



CFRM - Corporate Financial Risk Management

# Mejore su gestión financiera

Curso de riesgos financieros en empresas no financieras

---



14/11/2017



Madrid



6 horas



300 euros

## Objetivos

### Mejore su gestión financiera utilizando técnicas modernas de medición, control y gestión de riesgos financieros.

Cada vez más corporaciones miden, controlan y gestionan los riesgos de tipos de interés, divisas, renta variable, materias primas, inmuebles, contrapartes financieras, impago de clientes y productos derivados sofisticados. Los beneficios son numerosos:

- 1** **Aumenta la transparencia dentro de la organización.** Mejora la claridad con la que se perciben los riesgos asumidos y permite establecer su importancia.
- 2** **Mejora la comunicación interna y externa,** entre las diferentes unidades que asumen o perciben los riesgos en la empresa: la dirección, el consejo de administración, accionistas, bancos, organismos supervisores, potenciales inversores potenciales.
- 3** **Integración de las prácticas de gestión de riesgo.** Necesario en muchas organizaciones en las que la gestión de los riesgos financieros se reparte entre filiales y/o diferentes departamentos: compras, tesorería, dirección financiera, departamento de derivados, etc.
- 4** **Incorporación de las prácticas de gestión de riesgos en los procesos de presupuestación y planificación.**
- 5** **Formalización de planes de contingencia.** Como consecuencia, la toma de decisiones mejora en rapidez y precisión y la compañía queda bien preparada ante posibles escenarios adversos.
- 6** **Mejora de la toma de decisiones.** Asignación de límites de exposición a riesgos y endeudamiento en base a datos objetivos y en línea con el verdadero apetito de riesgo de los accionistas.
- 7** **Mejora del control de los resultados económicos y financieros de la empresa.**
- 8** **Coste de capital.** Existe un creciente interés en todos los sectores por relacionar el coste de capital con los diferentes riesgos asumidos, así como calcular el ratio entre el riesgo de negocio (ventas, marketing, competencia, I+D) con respecto al riesgo financiero (tipo de interés, divisa, materias primas, contraparte financiera, impago de clientes, renta variable).
- 9** El conocimiento detallado de las pérdidas relacionadas con una asunción de riesgos imprudente permite a los consejos de administración de las compañías requerir a la dirección una **revisión de las prácticas actuales de gestión de riesgos** para mejorar donde sea necesario.

## Diferenciales

---



100% práctico, 100% real. Elaboración de un caso completo. A lo largo del curso se realizarán ejercicios prácticos en hoja de cálculo y con herramientas informáticas profesionales.



Amplísima experiencia de los profesores.

## Metodología

---



**Documentación**  
El material se pondrá a disposición de los participantes en la página web.



**Seguimiento continuo**  
Los participantes contarán con apoyo online para resolver dudas o resolver problemas relacionados con el temario.

# Programa

## 1. Valoración

- 1.1. Precio contable, precio de mercado (precio al cual hay agentes que están dispuestos a comprar y vender el instrumento financiero) y precios de contraste (precio estimado en función de un modelo de valoración).
- 1.2. Organización de la información (inputs)
  - Datos de posición (cantidad comprada y vendida)
  - Datos analíticos (fecha de vencimiento, divisa, cupones o pagos de intereses...)
  - Datos descriptivos (emisor, sector, país...)
  - Datos de mercado (precios, curvas de descuento, tipos de cambio)
- 1.3. Valoración de activos financieros habituales en corporaciones
  - Bonos
  - Préstamos
  - Forwards o seguros de cambio
  - Swaps
  - Opciones

## 2. Valoración del excedente financiero

Activos menos pasivos a precios de mercado

## 3. Cuantificación de las exposiciones a riesgos. Mapping

- 3.1. Análisis de exposición: cuantifica las unidades monetarias en riesgo.
- 3.2. Mappings (representaciones simplificadas) temporales: representación de los flujos de la empresa (tesorería, cupones, amortizaciones), la incertidumbre de los movimientos de precios de los activos de renta variable.
- 3.3. Mappings de concentración: representación de la exposición de la empresa a diferentes criterios (sectores, países, emisores...).

## 4. Medición de riesgos

- 4.1. Mapa de riesgos de una corporación: representación simplificada de los riesgos a los que está expuesta la empresa en puntos donde hay información de volatilidad y correlación.
- 4.2. Tipos de riesgos:
  - Tipo de interés: Es el riesgo derivado de la incertidumbre de los movimientos de los tipos de interés sin riesgo.
  - Crédito:
    - Contraparte: riesgo de impago de la entidad financiera.
    - Comercial: riesgo de impago de los clientes.
  - Divisa: es el riesgo derivado de la incertidumbre de los movimientos de precios de las divisas en las que están denominados los activos financieros.
  - Materias primas: Es el riesgo derivado de la incertidumbre de los movimientos de precios de las commodities o materias primas.
  - Renta variable: Es el riesgo derivado de la incertidumbre de los movimientos de precios de los activos de renta variable.
  - Inmuebles: Es el riesgo derivado de la incertidumbre de los movimientos de precios de los inmuebles.
  - Inventario: Es el riesgo derivado de depreciación del inventario.

## 5. Mapping y VaR (Value at Risk, valor en riesgo)

### 5.1. Introducción

### 5.2. Mapping y Volatilidad

- Riesgos que afectan a cada activo
- Representación de los riesgos en vértices (puntos donde hay información de volatilidad y correlación...)
- Calcular la volatilidad de cada vértice de riesgo

### 5.3. Correlaciones y VaR de la cartera

- Correlación entre los diferentes riesgos de la cartera: como se mueve un instrumento ante movimientos de otro (grado de diversificación).
- Cálculo del VaR de la empresa: pérdida esperada para un determinado nivel de probabilidad y un determinado horizonte temporal.

### 5.4. VaR desagregado: descomposición del riesgo global de la empresa en función de diferentes criterios

### 5.5. Criterios de VaR: plazo y nivel de probabilidad a utilizar.

### 5.6. Tail VaR: pérdida esperada por valores extremos (escenarios adversos).

## 6. Apetito de riesgo

Capacidad de los recursos propios para absorber pérdidas financieras

## 7. Pruebas de tensión

### 7.1. Escenarios de tipos de interés

### 7.2. Escenarios de movimiento de precios

### 7.3. Escenarios de movimiento de tipos de cambio

### 7.4. Escenarios de movimiento de spreads

### 7.5. Escenarios de volatilidad y correlación

## 8. Decidir el apetito de riesgo

No perder más del 15% de los recursos propios en un año con una probabilidad del 95%

## 9. Establecer límites de exposición y riesgos

En base a datos objetivos

## 10. Planes de contingencia

## Localización, calendario y precio



Oficinas de SERFIE X  
Almagro 26,  
entrepantaa izquierda  
28010, Madrid



Martes,  
14 de noviembre de 2017  
Duración: 6 horas  
Mañana, 10:00-14:00  
Tarde, 15:30-17:30



300 €  
(incluye la comida y el  
material en formato  
digital)

## Inscripción

Para inscribirse, por favor contacte con nosotros:

E-mail: [andrea.comanescu@serfiex.es](mailto:andrea.comanescu@serfiex.es)

Teléfono: +34 91 319 03 47

## Profesores

---



Rafael García  
SERFIE X



José Diego Alarcón  
SERFIE X

Rafael García y José Diego Alarcón son los socios fundadores de SERFIE X, empresa española constituida en 1993.

SERFIE X es la empresa líder en risk-management y ALM en España. Actualmente en expansión en Europa y Latinoamérica.



SERFIEX traslada con eficacia su experiencia de más de 20 años en el sector financiero al otro lado de la cadena de valor, el sector no financiero.

[www.serfiex.com](http://www.serfiex.com)