



INSTITUTO BANCARIO INTERNACIONAL
Centro de Estudios Superiores
Asociación Bancaria de Panamá



Ofrece:

SEMINARIO - TALLER INTERNACIONAL DE ESPECIALIZACIÓN
“LA TITULARIZACIÓN COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO Y REDUCCIÓN DE RIESGO”

FECHA: 03, 04 y 05 de marzo de 2010, de 08:00 a.m. a 5:00 p.m.

DURACIÓN: 24 Horas/clase

HOTEL RIANDE CONTINENTAL– SALÓN PACÍFICO

CIUDAD DE PANAMÁ, REP. DE PANAMÁ

COSTO: US\$ 1,250.00

¿POR QUÉ ASISTIR A ESTE SEMINARIO TALLER?

La titularización es un mecanismo de financiamiento que ha prevalecido como uno de los más importantes y exitosos por más de cinco décadas. Sin embargo la última crisis financiera ha sido causada por su uso desmedido, no regulado y no adecuado, afectándolo en su prestigio y, en algún momento, hasta en su existencia. Por lo tanto es importante entender y revisar los aspectos básicos de la titularización, sus cimientos teóricos y conceptos sobre los cuales se basa, no sólo para comprender qué causó la crisis, sino también para rescatar experiencias que ayuden a crear mejores procesos de titularización.

La titularización no es sólo un mecanismo de financiamiento para entidades financieras que desean conseguir liquidez contra un portafolio de créditos hipotecarios de vivienda, sino que ha sido un mecanismo que por décadas ha ayudado en la obtención de financiamiento a empresas, proyectos de inversión, Estados, municipios y otros contra flujos futuros que van desde ventas de productos, peajes, derechos y básicamente cualquier actividad lícita que genere un flujo futuro de fondos. El entender a la titularización como un mecanismo de financiamiento que va más allá de cartera hipotecaria de vivienda, es vital para aprovechar sus ventajas y potencial.

El hecho de que los programas gubernamentales de rescate financiero de los Estados Unidos de América se han basado principalmente utilizando la misma titularización como mecanismo de rescate, nos debe hacer pensar que el potencial de este mecanismo como no sólo mecanismo de financiamiento sino también como una importante herramienta para la reducción de riesgo.

Este curso es altamente práctico y se basa en el análisis de casos de titularizaciones reales realizadas a empresas, gobiernos municipales, entidades bancarias y otras. Al final del curso el alumno tendrá la capacidad de estructurar un proceso de titularización propio.

DIRIGIDO A:

- ▣ Ejecutivos de entidades Fiduciarias, Financieras Bancarias y no Bancarias del ámbito del Mercado de Valores:
Funcionarios de mandos Medios y Altos con responsabilidades directas o indirectas en la administración de riesgos, estructuración de mecanismos de financiamiento, fiduciarios, personal de agencias de bolsas, fondos de inversión y asesores de inversión.
- ▣ Funcionarios de organismos regulatorios del Mercado de valores y de la actividad bancaria:
Personal de las Superintendencias de Bancos y Superintendencias de Valores con responsabilidades directas o indirectas en la supervisión y el control del cumplimiento de las leyes y normas regulatorias que rigen las actividades del mercado de valores y del sistema bancario.
- ▣ Toda persona interesada en la titularización como mecanismo de financiamiento. Profesionales en general que hayan tenido un nivel introductorio al fideicomiso, la titularización y finanzas empresariales.

Este Seminario -Taller tiene nivel de enseñanza intermedio/avanzado.

OBJETIVOS:

Al finalizar el seminario, los participantes estarán en capacidad de:

- Tener una visión práctica y detallada de la titularización como mecanismo de financiamiento
- Comprender los procesos de titularización desde un punto de vista teórico y práctico. Desarrollará la habilidad de poder entender los aspectos cuantitativos y numéricos resultantes de un proceso de titularización. El estudiante tendrá la habilidad de “estructurar” un proyecto de titularización.
- El curso busca introducir a los participantes a la estructuración y modelación de diversos procesos de titularización de activos y flujos futuros, enfatizando aspectos de la titularización aplicada a Bolivia. El curso abarcará desde una introducción pormenorizada de aspectos descriptivos de la titularización, consideraciones legales y de estructuración, así como la descripción analítica de titularizaciones reales de activos y flujos futuros, incluyendo de cartera hipotecaria de vivienda y microcrédito, la cual está siendo estructurada actualmente a nivel experimental en la India y Bolivia. Al final de la clase y a manera de examen, el alumno procederá a diseñar su propio modelo de titularización utilizando una computadora personal.

METODOLOGÍA:

El seminario tiene por finalidad desarrollar aspectos teóricos y prácticos de la titularización, partiendo de elementos teóricos hasta el análisis de casos reales de titularizaciones exitosas, analizando en detalle el proceso de titularización, los modelos y estructuras de titularización y colocación en el mercado de valores.

Se analizarán los riesgos propios que involucran las titularizaciones de flujos futuros y de activos, los mecanismo de cobertura necesarios para mitigarlos y la estructuración de titularizaciones con garantía de capital para la creación de Notas Estructuradas de alta rentabilidad y seguridad. El seminario incorporaría aspectos prácticos de estructuración y requiere que cada estudiante termine elaborando un proceso de titularización propio en planillas de Excel.

Se combinará una presentación teórica y practica de varios conceptos y ejemplos de titularizaciones reales. Se espera que el estudiante demuestre su habilidad de “estructurar” mediante un examen práctico donde en grupos presentarán un modelo de titularización propio. Cada grupo debe contar con una computadora personal.

PRE-REQUISITOS:

Los participantes deberán traer LAPTOP para su uso personal durante el desarrollo del evento. Deberán tener conocimientos de Matemáticas financiera básica, conocimientos básicos del idioma inglés y nivel medio de excel.

Introducción a la titularización y al financiamiento estructurado

- Titularización de Activos, Titularización de Flujos Futuros, diferencias y aspectos contables.
- Estructuras pass-through y pay-through
- Titularización versus otras alternativas de financiamiento.
- Beneficios de la titularización.
- Algunas titularizaciones "exóticas".

Aspectos Legales y Contables e Impositivos de la Titularización

- Factores de importancia, el Patrimonio Autónomo, Basilea II y la titularización, la separación (clean break).
- La "recharacterización" y algunas titularizaciones falladas.
- El Contrato de Cesión irrevocable.
- Aspectos Contables e Impositivos de la titularización.

CASO 1: Titularización de cuentas por cobrar (activos)

- Se presentará el proceso de titularización real y detallado de una titularización de cuentas por cobrar a un municipio. Se analizará en detalle el modelo de titularización.

CASO 2: Titularización de flujos futuros

- Se presentará el proceso de titularización real y detallado de flujos futuros de ventas de un supermercado. Se analizará en detalle el modelo de titularización.

Titularización de Cartera Hipotecaria de Vivienda y Beneficios para las Entidades Financieras

- Aspectos contables.
- Ganancia y ventajas para las entidades financieras que titularizan, incrementos en la rentabilidad y los montos de cartera.
- Características de los valores que se emiten.
- Coberturas para la mora y el prepago.
- Mediciones de prepago y el impacto en los valores de titularización.
- Compradores típicos de valores de titularización de cartera hipotecaria de vivienda.

CASO 3: Ejemplo de Modelación de proceso de titularización de Cartera Hipotecaria de Vivienda

- Usando datos de un banco real se hará un análisis dinámico de titularización.
- Se verá el efecto de titularizar en el balance de la entidad financiera. Diferentes escenarios y condiciones con lo que se responderá las siguientes interrogantes: ¿Cuál es el monto óptimo de cartera para titularizar?, ¿Qué pasa si el prepago y la mora suben/bajan?, ¿Cómo se evalúa el precio riesgo de los valores emitidos?, ¿Cómo afecta el prepago y la mora a los valores emitidos?, etc.

Notas Estructuradas

- Introducción a las Notas Estructuradas (NEs).
- La NE como mecanismo de reducción de riesgo. NEs con garantía de capital.
- Diseño y estructuración de NEs para su aplicación en Latinoamérica.

CASO 4: Ejemplo de Notas Estructuradas

- NEs aplicadas a la inversión en productos de alto riesgo.
- NEs de minería, Pymes, Microcrédito y Reestructuración de Empresas.
- Ejemplos concretos de Notas Estructuradas emitidas y colocadas exitosamente por montos superiores a los \$us 500 millones emitidos en Bolivia en dos años.

Instrucciones y "tips" para la elaboración del modelo de Titularización

- Se darán instrucciones sobre cómo los estudiantes deben desarrollar sus modelos de titularización.

Elaboración de modelo de titularización

- Los alumnos serán divididos en grupos (hasta 4 por grupo) y elaborarán un modelo de titularización propio.

FACILITADOR:

JAIME DUNN DE AVILA, Nacionalidad Boliviana

CURICULUM VITAE DEL PROFESOR

Jaime Dunn De Avila es Master en Administración de Empresas (MBA) graduado con honores del Programa de Maestría para el Desarrollo (MPD) de la Universidad Católica Boliviana y el Harvard Institute of International Development, de la Universidad de Harvard. Cuenta con una licenciatura en Relaciones Internacionales (BA) de la Universidad de Colgate con sede en Hamilton, Nueva York, EE.UU. Fue Operador Bursátil de la Bolsa de Nueva York con licencia de la National Association of Securities Dealers (NASD). En 1998 fue Consultor de la Comisión de Hacienda de la Honorable Cámara de Diputados de Bolivia para la elaboración y revisión de borradores de la Ley de Mercado de Valores de Bolivia. Recibió un reconocimiento público de la Honorable Cámara de Diputados por la Excelencia alcanzada en su participación como co-autor de la Ley del Mercado de Valores de Bolivia. Fue Vicepresidente de Mabon Securities/IMI Group, banco de inversión con sede en la ciudad de Nueva York, EE.UU, en el cual participó en la estructuración y negociación en mercado secundario como fixed income trader de valores de titularización, bonos municipales, bonos corporativos y de Mercados Emergentes. Fue Director Departamental de Finanzas de la Prefectura de La Paz, Prefecto Interino del Departamento de La Paz. Fue Oficial Mayor Administrativo Financiero de la de la ciudad de El Alto, bajo el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo. Actualmente es Gerente General de NACIONAL FINANCIERA BOLIVIANA SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A. (NAFIBO ST), con sede en la ciudad de La Paz. Realizó las quince primeras titularizaciones de Bolivia. Estuvo a cargo de la emisión y colocación de US\$ 150 millones de Bonos de Reactivación Económica con garantía del Tesoro General para la implementación del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE) del Gobierno de Bolivia. Co-impulsor de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia. Es docente universitario, co-autor de los libros “Mercado de Capitales de Bolivia”, “La Titularización de Hipotecas” y “Titularización de cartera de Microcrédito”. Consultor de USAID en materia de titularización. Ha sido Asesor de Titularización del Regulador del Mercado de Capitales del Gobierno de Egipto para la revisión, redacción y complementación de las normas de titularización de Egipto. Expositor internacional en temas de mercado de valores y titularización. Profesor de Titularización de la Academia de Fideicomiso del Congreso Latinoamericano de Fideicomisos de la Federación Latinoamericana de Bancos. Escritor frecuente de temas financieros en periódicos y revistas nacionales e internacionales.

Para mayor información:

*Teléfonos (507) 265-0910 / 263-2031, fax (507) 263-3250, correo electrónico: inscripciones@institutobancario.org
Para mayor información y para inscripciones ver la página web: www.institutobancario.org*