARY, QUESTIONS AND WRAP-UP

Summary and establishment of an internal action plan.

DERIVADOS DE CRÉDITO Parte I

Duración: 21 horas



Giovanni Negrete
Trader CVA-XVA
Banco Santander

Temario:

Derivados de crédito: productos y valuación.

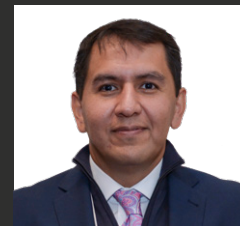
1. Productos.
 - 1.1. Riesgo de Mercado vs. Riesgo de Crédito.
 - 1.2. Derivados de Crédito.
2. *Single-name credit derivatives.*
 - 2.1. *Credit Default Swap.*
 - 2.2. *Total Rate of Return Swap.*
 - 2.3. *Credit spread forwards and options.*
 - 2.4. *Credit Linked Notes.*
3. *Multiname, basket or portfolio credit derivatives.*
 - 3.1. *Basket Default swaps.*
 - 3.2. *CDO's.*
 - 3.3. *Index products (CDX, iTraxx, etc.) Valuación.*
4. Modelos estructurales.
 - 4.1. Merton.
5. Modelos de forma reducida.
 - 5.1. Litterman – Iben.
 - 5.2. Duffie – Singleton.
 - 5.3. Jarrow – Lando – Turnbull.
 - 5.4. Das – Tufano.
6. Modelos con correlación.

En 1997 Myron Scholes y Robert Merton reciben el Premio Nóbel en Economía por el desarrollo del Modelo de Valuación de Opciones, en colaboración con el fallecido Fischer Black.

En 1998 la Reserva Federal rescata a Long Term Capital Management, fondo cuyas pérdidas ascendían a \$4.8 billones de Dólares.

CREDIT VALUE ADJUSTMENT (CVA) Parte II

Duración: 21 horas



Giovanni Negrete
Trader CVA-XVA
Banco Santander

Temario:

1. La importancia del Riesgo de Contraparte y CVA después de la Crisis 2008.
2. Definición de Riesgo de Contraparte e Introducción a Riesgo de Crédito.
3. Riesgo de Crédito vs. Riesgo de Contraparte.
4. Componentes Fundamentales: Exposición, Probabilidad de Incumplimiento.
5. Severidad de la Pérdida y Mitigantes.
6. Modelos de Riesgo de Exposición de Basilea II.
7. La Valuación del Riesgo de Contraparte y el Credit Value Adjustment (CVA).
8. Otros tópicos clave como el Wrong Way Risk.

Deutsche Börse se fusiona con Swiss Options and Financial Futures Exchange para formar Eurex, la Bolsa de Derivados Alemana, actualmente la tercera más importante del Mundo.

1998 En México nace MexDer, Mercado Mexicano de Derivados lo cual fue un gran avance en materia financiera en nuestro país.

1999 Eurex es el mercado de Derivados con el volumen de contratos operados más grande del mundo. Simex se fusiona con la Bolsa de Valores de Singapur para crear Singapore Exchange Limited.

CONTABILIDAD Y RÉGIMEN FISCAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Parte I



Hansel Moska
Socio Market & Treasury Risk
KPMG

Duración: 6 horas

El Mtro. Hansel Moska es Socio de Market & Treasury Risk dentro de la división de Consultoría en KPMG. Cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector financiero y de consultoría. Su trayectoria profesional incluye actividades de contabilidad de coberturas, administración de riesgo financiero, valuación de instrumentos financieros derivados y valuación de negocios.

Durante su carrera profesional ha participado en proyectos de consultoría sobre contabilidad coberturas, validación de modelos de medición de riesgo financiero, estrategias de cobertura con instrumentos derivados, valuación de instrumentos derivados, así como valuación de negocios. Algunas de las compañías para las cuales ha prestado estos servicios son: Banco Santander, Grupo Financiero Banorte, CEMEX, Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma, ALFA, VITRO, Vector Casa de Bolsa, BASE Casa de Bolsa, Banregio, Afirme, GISSA, Xignux, GE, Home Depot, Axtel, Minera Autlán, Casas GEO, entre otras.

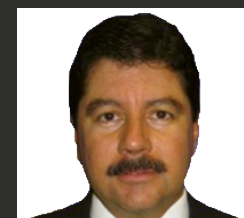
Hansel imparte pláticas sobre contabilidad de coberturas (NIF C-10, FASB-133, FASB-157, IAS-39, IFRS-7 e IFRS-9), valuación de instrumentos derivados, valuación de negocios (NIF C-15, IAS-36 y FASB-144) en el ITESM y en Instituto de Contadores Públicos de Nuevo León.

Hansel es Maestro en Ciencias en Finanzas por el Illinois Institute of Technology, Maestro en Administración por el EGADE Campus Monterrey y Licenciado en Contaduría Pública y Finanzas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) Campus Guadalajara.

2000

- Cambios en las Reglas Constitutivas y el Marco Prudencial de MexDer.
- Desarrollo del Sentra Derivados en el MexDer.
- Fusión entre las Bolsas de Ámsterdam, Bruselas y París para crear Euronext.
- David Krell y Gary Katz lanzan el International Securities Exchange (ISE), la cual es la primera Bolsa de Opciones totalmente electrónica.

CONTABILIDAD Y RÉGIMEN FISCAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Parte II



Nicolás Olea
Partner-Financial Risk Management
KPMG

Duración: 9 horas

El Mtro. **Nicolás Olea Zazueta** es Socio de Financial Risk Management, dentro de la práctica de *Risk Advisory Services* en la oficina de KPMG en la Ciudad de México. Contador Público Titulado y *Master* en Ciencias, con especialidad en Sistemas de Información, ambos por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM-Campus Monterrey).

Nicolás se incorporó a KPMG en Septiembre de 1999. Durante la década de los 80's, trabajó en un proyecto conjunto ITESM-CEMEX, destinado a diseñar una familia de modelos de simulación financiera computarizados, en apoyo a la Planeación Corporativa de CEMEX, posteriormente se desempeñó en el Banco Español de Crédito (BANESTO) en funciones relacionadas al financiamiento basado en activos (*factoring & leasing*), adicionalmente durante los últimos trece años se ha venido desempeñado tanto en la industria de corretaje de Acciones, Bonos y Derivados listados, en los Estados Unidos (REFCO-Chicago) y en México (Bolsa Mexicana de Valores y en el MexDer, el Mercado Mexicano de Derivados), así mismo, dentro de KPMG a cargo de múltiples revisiones de Riesgos en el Sector Financiero Mexicano (Bancos, Casas de Bolsa, Aseguradoras, Afores), y en particular, en materia de Instrumentos Financieros primarios y derivados.

Su especialidad reside en aspectos relacionados a la Contabilización y Auditoría de Instrumentos Financieros Primarios y Derivados. Funge como líder de producto KPMG para Latinoamérica en cuanto a normatividad en materia de contabilización de instrumentos financieros y derivados con fines de cobertura bajo los estándares contables IAS-39 y SFAS 133/138. Fungió como Presidente del Comité de Auditoría de MexDer y miembro del Comité Técnico de Asigna, la Cámara de Compensación de MexDer. Lidera el Grupo de Instrumentos Financieros en la Comisión de Principios de Contabilidad, dentro de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos y es miembro del Comité de Instrumentos Financieros del Consejo de Investigación de Normas de Información Financiera (CINIF). Asimismo, es miembro del Comité de Información Financiera del IMEF y participa en el Comité Editorial de la Revista de Contaduría Pública del IMCP. Desde hace tres años viene colaborando con FIDES (Federación Interamericana de Empresas de Seguros) en la difusión por distintos países de Latinoamérica, de IFRS en materia de Instrumentos Financieros (IAS-32/39 & IFRS-7).

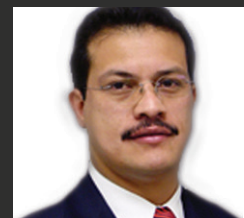
Sectores de Especialidad: Financiero (Bancos, Casas de Bolsa, Aseguradoras, Fondos de Pensiones, Sociedades de Inversión), Agro-negocios (*Commodities*) y Energía.

2001 Entra en función la Figura de Formador de Mercado en MexDer, lo cual brindó condiciones para ofrecer un mercado en México con otro tipo de dinamismo y de una gran liquidez.

2002 CME se vuelve compañía pública y lista sus acciones en el NYSE. Nace OneChicago, la primera Bolsa para operar únicamente Futuros sobre acciones.

2003 London Clearing House se fusiona con Clearnet, la cual es la primera entidad autorizada en EUA para liquidar operaciones.

CONTABILIDAD Y RÉGIMEN FISCAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Parte III



Víctor Pérez
Socio Impuestos
KPMG

Duración: 6 horas

El Mtro. Víctor Pérez Ruiz es Socio de impuestos en KPMG Cárdenas Dosal en México. Es Licenciado en Contaduría egresado de la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México. Cuenta con dos Posgrados, uno en Impuestos y el segundo una Maestría en Alta Dirección, ambos por la UNAM. Tiene más de 20 años de experiencia en el sector Financiero y 17 años en el área de impuestos, atendiendo principalmente a los más importantes Bancos en México, así como diversas instituciones financieras diversas como: compañías de seguros, instituciones de crédito, casas de cambio, entre otras. Es miembro de la Investigación Fiscal del Colegio de Contadores Públicos y del Comité Fiscal de la Asociación Mexicana de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple y Factorajes (AMSOFAC).

Temario:

1. Normatividad IFRS aplicable a Instrumentos Financieros:
 - 1.1. IAS-32.
 - 1.2. IAS-39.
 - 1.3. IFRS-7.
 - 1.4. IFRS-13.
2. Definición IFRS de Instrumentos Financieros Derivados (IFD).
3. Derivados Explícitos vs. Derivados Implícitos.
4. Derivados Implícitos "on y off-balance", criterios de segregación.
5. Contabilidad con fines de negociación vs. Contabilidad con Fines de Cobertura.
6. Tipos de exposiciones "on y off-balance".
7. Reconocimiento inicial y remediación subsecuente de IFD.
8. Contabilidad de IFD designados con fines de coberturas y Modelos de contabilidad permisibles:
 - 8.1. Coberturas de Valor Razonable (*Fair Value Hedges*).
 - 8.2. Coberturas de Flujo de Efectivo (*Cash Flow Hedges*).
 - 8.3. Coberturas sobre la Inversión Neta en una subsidiaria domiciliada en el Extranjero. con moneda funcional distinta a la de la Holding.
 - 8.4. Coberturas de Riesgo Cambiario permisibles bajo IFRS sin utilizar IFD.
9. Documentación de designaciones formales de cobertura.
10. Efectividad de Cobertura, definición y modelos de Efectividad Prospectiva/Retrospectiva.

11. Tratamiento de Otros Resultados Integrales (OCI por sus siglas en Inglés) y su reciclamiento hacia partidas no financieras en Balance o hacia Resultados.
12. Aspectos de presentación de derivados (IAS-32).
13. Aspectos de revelación (IFRS-7).
14. Aspectos de IFRS-13 (aplicable a partir de Enero 2013) a considerar.
15. ¿Qué viene hacia adelante en materia de Instrumentos Financieros y en materia de IFD con fines de Cobertura?: Una vista rápida al IFRS-9, la nueva normatividad que va a sustituir al IAS-39.

Aspectos Fiscales Asociados a Instrumentos Financieros Derivados:

1. Derivadas de Deuda, de Capital y Mixtas conforme LISR
2. Momento de causación del ISR para cada tipo de derivadas
3. Necesidad de retención de impuestos
4. Tratamiento para derivados listados en Mercados reconocidos vs. OTC
5. Aspectos prácticos

2003 MexDer entra en sociedad con el Mercado de Opciones y Futuros Financieros en España (MEFF), para el lanzamiento del Mercado de Opciones en México.

2004 Lanzamiento del Mercado de Opciones en MexDer.

2005 International Securities Exchange (ISE) hace su IPO y se vuelve compañía pública.



José Alfredo Caudillo
Middle Office de Mercados
Grupo Financiero Banorte - IXE

IMPLEMENTACIÓN DE LOS 31 REQUERIMIENTOS DE BANCO DE MÉXICO PARA OPERAR DERIVADOS

Duración: 15 horas

José Alfredo es Maestro en Finanzas por la Universidad Anáhuac. Se ha desempeñado como Supervisor e Investigador Financiero en Banco de México en el área de Autorizaciones y Seguimiento a la Regulación, revisando el cumplimiento de las instituciones a las disposiciones emitidas por el Banco Central respecto de las operaciones derivadas, entre otras. Asimismo participó en el FOBAPROA, tanto en la recuperación de activos bursátiles, como en la intervención de instituciones para sanear el sistema financiero mexicano.

Dentro del sector privado, fue Contralor de la Operadora de Fondos BBVA, implementando la Circular Única de la CNBV, en materia de instrumentos derivados para esta entidad.

Fue Back Office en la Casa de Bolsa Banorte y en Operadora de Fondos, llevando el registro, control y seguimiento de las operaciones. Actualmente es Middle Office en Banorte, llevando a cabo el aseguramiento transaccional de operaciones, así como el desarrollo e implementación de nuevos productos en los cuatro Mercados: Derivados, Dinero, Capitales y Cambios.

Temario:

1. Regulación para operaciones con instrumentos derivados.
 - a. Autoridades reguladoras.
 - b. Socios Liquidadores y Bolsa de derivados.
 - c. Circular 4/2012.
2. Descripción de instrumentos derivados.
 - a. Tipos de instrumentos derivados.
 - b. Subyacentes permitidos.
3. Gestión preliminar para obtener la autorización del Banco Central en instrumentos derivados.
 - a. Solicitud para operación de derivados.
 - b. Desarrollo de cada uno de los 31 requerimientos.
4. Áreas involucradas en la operación de instrumentos derivados.

2006 MexDer brinda acceso remoto a clientes Internacionales a través de la interfase API y el Protocolo FIX. NYSE compra Euronext creando el mercado trasatlántico más grande del mundo.

2006 Intercontinental Exchange (ICE) compra NYBOT.

CBOT y CME anuncian planes de fusión creando, en expectativa, el mercado de Derivados más grande del Mundo.

2007 ICE compra el *Winnipeg Commodity Exchange* por CAD \$50 Millones.

- a. Gobierno Corporativo.
 - b. Participación por área.
5. Cumplimiento a los requerimientos de Banco de México en materia de instrumentos derivados.
- a. Administración y Gobierno Corporativo.
 - b. Operación.
 - c. Control Interno.
6. Recomendaciones.
- a. Atención del oficio de visita.
 - b. Cuestionamientos generales de la autoridad.
 - c. Cuestionamientos particulares por área.
 - d. Revisión in situ.
7. Caso práctico.
- a. Simulación de una inspección.
8. Regulación externa.
- a. Dodd-Frank.

2007 Eurex compra el International Securities Exchange (ISE) por \$2.8 billones de dólares dándole una estratégica participación de Mercado en Opciones.

2007 NYSE Euronext compra el 1 % del Bovespa, el mercado de Valores más grande de Latinoamérica y el tercero más grande a nivel mundial de Opciones sobre Acciones. London Stock Exchange compra a la Bolsa Italiana por 1.6 billones de euros.

2007 CME Group compra el 10 % de la Bolsa de Valores Mercadorías e Futuros de Brasil (BM&F). NASDAQ compra el Philadelphia Stock Exchange, el 3er mercado de Opciones de USA y el Boston Options Exchange.



John Hull
University of Toronto

THE LATEST ADVANCES IN THE RISK MANAGEMENT AND DERIVATIVES MARKETS

Duración: 15 horas

John Hull es una autoridad reconocida internacionalmente en derivados y gestión de riesgos y tiene muchas publicaciones en esta área. Su trabajo tiene un enfoque aplicado. En 1999 fue elegido Ingeniero Financiero del Año por la Asociación Internacional de Ingenieros Financieros.

Se ha desempeñado como asesor de muchas instituciones financieras norteamericanas, japonesas y europeas. Ha ganado muchos premios de enseñanza, incluido el prestigioso premio Northrop Frye de la Universidad de Toronto.

RiskMathics: Interview with John Hull



2008 Société Générale anuncia pérdidas por 7.6 billones de dólares ocasionadas por el *Trader* Jerome Kervell en Futuros del EuroStoxx. El mayor quebranto por Riesgo Operativo conocido en la historia hasta el momento.

Se lleva a cabo el IPO de la Bolsa Mexicana de Valores con un nivel de capitalización de 1 billón de dólares.

2008 Se desata la primera Crisis Global con el anuncio de quiebra de Lehman Brothers. Efecto dominó y colapso del Sistema Financiero Mundial. Escándalos Corporativos en México por el desconocimiento y mal uso de Instrumentos Derivados.

NÚMERO DE MÓDULOS:

14 módulos

REQUERIMIENTOS

Para lograr un óptimo aprovechamiento a lo largo del Diplomado, se recomienda a los participantes ser egresados de áreas de carreras económico-administrativas, contar con una formación Matemática de nivel medio y/o superior, y/o tener experiencia profesional dentro de instituciones del medio financiero.

Es fundamental que el participante cuente con Computadora Personal (Laptop) con tarjeta de red inalámbrica para los módulos y talleres en donde sea requerida.

DURACIÓN

236 HORAS (68 CLASES)

INICIO

FECHA DE INICIO DEL PROGRAMA

- 11 DE NOVIEMBRE DE 2019

FECHA DE TÉRMINO

- 20 DE JUNIO DE 2020

HORARIOS

HORARIOS DEL PROGRAMA

- 19:00 - 22:00 Hrs. Clases que se encuentren calendarizadas entre semana
- Sábados de 9:00 - 13:30 Hrs: dependerá de cada módulo

EVALUACIONES

La calificación mínima aprobatoria para acreditar cada uno de los Módulos será de 7.

Toda persona que requiera revalidar certificación de AMIB y/o MexDer por puntos la calificación mínima que deberá obtener por cada módulo es de 8.

COSTO

\$88,000 M.N. + IVA (Ochenta y ocho mil pesos más IVA)

CUPO LIMITADO

* NOTA:

No se aceptarán más personas del límite establecido por RiskMathics y la Universidad Anáhuac.

SEDES DE CLASES

UNIVERSIDAD ANÁHUAC MÉXICO NORTE

Av. Lomas Anáhuac s/n Col. Lomas Anáhuac, Huixquilucan Edo. de México C.P. 52786

TORRE MAYOR

Av. Reforma 505, Col. Cuauhtémoc, Ciudad de México, C.P. 03100

HOTEL WESTIN SANTA FE

Javier Barros Sierra 540 Col. Lomas de Santa Fe, Ciudad de México, C.P. 01210

OPCIONES DE PAGO

1. Residentes e Instituciones establecidas en México

Transferencia y/o Depósito Bancario

NOMBRE: RiskMathics, S.C.

BANCO: BBVA Bancomer

CLABE: 012180001105829640

CUENTA: 0110582964

2. Residentes e Instituciones establecidas en el extranjero

Transferencia Bancaria en Dólares

BANCO: BBVA Bancomer

SUCURSAL: 0956

SWIFT: BCMRMXMM

BENEFICIARIO: RiskMathics, S.C.

CUENTA: 0121 8000 11 0583 0066

3. Pago vía telefónica

Tarjeta de crédito VISA, MASTERCARD o AMERICAN EXPRESS

4. Pago en línea

www.riskmathics.com

NOTAS IMPORTANTES:

- No hay reembolsos, ni devoluciones.
- Si por alguna causa el participante decide abandonar el programa en cualquier momento podrá ceder su lugar, previamente liquidado, a otra persona que el designe sin cargos adicionales.
- EL PROGRAMA ESTÁ SUJETO A CAMBIOS DE FECHAS E INSTALACIONES

TESTIMONIALES DE EGRESADOS

Carlos Quirarte García

Gerente de Estructuración y Derivados FX SGC Banco Santander

"Excelente contenido, excelentes profesores, excelente diplomado.... Recomendado por encima de cualquier otro"

Jorge A. Calderón Buendía

Gerente Corporativo de Operaciones Financieras Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

"Temas de vanguardia, impacto y siempre en constante evolución analizados de forma integral. Sin duda una gran herramienta teórica y práctica para todo profesional de las finanzas."

Roberto Mouret

Jefe de Oficina de Sanciones Banxico

"Es un programa 100% práctico; sin duda, el mejor complemento para un Quant"

Antonio Silva Murillo

BANXICO México Norte

"Los mejores profesores del medio lo hacen único"

Raymundo José Mejía

Michaud De Nerare BANAMEX

"Es un programa muy completo, práctico y enfocado en temas que están revolucionando al mundo financiero. Sin duda, este Programa ayuda mucho en el entendimiento de los productos Derivados, su relevancia en los mercados actuales y la importancia en las nuevas formas de hacer negocio"

Pobló Martínez Conde

BLACKROCK

"Los mejores profesores lo hacen el curso más completo, donde aprendes de la A a la Z el pricing, modeling y Trading de los derivados."

DE NUESTRAS REDES SOCIALES

Volver a Mail 10:58 p.m. linkedin.com

Jordan Manuel Anaya Victorino
Financial Instruments Accounting and Valuation Staff at KP...
7 horas

El diplomado de derivados que tomé en [RiskMathics Financial Institute](#) fue una gran experiencia. Me permitió ampliar mis conocimientos sobre valuación de derivados y conocer la experiencia de grandes expositores que forman parte las direcciones grandes instituciones financieras del país.

Ow.ly - image uploaded by @RiskMathicsFI (RiskMathics) ow.ly

Añadir un comentario [Publicar](#)

Inicio Mi red 10 Mensajería 5 Notificaciones 9 Yo

TESTIMONIALES DE EGRESADOS

Aura Angélica Figueroa

Risk Management Specialist
Volaris

"El programa perfectamente diseñado, así como los expositores altamente calificados y accesibles, te llevan de la mano para entender y perfeccionar los temas cubiertos. El ambiente es adecuado para poder resolver dudas específicas que surgen en el trabajo día con día."

Francisco Granados

Trader
Citibanamex

"Es un diplomado único y completo impartido por los mejores profesores del medio, esto lo hace dinámico y de gran utilidad para el entendimiento de los módulos en temas actuales de mercado."

Jorge Federico Tovar

Operador GM FI/Derivatives
Credit Suisse México

"Excelente diplomado. Tiene grandes profesores del ámbito financiero que logran transmitir su experiencia a los alumnos además de que hacen cada clase muy práctica y dinámica. Definitivamente lo recomiendo sobre cualquier otro curso especializado en la materia."

Jorge Herrera Fernández

Gerente de Valuación
Giron Valuation
Services, S.C.

"El diplomado cuenta con temas y profesores que ayudarán a consolidar tu carrera y fortalecer el conocimiento técnico al momento de operar, estructurar y valorar instrumentos derivados. Indispensable promover este tipo de cursos para fortalecer la cultura financiera en México"

TESTIMONIALES DE PRACTITIONERS DE LA INDUSTRIA FINANCIERA GLOBAL

"Hemos encontrado en RiskMathics un apoyo efectivo para cubrir nuestras necesidades de formación y actualización, con herramientas de inmediata aplicación en el ámbito laboral. La capacitación especializada que ofrece RiskMathics, con reconocidos expositores nacionales y extranjeros, es única en el Medio Financiero Mexicano."

Alan Elizondo
BANXICO

"I have conducted a number of seminars for RiskMathics and have always found working with them both enjoyable and rewarding. RiskMathics seminars strive to present not only the theory behind the decision-making process, but also how that theory is applied in, and affected by, real-world considerations. Seminar organization, including the choice of venues and preparation of materials, has always reflected the highest degree of professionalism."

Sheldon Natenberg
Director of Education
Chicago Trading Co.

"I look forward to working with RiskMathics to present seminars which meet the needs of investors, market-makers, traders, risk managers, or anyone seeking an in-depth understanding of financial markets."

"I have been teaching courses and conferences around the world for quite sometime and I can say that the courses offered by Riskmathics are some of the best that can be found anywhere. The seminar leaders are just the best in each area and the courses are very interactive allowing participants to get real value and a great experience."

Marcelo Cruz
Morgan Stanley

"Well-organized courses, with a very intelligent audience. And this makes the job of the lecturer so much easier, and makes the event useful and informative for everyone."

Paul Wilmott

"I have had the pleasure and privilege of being associated with RiskMathics for some considerable time, and the first thing that you notice is the total efficiency and commitment of the staff who strive to make things happen without any fuss. The arrangements are first class and so teaching becomes easy. Secondly, the quality of participants is always of the highest order and again, this is due to the meticulous nature of the information that is provided on each workshop. One therefore always ends up with a good fit in each session. I am also pleasantly surprised by the "can do" attitude of every staff member!"

Suresh Sankaran
Country Head,
Europe, Middle East
& Africa
Kamakura Corporation
London, United
Kingdom

"I found my teaching and interactive experience with RiskMathics extremely dynamic and a good learning environment. The organization and quality of the attendees were excellent."

Edward Altman
NYU

2019

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				

2020

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	29

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						

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				

Modulo	Horas	Sesiones	Instructor	Sede	Horario
I	6	2	Guillermo Camou	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
II	24	8	Gerardo Hernández	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM Sab 9 AM - 12:00 PM
III	24	8	Jorge Humberto Del Castillo	Torre Mayor	7 PM - 10 PM
IV	15	3	José Manuel Mayme / Joaquin Alducin	Trading Room Universidad Anáhuac del Sur	8 AM - 1 PM
V	9	3	Damián Vera	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
VI	12	4	Gerardo Hernández	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
VII	15	5	José Luis Manrique	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
VIII	15	5	Manuel Meza Pizá	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
IX	15	1	Giovanni Negrete	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
		4	Angel Lira	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
X	12	2	Nick Leeson	Torre Mayor	4 PM - 10 PM
XI	21	7	Giovanni Negrete	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
	6	2	Hansel Moska		
XII	9	3	Nicolás Olea	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
	6	2	Víctor Pérez		
XIII	15	5	José Alfredo Caudillo Rivero	Universidad Anáhuac del Norte	7 PM - 10 PM
XIV	32	4	John Hull	Hotel Westin Santa Fe	10 AM - 6 PM

Clases entre semana: 7:00 PM - 10:00 PM
Sábados: 9:00 AM - 1:30 PM

Total: 236 68

WWW.RISKMATRICS.COM



RiskMathics
FINANCIAL INSTITUTE

RAISING THE NEW TRADERS
THE MARKETS NEED

SÍGUENOS EN
RiskMathicsFI

