



## **Seminario de Estrategias de Fondeo 2023-1**

**Profesor: José Olivares**

### **Sílabo**

## **Seminario de Estrategias de Fondeo en el Mercado de Capitales Local e Internacional**

### **I. Objetivo**

El presente seminario tiene por finalidad presentar al alumno las principales estrategias de financiamiento utilizadas por los principales emisores (gobiernos, quasisoberanos y empresas privadas) en el mercado de capitales local e internacional. El seminario presentará herramientas que los emisores utilizan para delinear su estrategia de fondeo, así como casos de éxito en la estructuración y ejecución de operaciones durante los últimos años. Al final del seminario, el alumno presentará (de manera escrita y verbal) una propuesta de estructuración de financiamiento en el mercado de capitales para un caso creado por el profesor.

### **II. Campo de Acción**

Dirigido a estudiantes que quieran profundizar y desempeñarse profesionalmente en áreas relacionadas a mercados de capitales, tesorería, inversiones, finanzas gubernamentales, regulación de mercados financieros, banca corporativa, banca de inversión, riesgos, banca multilateral, entre otros del sector financiero.

### **III. Contenido**

#### **Semana 1**

Mercado de Capitales Local e Internacional: Principales Características.

## **Semana 2**

Principales stakeholders en la estructuración y ejecución de operaciones en el mercado de capitales (emisores, inversionistas locales, inversionistas no residentes, bancos de inversión, rating agencies, abogados locales e internacionales): el rol de su participación en un deal.

## **Semana 3:**

Curvas de rendimiento en moneda local y extranjera: análisis de principales variables cuantitativas (yields, precios, spreads, mercado primario, mercado secundario, duración, convexidad, tendencias, valor relativo, profundidad, etc.).

## **Semana 4:**

Principales indicadores de gestión de pasivos y de riesgos: perfil de la deuda, riesgo de refinanciamiento, riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio, duración del portafolio, ratio de endeudamiento, deuda a tasa fija, deuda a tasa variable, diversificación por moneda, etc.

## **Semana 5:**

Estructuración de operaciones de financiamiento: principales indicadores cuantitativos y cualitativos en la formación de precios de nuevas emisiones y reaperturas de bonos ya existentes, elección de benchmarks, primas por nueva emisión, modalidades de ejecución, timing de ejecución, etc.

## **Semana 6:**

Estructuración de operaciones de administración de deuda: principales indicadores cuantitativos y cualitativos en la elección de bonos de recompra, establecimiento de primas para la recompra, formación de precios de nuevas emisiones y reaperturas de bonos ya existentes para la recompra, elección de benchmarks, impacto en el stock de deuda, generación de NPVs, primas por nueva emisión, modalidades de ejecución, timing de ejecución, etc.

## **Semana 7:**

Estructuración de operaciones de financiamiento y administración de deuda: principales indicadores cuantitativos y cualitativos en la elección del/los bonos dirigidos a financiar la operación de administración de deuda y el nuevo financiamiento, impacto en el stock de deuda, generación de NPVs, primas por nueva emisión, modalidades de ejecución, timing de ejecución, etc.

**Semana 8:**

Interacción del gestor de deuda antes, durante y después del deal: estrategias de negociación con los diferentes stakeholders relacionados a la estructuración de las operaciones en el mercado de capitales: con inversionistas (roadshows), bancos de inversión, clasificadoras de riesgo, abogados, etc.

**Semana 9:**

ESG Framework en la estructuración de operaciones en el mercado de capitales (bonos verdes, sociales, sostenibles).

**Semana 10:**

Caso: Operación de Financiamiento I.

**Semana 11:**

Caso: Operación de Administración de Deuda I.

**Semana 12:**

Caso: Operación de Administración de Deuda II.

**Semana 13:**

Caso: Operación de Financiamiento y Administración de Deuda.

**Semana 14:**

Exposiciones Caso Grupal (Propuesta de Deal).

**IV. Evaluación**

10% Asistencia, 20% Participación, 70% Caso Grupal.

**V. Bibliografía**

1. Bob Litterman and the Quantitative Resources Group Goldman Sachs Asset Management. Modern Investment Management – An Equilibrium Approach. Wiley Finance.
2. Bodie Z., A. Kane y A. Marcus. Investments. McGraw-Hill.
3. Frank J. Fabozzi. The Handbook of Fixed Income Securities.

4. Reilly & Brown. Investment Analysis and Portfolio Management. Thomson.
5. B. Graham & Dodd. Security Analysis.
6. Benninga, Simon, Financial Modeling, Cambridge: The MIT Press.
7. Kolb, Robert W., Inversiones, México.
8. Economía Financiera. José Marín y Gonzalo Rubio. Antoni Bosch editor.