

EXECUTIVE PROGRAM

TRADING ECONOMICS

THE CHIEF ECONOMIC and
MARKET INTELLIGENCE PROGRAM

Inicia: Noviembre 2025



RECESSION

Abstract

En una economía global tensionada por guerras geopolíticas, interrupciones tecnológicas, reconfiguraciones de cadenas de valor y ciclos de tasas de interés impredecibles, dominar la lectura estratégica de indicadores económicos ya no es opcional. Es supervivencia financiera.

Desde los Treasuries hasta los REITs, desde el VIX hasta los swaps de crédito, este programa forma a Chief Economist Officers, Portfolio Strategists, y líderes de asset allocation en la interpretación táctica de los datos que mueven el mundo.

A través de modelos, semáforos macro, alertas sistémicas, y casos en tiempo real, este programa transforma indicadores en decisiones de mercado, uniendo teoría económica con activos reales: FX, bonos, equity, derivados, FIBRAs, private equity, deuda privada y venture capital.

Durante décadas, los mercados financieros han estado poblados por dos perfiles que no se hablaban:

1. El académico que domina los modelos pero jamás ha ejecutado un trade
2. El Trader/Asset Manager con olfato táctico que nunca pasó por una ecuación diferencial.

Ambos, incompletos. Ambos, insuficientes. Durante décadas ha persistido una brecha entre el análisis macroeconómico académico y la intuición de mercado requerida en la práctica. La realidad dinámica de los mercados a menudo desborda los marcos teóricos simplificados de la academia, y las decisiones más acertadas suelen surgir de la experiencia práctica más que del manual teórico. De hecho, las innovaciones más valiosas suelen provenir de profesionales que logran unir la teoría cuantitativa con las realidades prácticas del mercado.



Trading Economics: Chief Economist & Market Intelligence Program nace para cerrar esa brecha histórica, combinando el rigor analítico con la astucia táctica. Este programa de élite ofrece una inmersión multidisciplinaria y realista que transforma el conocimiento macroeconómico en inteligencia accionable. Orientado a economistas en jefe, gestores de portafolio, operadores institucionales, reguladores y altos ejecutivos financieros, el programa brinda una comprensión integral del impacto de los indicadores económicos globales en todas las clases de activos, desde renta fija y variable hasta derivados, commodities y activos alternativos .

Al finalizar, el participante habrá desarrollado una visión estratégica informada por datos duros y una intuición de mercado refinada, capaz de anticipar movimientos y optimizar decisiones de inversión, regulación o gestión de riesgos en un entorno global volátil e incierto.

Trading Economics no es un curso. Es un programa de élite. Una arquitectura de formación diseñada para fusionar ambos hemisferios:

- El pensamiento estructurado del estratega macroeconómico.
- La lectura quirúrgica de los mercados que solo tiene quien pone capital real en juego.

Este programa fue diseñado para cerrar esa fractura histórica: por primera vez, se enseña de forma integrada lo que los modelos explican y cómo se opera con ellos cuando las pantallas arden, los spreads se dispara y los bancos centrales redibujan el tablero.

Aquí no se memoriza el PIB o el IPC. Se entiende cómo reacciona el bono a 10 años cuando sale ese dato, cómo se mueve el FX spot, cómo lo anticipó el swap de tasas, cómo se posicionan los hedge funds 48 horas antes, y cómo se cubre un portafolio institucional de 3 dígitos en millones.

Objetivo General

Proporcionar a los participantes una formación sofisticada que integra la macroeconomía global con la inteligencia de mercados, dotándolos de las herramientas para cerrar la brecha entre el análisis teórico y la práctica de mercado en la toma de decisiones. En particular, al finalizar el programa, los participantes estarán en capacidad de:

- Interpretar indicadores económicos clave (PIB, inflación, desempleo, tasas de interés), extrayendo señales relevantes para los mercados.
- Analizar cómo eventos globales – como choques geopolíticos o financieros – afectan a las economías y a los distintos mercados financieros.
- Diseñar estrategias de gestión de riesgos macroeconómicos, incluyendo coberturas y escenarios ante shocks en tasas, divisas o ciclos económicos.
- Desarrollar una visión estratégica global para decisiones corporativas y de inversión, integrando múltiples activos y horizontes temporales bajo diferentes condiciones macro.

Este objetivo general asegura que el egresado pueda integrar el análisis económico en decisiones estratégicas de inversión, trading y control de riesgos de manera práctica y efectiva.

¿A quién está dirigido?

A profesionales que operan, administran o regulan dinero institucional y deben tomar decisiones en entornos de alta volatilidad, ruido político y ciclos financieros complejos. En particular:

- Economistas en Jefe de instituciones financieras, gubernamentales o corporativas.
- Directores de Inversión y Gestores de Activos (Asset Managers, Fund Managers, Family Offices).
- Traders Institucionales y Tesoreros Corporativos responsables de posiciones significativas de mercado.
- Autoridades y Reguladores Financieros (miembros de bancos centrales, agencias como CNBV, SEC).
- Analistas Económico-Financieros Senior en bancos de inversión, aseguradoras, calificadoras u oficinas de estudio.
- Economistas Académicos que busquen traducir la teoría en una visión práctica de mercado.
- Chief Economists en bancos, asset managers, gobiernos o family offices
- Portfolio Managers, ALM Strategists, FX y Rates Traders
- Analistas macro y sectoriales senior con mandato de impacto real

- Directores de riesgo y tesorería en instituciones financieras
- Consultores de estrategia económica y fiscal
- Profesionales de regulación, banca central o política monetaria
- Banqueros privados y gestores de patrimonios relevantes
- Operadores de fondos soberanos, aseguradoras y Afores

Estructura modular y duración

Dividido en 8 módulos con enfoque técnico + 1 bloque de casos institucionales. Cada módulo contiene workshops magistrales, ejercicios tácticos y simulaciones reales.

	MÓDULO	SESIONES	HORAS
I	De la Teoría Económica a la Intuición de Mercado	3	6
II	Indicadores Macroeconómicos y Políticas Económicas	4	8
III	Choques Estructurales y Macrotendencias Globales	5	10
IV	Arquitectura Financiera Global y Política Monetaria Moderna	4	8
V	Del Indicador al Mercado – FX, Bonos, Acciones y Derivados	5	10
VI	Commodities y Activos Reales Coberturas e Inflación	4	8
VII	Variables Macro que Impactan en Mercados Alternativos	4	8
VIII	Inteligencia de Mercado Integrada y Estrategia Multiactivo	5	10
IX	Resolución de Casos Estratégicos Institucionales	6	12
Total		40	80

GROWTH

TRADING ECONOMICS

THE CHIEF ECONOMIST &
MARKET INTELLIGENCE PROGRAM

Módulo 1.

**De la Teoría Económica a la
Intuición de Mercado**



Módulo 1. De la Teoría Económica a la Intuición de Mercado

3 sesiones (6 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Reconocer las diferencias entre el análisis macroeconómico teórico y la dinámica real de los mercados, estableciendo un marco de trabajo que combine rigor analítico con intuición práctica para la toma de decisiones financieras.

Descripción

En este módulo introductorio se contraponen dos perspectivas del análisis financiero: la académica y la del trading floor. Se revisan los fundamentos teóricos clásicos (modelos macroeconómicos, hipótesis de mercados eficientes, etc.) frente a la compleja realidad de los mercados globales, resaltando por qué los modelos tradicionales muchas veces no capturan factores prácticos críticos como la liquidez, la profundidad de mercado o el comportamiento humano. A través de discusiones de casos históricos, los participantes identificarán cómo la intuición de mercado – forjada por la experiencia – complementa y a veces supera al análisis puramente cuantitativo en entornos de incertidumbre. Este módulo sienta las bases conceptuales del programa, invitando a reflexionar sobre sesgos cognitivos comunes y a adoptar una mentalidad crítica y pragmática desde el inicio.

Este módulo plantea la divergencia histórica entre la macroeconomía teórica y la inteligencia de mercado. Se abordan los modelos clásicos (IS-LM, Mundell-Fleming, expectativas racionales) y se contrastan con realidades como shocks de liquidez, pánicos financieros, y disfunciones de mercado. El objetivo es sentar las bases para un enfoque mixto donde se combine análisis riguroso con lectura táctica del mercado.

Temario

1. Evolución de las escuelas económicas y su relevancia actual
 - ◊ Neoclásicos, keynesianos, monetaristas, nueva síntesis
 - ◊ ¿Qué se enseña en la academia y qué sirve en mercado?
2. Modelos macro vs. realidad financiera
 - ◊ IS-LM, Mundell-Fleming, expectativas racionales, modelos DSGE
 - ◊ Limitaciones operativas en escenarios de dislocación de precios
3. Mercado vs. modelo: qué mira un trader que un economista ignora
 - ◊ Bid/ask, profundidad, liquidez, convexidad, timing de datos
 - ◊ Fenómenos no-lineales: panic selling, herding, desanclaje de expectativas
4. La heurística de los grandes operadores
 - ◊ Sesgos cognitivos institucionales
 - ◊ El “olfato macro”: cuando el modelo no basta
5. Narrativa económica vs. construcción de tesis operativa
 - ◊ Cómo se arma una idea macro cross-asset
 - ◊ Distorsiones, asimetrías de información, y gestión del tiempo

4. La heurística de los grandes operadores

- ◊ Sesgos cognitivos institucionales
- ◊ El “olfato macro”: cuando el modelo no basta

5. Narrativa económica vs. construcción de tesis operativa

- ◊ Cómo se arma una idea macro cross-asset
- ◊ Distorsiones, asimetrías de información, y gestión del tiempo

MATRIZ DE IMPACTO		
Dimensión	Academia	Mercado
Instrumentos	Modelos lineales	Instrumentos no-lineales (opciones, FX)
Temporalidad	Trimestres, años	Milisegundos, minutos, semanas
Supuestos	Rational agents	Behavioral biases, info gaps
Uso de datos	Histórico, estructural	Expectativas, momentum, positioning
Reacción a política monetaria	Vía tasa neutral	Vía expectativas, curva, forward

Indicadores Relevantes

Indicadores clave del módulo:

- Sorpresa macro y pricing implícito
- ISM, NFP, CPI: qué mueve y cuándo
- FedWatch, implied rates, breakevens

Simulación Ejecutiva

“Academic model vs. trading desk call”

- Escenario: indicador inflacionario sale 30 bps arriba
- Rol: analista académico vs. operador institucional
- Discusión: ¿por qué el mercado reacciona al revés del modelo?
- Meta: detectar fallas de racionalidad, sesgo de modelo y dinámicas dominantes

Trading Economic Case:

Simulación en vivo: se presenta un reporte real de NFP o IPC. Los participantes deben anticipar el movimiento en cada mercado (FX, bonos, acciones, derivados) y elaborar una matriz resumen. Posteriormente se compara con lo ocurrido en mercado real y se discute qué elementos fueron bien interpretados y cuáles no. El objetivo es desarrollar juicio de mercado.

TRADING ECONOMICS

Módulo 2. Indicadores Macroeconómicos y Políticas Económicas



Trading Economics



Módulo 2. Indicadores Macroeconómicos y Políticas Económicas

4 sesiones (8 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Dominar la interpretación de los principales indicadores macroeconómicos y comprender las herramientas de política monetaria y fiscal asociadas, para poder anticipar sus efectos en la estabilidad financiera y en las decisiones de inversión.

Descripción

Se examinan a fondo los indicadores económicos globales más importantes y los marcos de política económica que inciden en ellos. Los participantes analizarán métricas clave – crecimiento del PIB, inflación, tasas de interés, empleo, balanza comercial, entre otras – comprendiendo su método de cálculo, su interpretación correcta y sus limitaciones. Se estudiará cómo las decisiones de política monetaria (bancos centrales) y política fiscal (gobiernos) influyen en estos indicadores y en el ciclo económico. En particular, se revisará el papel de la Reserva Federal de EE.UU. y otros bancos centrales, ilustrando cómo sus intervenciones (alzas de tasas, expansiones cuantitativas, forward guidance) se transmiten a los mercados financieros. Asimismo, se discutirá el efecto de expectativas y sorpresas económicas: por ejemplo, qué ocurre en los mercados cuando un dato resulta muy por encima o por debajo de lo previsto y cómo anticipar dichas reacciones.

1. Arquitectura de un indicador macro
 - ◊ Origen institucional (INEGI, BLS, BEA, Eurostat, IMF, etc.)
 - ◊ Frecuencia, rezagos y revisión (flash, preliminar, final)
 - ◊ Importancia relativa en cada economía y mercado
 - ◊ Construcción, sesgos muestrales y efecto base
 - ◊ Diferencias entre indicadores “duros” y “blandos”

2. Principales indicadores macroeconómicos (por categoría)

CATEGORÍA	INDICADORES CLAVE
Crecimiento	PIB, Nowcasting Models (NY Fed, OECD), Producción industrial, Ventas minoristas
Empleo	NFP, Tasa de desempleo (U3/U6), Tasa de participación, Reclamos iniciales
Inflación	IPC, IPP, Core PCE, Inflación esperada (breakeven, TIPS), Índices de salarios
Actividad	ISM/PMI, ZEW, IFO, Índice de confianza consumidor, CapEx, New Orders
Sector externo	Balanza comercial, cuenta corriente, flujos de capital, exportaciones netas
Política monetaria	FOMC Statement, Tasa de referencia, Dot Plot, OIS, Forward Guidance
Política fiscal	Déficit presupuestal, gasto público, deuda bruta/ PIB, impulso fiscal neto

3. Medición del impacto macro

- ◇ Índices de sorpresa económica (Citi, Bloomberg ECOS, GS surprise index)
- ◇ Macro surprise vs. market pricing
- ◇ Asimetría en reacciones (sorpresa positiva $\neq$ negativa)
- ◇ Medición de sensibilidad por activo

Evento / Indicador Económico	FX (USD, EUR, MXN)	Renta Fija (Sov. y Corp.)	Acciones (Equities)	Derivados (VIX, Swaps)	Commodities (Oil, Gold)	Real Estate (REITs, FIBRAS)	Private Markets (PE, VC, PD)	Digital Assets (BTC, ETH)
Inflación ↑ (sorpresa)	USD ↑ / MXN ↓	Yields ↑ / Bonos ↓	Equities ↓ (tech -)	VIX ↑ / IRS ↑	Gold ↑ / Oil ↓	REITs ↓ / FIBRAS ↓	Discount rates ↑ (valuations ↓)	BTC ↓ / ETH ↓
PIB fuerte (YoY)	MXN ↑ / USD ↓	Mixed: short yields ↑	Equities ↑ (cíclicos)	VIX ↓ / swaps estables	Oil ↑ / Commodities ↑	REITs ↑ / FIBRAS ↑	Dry powder → deployment ↑	BTC ↑ (risk-on)
NFP mayor a esperado	USD ↑	2Y ↑ más que 10Y flatten)	Equities ↑ (cíclicos)	IRS ↑ / VIX ↓	Gold ↓	Neutral depende tasas)	PE neutral, PD yields ↑	BTC estable o ↓
Desempleo ↑ inesperado	USD ↓ (expectativa de recorte Fed)	Bonos ↑ (yields ↓)	Equities ↓ (banca -)	VIX ↑ / curvas IRS bajistas	Oil ↓ / Gold ↑	REITs ↓ / FIBRAS ↓	PD spreads ↑ / PE entry multiples ↓	BTC ↑ (si Fed dovish)
Subida de tasas Fed (hawkish)	USD ↑	Bonos ↓ (más corta duración)	Equities ↓	IRS ↑ / VIX ↑	Gold ↓ / Oil ↓	REITs ↓ / FIBRAS ↓	PE valuations ↓ / PD ↑ risk	BTC ↓ (liquidez ↓)
Expansión fiscal neta	USD ↓ (déficit)	Yields ↑ / curva empinada	Equities ↑ (infra, consumo)	IRS ↑ / swaps inflacionarios	Oil ↑ industrial metals ↑	FIBRAS ↑ (cap rate yield catch-up)	PE ↑ (sector infra, energía)	BTC ↑ (liquidez global)

INDICADORES SEGUIDOS POR CHIEF ECONOMISTS Y TRADERS PROFESIONALES	
Tipo	Indicadores
Surprise & Momentum	Citi Economic Surprise Index, Goldman Sachs Surprise Index
Crecimiento & Ciclo	NY Fed Nowcast, ISM, PMI, CapEx, New Orders
Inflación & Tasas	Breakeven 10Y, 5Y5Y Forward Inflation, TIPS Yield
Liquidez Global	Balance de la Fed, ECB, PBOC, tasas reales, DXY, MOVE Index
Sentimiento Económico	AAII, ZEW, IFO, Conference Board Leading Index
Tensión Sistémica	TED Spread, LIBOR-OIS, FX Basis, FRA-OIS
Sector Privado Alternativo	Dry Powder PE (PitchBook), Capital Raising Volumes, CB Insights Unicorn Tracker

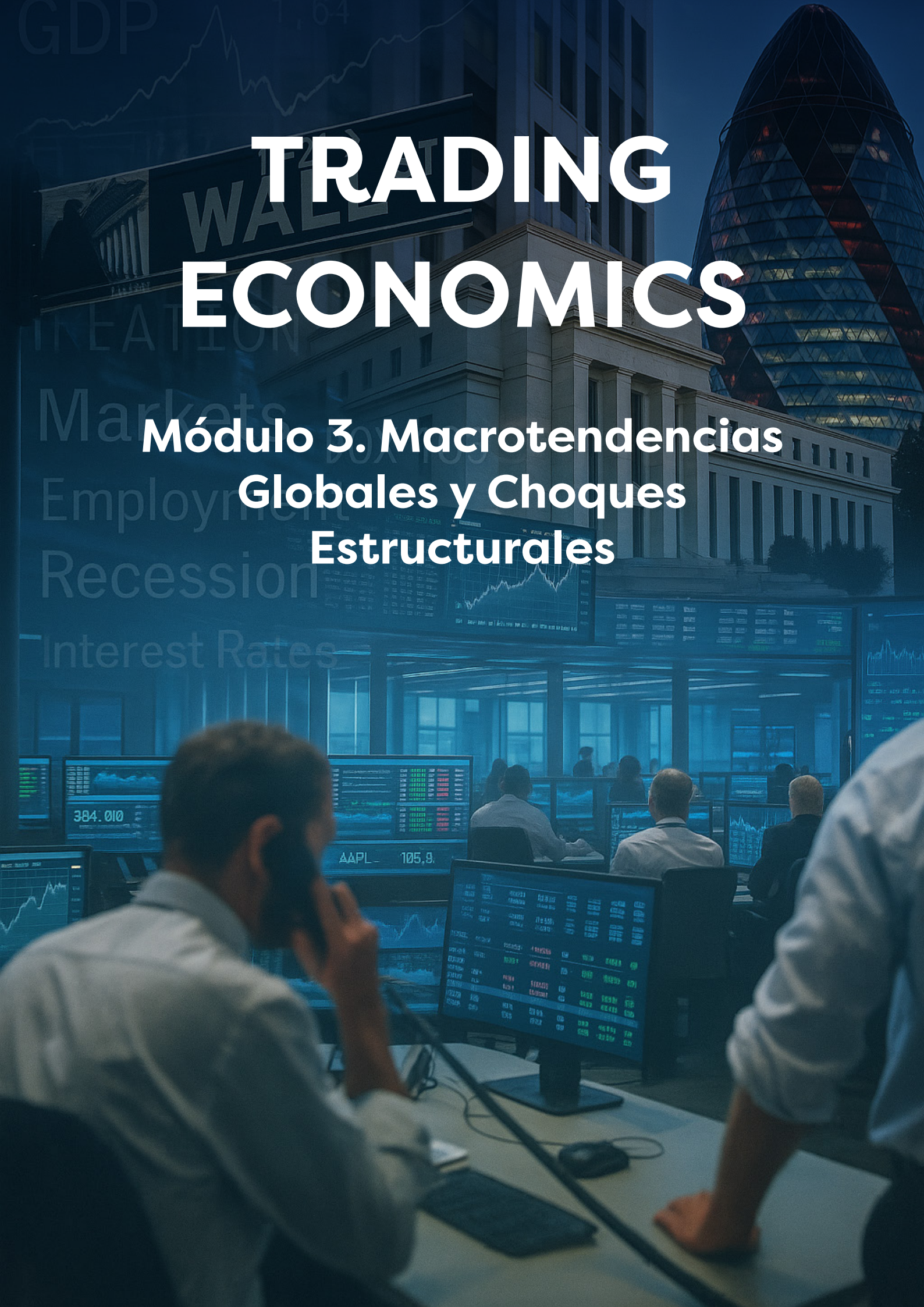
CASO: “La Fed sube 25pb pero sin cambiar el Dot Plot”

Cada equipo debe:

1. Leer el FOMC statement y dot plot.
2. Proyectar implicaciones para: USD/MXN, curva de Treasuries, S&P500, VIX, REITs, commodities y BTC.
3. Elaborar una estrategia institucional:
 - ◊ Fondo de pensiones: rotación duration y crédito
 - ◊ Tesorería de banco: hedge IRS + forwards USD/MXN
 - ◊ Hedge fund: estrategia en FX macro y opciones
 - ◊ Family Office: rebalanceo entre equities, gold y REITs
4. Presentar un Market Intelligence Brief (1 slide de síntesis con racional, trades y riesgos)

TRADING ECONOMICS

Módulo 3. Macrotendencias Globales y Choques Estructurales





Módulo 3. Macrotendencias Globales y Choques Estructurales

5 sesiones (10 horas)



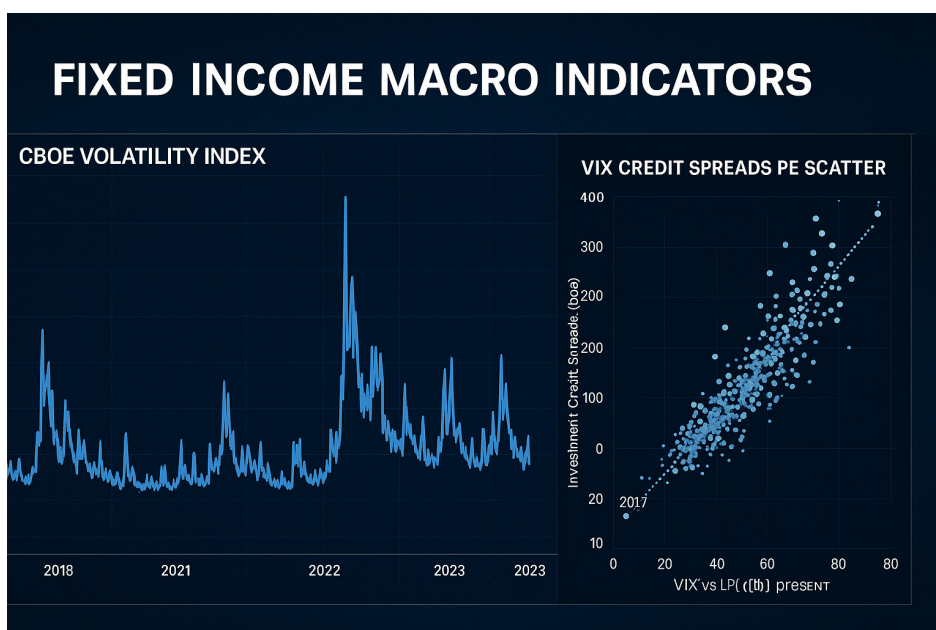
Objetivo de Aprendizaje

Desarrollar la capacidad de analizar tendencias macroeconómicas globales y eventos disruptivos de gran escala, evaluando su impacto en la economía y los mercados financieros, a fin de informar decisiones estratégicas bajo diversos escenarios de volatilidad.

La economía mundial enfrenta fuerzas transformacionales de largo alcance. En este módulo se analizan las macrotendencias globales y los choques de gran escala que redefinen el entorno financiero. Factores geopolíticos (tensiones entre potencias, guerras comerciales), sociales (cambios demográficos, protestas, pandemias) y económicos (regímenes de alta inflación, transiciones energéticas, disrupción tecnológica) se estudian en detalle. Se evaluará cómo estos eventos y tendencias de fondo alteran los ciclos económicos y las expectativas de los inversionistas. Mediante análisis de escenarios, los participantes cuantificarán el posible impacto de shocks extremos – por ejemplo, una crisis financiera global o un conflicto bélico – sobre el crecimiento, la inflación, las monedas y otros indicadores clave. También se identificarán tendencias estructurales (como el cambio climático, la digitalización o el auge de Asia) y su influencia en las oportunidades de inversión a largo plazo. Se discutirán casos recientes (p. ej., efectos económicos de la pandemia de 2020, tensiones comerciales EEUU-China, crisis energéticas) para extraer lecciones tácticas en la gestión de portafolios bajo incertidumbre.

Temario

1. Ruptura de paradigmas macroeconómicos
 - ◊ De la globalización a la regionalización: desglobalización inteligente
 - ◊ Nuevos bloques económicos y fragmentación monetaria (USD, CNY, CBDCs)
2. Choques geopolíticos y sus transmisiones
 - ◊ Guerra Rusia-Ucrania, Oriente Medio, tensiones Asia-Pacífico
 - ◊ Impactos en energía, supply chains, inflación y flujos de capital
3. Crisis climática y disrupción ambiental
 - ◊ Sequías, huracanes, incendios y su efecto en precios de alimentos y commodities
 - ◊ Resiliencia energética, carbon pricing, ESG shocks
4. Demografía, migración y envejecimiento
 - ◊ Cambio poblacional como driver de ahorro, consumo y productividad
 - ◊ Migración, mercado laboral y presiones fiscales
5. Ruptura tecnológica e infraestructura crítica
 - ◊ AI, ciberseguridad, infraestructura digital, chips y monopolios de insumo estratégico
 - ◊ Disrupción de modelos de negocio y cadena de suministro inteligente



6. Modelos de disrupción simultánea

- ◇ Eventos extremos correlacionados (clima + geopolítica + inflación)
- ◇ Cómo se construyen escenarios en entornos de dislocación

MATRIZ DE IMPACTO					
Evento / Shock Global	FX / Liquidez Global	Fixed Income Tradicional	Equities Públicos	Derivados Macro	Commodities (energía / metales)
Pandemia Global	USD ↑ / Liquidez escasa	Bonos core ↑ / IG safe ↑	Corrección generalizada	VIX ↑ / IRS baja curva	Oil ↓ / Gold ↑ / Cobre ↓
Crisis Inflacionaria	USD ↑ / EM FX ↓	Bonos ↓ / TIPS ↑	Growth ↓ / Value + dividend ↑	IRS ↑ / opciones inflación ↑	Oro ↑ / Cobre ↑ / Plata ↑
Guerra o Conflicto	JPY, CHF, USD ↑	Core sovereign ↑ / EM debt ↓	Defensa ↑ / Tech ↓ / Cíclicos ↓	CDS ↑ / opciones vol ↑	Oil ↑ / Gas ↑ / Litio ↑
Crisis de Liquidez Global	Dólar escaso / FX swaps tensos	Bonos G7 ↑ / spreads crédito ↑	Venta forzada cross-asset	MOVE ↑ / FRA-OIS ↑ / spreads swap ↑	Gold ↑ / Copper ↓ / WTI ↓
Crisis Climática	FX commodities volátil	Green Bonds ↑ / crédito brown ↓	Energía renovable ↑ / petróleo ↓	Derivados de carbono ↑	Agro ↑ / Litio ↑ / Agua ↑
Cambio Regulatorio / Fiscal	FX EM ↓ (si es local)	Bonos fiscales ↓ / reforma pensiones ↑	Banca, seguros ↓ / consumo volátil	IRS, opciones fiscales ↑	Oro neutro / metales variables

TRADING ECONOMICS

THE CHIEF ECONOMIST & MARKET
INTELLIGENCE PROGRAM

**Módulo 4. Arquitectura
Financiera Global y Política
Monetaria Moderna**



Módulo 4. Arquitectura Financiera Global y Política Monetaria Moderna

4 sesiones (8 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Entender la mecánica de la política monetaria moderna y el funcionamiento de la arquitectura financiera global, evaluando cómo las acciones de las autoridades económicas internacionales (bancos centrales y organismos multilaterales) inciden en las condiciones de liquidez, los flujos de capital y la estabilidad de los mercados.

Este módulo explora la arquitectura del sistema financiero internacional y las herramientas contemporáneas de la política monetaria. Se profundiza en cómo operan y se interrelacionan los grandes bancos centrales (Fed, BCE, Banco de México, etc.), empleando instrumentos como las tasas de referencia, operaciones de mercado abierto, facilidades de liquidez y programas no convencionales (QE/QT), para influir en la liquidez y el ciclo económico. Asimismo, se analiza el papel de instituciones globales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial y el Banco de Pagos Internacionales (BIS), así como la infraestructura de pagos y flujos de capital que sostienen al sistema financiero mundial. Los participantes estudiarán casos de coordinación y conflicto de políticas (por ejemplo, el efecto desalineado cuando la Fed sube tasas mientras otros bancos centrales las bajan) y examinarán cómo las decisiones monetarias se transmiten a través de los mercados cambiarios, las curvas de tipos de interés y el crédito global. El módulo también aborda la evolución del sistema monetario internacional – desde Bretton Woods hasta la posible adopción de monedas digitales de banco central – preparando a los asistentes para entender el contexto institucional en el que operan los mercados.

Temario

1. Historia del sistema monetario internacional
 - ◊ De Bretton Woods a la era fiat
 - ◊ Mercado de eurodólares y dominancia del balance de la Fed
2. Estructura institucional
 - ◊ Roles del FMI, BIS, FSB, Banco Mundial, Banco de México, Fed
 - ◊ Coordinación de políticas monetarias y líneas swap internacionales
3. Balance de bancos centrales como herramienta
 - ◊ Activos y pasivos: QE/QT, RRP, TGA
 - ◊ Impacto en liquidez sistémica y precios de activos
4. Herramientas convencionales y no convencionales
 - ◊ Tasa de política, OMAs, forward guidance, YCC, LTROs
5. Transmisión de política monetaria
 - ◊ Canal de tasas, crédito, tipo de cambio, expectativas, riqueza
6. CBDCs y arquitectura monetaria futura
 - ◊ Proyectos piloto: e-krona, yuan digital, FedNow
 - ◊ Implicaciones para bancos, crédito y privacidad

MATRIZ DE TRANSMISIÓN E IMPACTO DE DECISIONES MONETARIAS GLOBALES

Acción de política monetaria	FX	Bonos	Acciones	Derivados	REITs / FIBRAS	PE/PD/VC	Cripto / CBDCs
Subida agresiva de tasas	USD ↑	Yields ↑	Equities ↓	VIX ↑ / IRS ↑	REITs ↓	PD spreads ↑	BTC ↓ / DeFi ↓
Bajada de tasas	USD ↓	Yields ↓	Equities ↑	IRS ↓ / skew ↓	REITs ↑	PE, VC ↑	ETH ↑ / BTC ↑
QE (expansión monetaria)	USD ↓	curva flatten	Equities ↑	skew ↓	REITs ↑	PE boom	ETH ↑ / inflow ↑
QT (contracción monetaria)	USD ↑	curva steepen	Equities ↓	vol ↑	REITs ↓	PE exit ↓	BTC ↓
Lanzamiento de CBDC	FX neutro	bonos estables	Bancos ↓	CDS bancario ↑	FIBRAS ↓	adoption mixed	stablecoins ↓

Indicadores Clave

- Fed H.4.1, ECB balance sheet, Banxico estado de cuenta
- DXY, TIPs, breakeven inflation, real yield
- Fed Funds Futures, OIS curve, implied rates swaps
- TGA, RRP, SOMA holdings

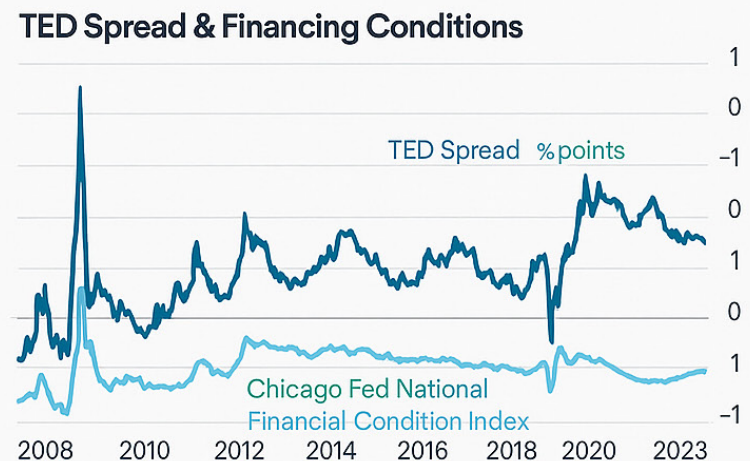
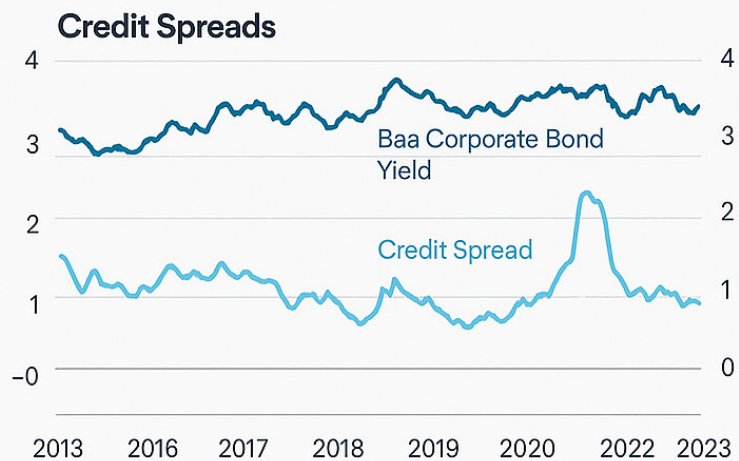
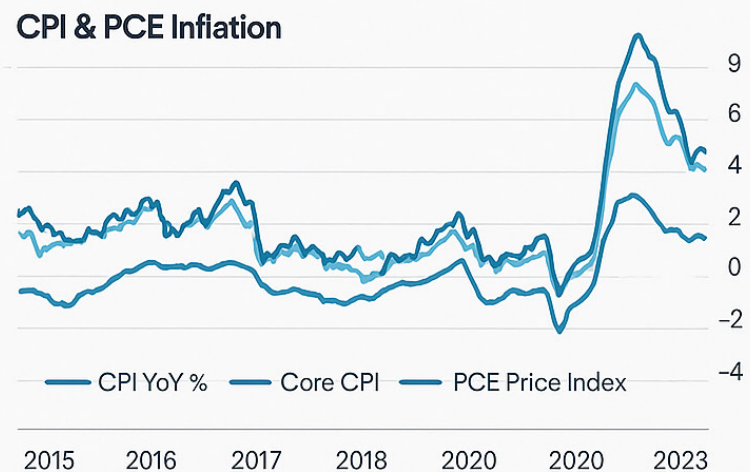
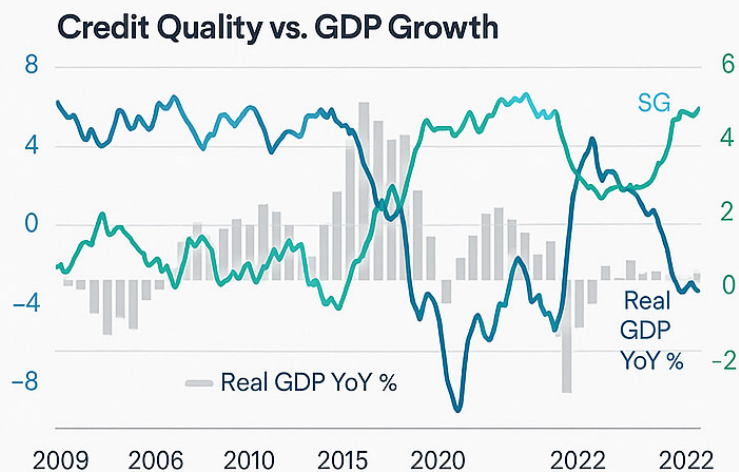
“Divergencia de Política Monetaria: Fed, BCE y Banxico”

- Roles: Global Macro Strategy Team
- Escenario: Fed en pausa, Banxico recorta, BCE en easing
- Tareas:
 - ◊ Asset allocation cross-border
 - ◊ FX hedge: USD/MXN, EUR/USD
 - ◊ Duración: bonos M vs. USTs
 - ◊ Investment memo institucional

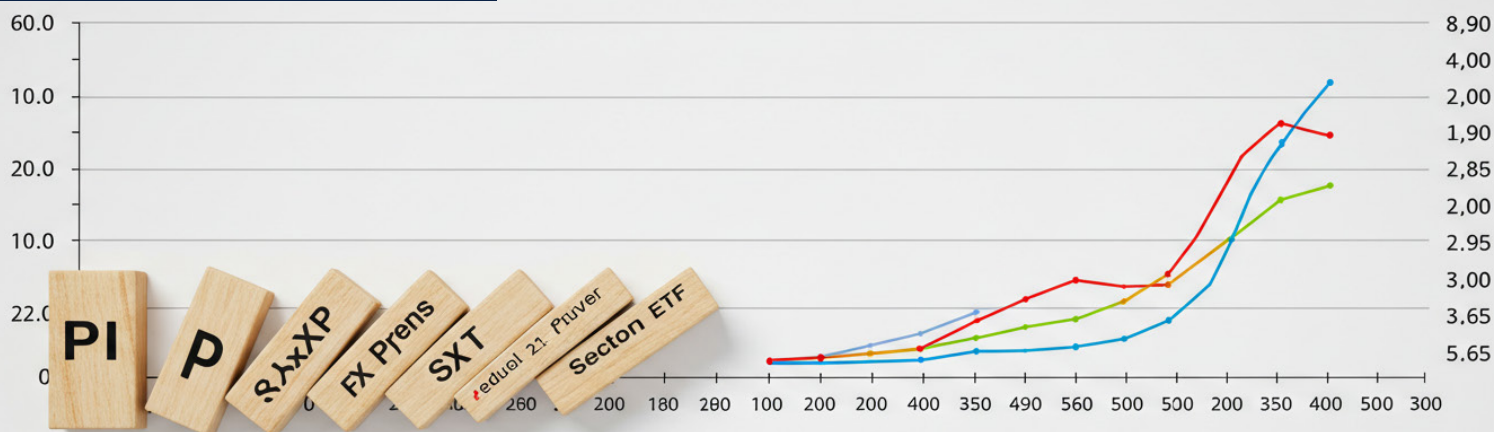
CASO: “Diseño de Estrategia Global ante Divergencia Monetaria Fed - BCE - Banxico”

1. Se asignan roles: estrategias de divisas, ALM bancario, CIO de Afore, Private Equity Latin America, Hedge Fund Macro
2. Se entrega un escenario con:
 - ◊ La Fed en modo restrictivo (dot plot apunta a 6%)
 - ◊ El BCE débiles con riesgo de recesión
 - ◊ Banxico bajando tasas pero con presión inflacionaria
3. Los participantes deberán:
 - ◊ Evaluar transmisión y arbitrajes entre bloques monetarios
 - ◊ Posicionamiento en FX, IRS, bonos, FIBRAS, alternativos
 - ◊ Riesgos regulatorios y de desalineación macro
 - ◊ Propuesta de comunicación al comité de inversiones internacional con slides de Bloomberg y curva forward

TRADING ECONOMICS



Módulo 5. Del Indicador al Mercado: FX, Bonos, Acciones y Derivados



Módulo 5. Del Indicador al Mercado: FX, Bonos, Acciones y Derivados

5 sesiones (10 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Traducir el análisis de indicadores económicos en decisiones tácticas de trading o inversión multiactivo, comprendiendo la cadena de transmisión desde un dato macroeconómico hasta el movimiento en divisas, tasas, bolsas y derivados, y empleando instrumentos apropiados de cobertura o apalancamiento.

En este módulo de aplicación práctica se conecta directamente la información macroeconómica con el comportamiento de las principales clases de activos financieros. Se evaluará la relación causa-efecto entre los indicadores económicos y los mercados de divisas, renta fija, renta variable y derivados. Por ejemplo, los participantes analizarán cómo una sorpresa al alza en la inflación o un cambio en la tasa de interés de referencia impacta en el tipo de cambio (FX) – a través de flujos de carry y expectativas de política monetaria – y simultáneamente en los bonos soberanos (movimientos en la curva de rendimientos), en las acciones (rotación entre sectores cíclicos y defensivos) y en los derivados (volatilidad implícita en opciones, ajustes en contratos de futuros, etc.). Se presentarán casos de movimientos históricos (p. ej., la reacción de los mercados a reportes de empleo en EE.UU. o a anuncios del Banco Central Europeo) para mapear paso a paso cómo la noticia macro se transmite a precios y volatilidades. Adicionalmente, se introducirán estrategias de cobertura y posicionamiento macro: uso de futuros sobre índices bursátiles para traducir una visión de crecimiento, empleo de swaps de tasas para gestionar riesgo de interés, o compra de opciones para proteger carteras ante eventos de cola. Con ello, los participantes aprenderán a diseñar tácticas concretas en respuesta a las señales económicas.

Temario

1. Market Reaction Mechanics

- ◇ Tiempo de pricing: datos que descuentan en minutos vs. semanas
- ◇ Cómo procesan los mercados una sorpresa (precios, vol, flujos)
- ◇ Postura pre-dato vs. interpretación post-dato

2. Impacto Cross-Asset de Indicadores Clave

- ◇ NFP / Tasa de desempleo / Salarios → Dólar, bonos 2y-10y, curva IRS, acciones cíclicas, VIX
- ◇ CPI / Core PCE → Breakevens, TIPS, swaps inflacionarios, oro
- ◇ ISM / PMIs / Sentimiento → equities por sector, small caps, FX cíclico
- ◇ Fed Statement / Dot Plot / RRP → bonos front-end, Fed Funds Futures, FX DXY
- ◇ Retail Sales, Durable Goods, Inventories → consumo, USD, REITs minoristas

3. Secuencias Típicas y Playbooks Operativos

- ◇ Ejemplo: CPI sorpresa al alza → DXY ↑, yields ↑, tech ↓, VIX ↑, TIPS ↑
- ◇ Ejemplo: NFP soft con salarios bajos → USD ↓, curvas IRS bajistas, REITs ↑
- ◇ Cómo arman sus frameworks traders institucionales (flow vs. fundamentals)

4. Instrumentos para expresar visiones macro

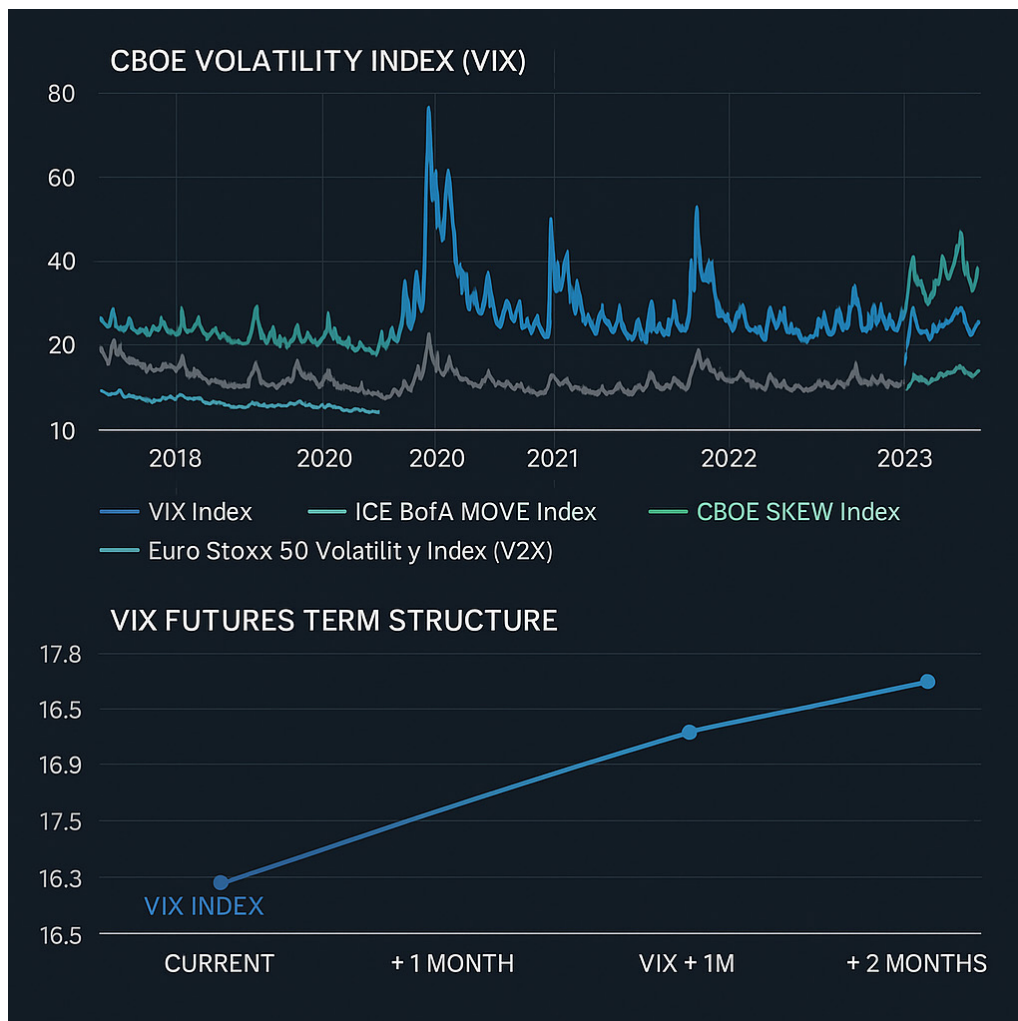
- ◇ FX: forwards, opciones vanilla / exóticas, carry trades
- ◇ Renta fija: IRS, futuros sobre tasas, bonos ligados a inflación (TII, Udibonos)
- ◇ Equity: sector rotation trades, opciones sobre índices, dispersion trades
- ◇ Derivados de volatilidad: VIX, MOVE, skew trades, straddles, calendar spreads

5. Cross-Market Interactions

- ◇ Cómo el mercado de bonos guía a FX / cómo FX reacciona al crédito
- ◇ Flujo de ETFs, rebalances y convexidad en bonos largos
- ◇ Volatilidad implícita como señal adelantada del próximo asset shock

MARKET IMPACT MATRIX – MACRO SURPRISE VS. ACTIVE POSITIONING

Indicador Económico	FX	Renta Fija	Acciones	Derivados	Commodities	Real Estate	Private Markets	Digital Assets
CPI (alta sorpresa)	USD ↑	2Y yields ↑ / TIPS ↑	Tech ↓	IRS ↑ / VIX ↑	Gold ↑	FIBRAS ↓	PD spreads ↑	BTC ↓
NFP (muy fuerte)	USD ↑	Front-end ↑	Cíclicos ↑	Flattening swaps	Neutral	REITs industriales ↑	PE neutral	BTC neutral
ISM (sorpresa negativa)	USD ↓	Bull steepening	Small caps ↓	IRS bajistas	Oil ↓	REITs logísticos ↓	CKDes industriales ↓	ETH ↓
Fed Hawkish Surprise	USD ↑	All yields ↑ / curvas empinadas	Equities ↓	Volatilidad implícita ↑	Gold ↓	REITs ↓	PE repricing ↓	BTC ↓



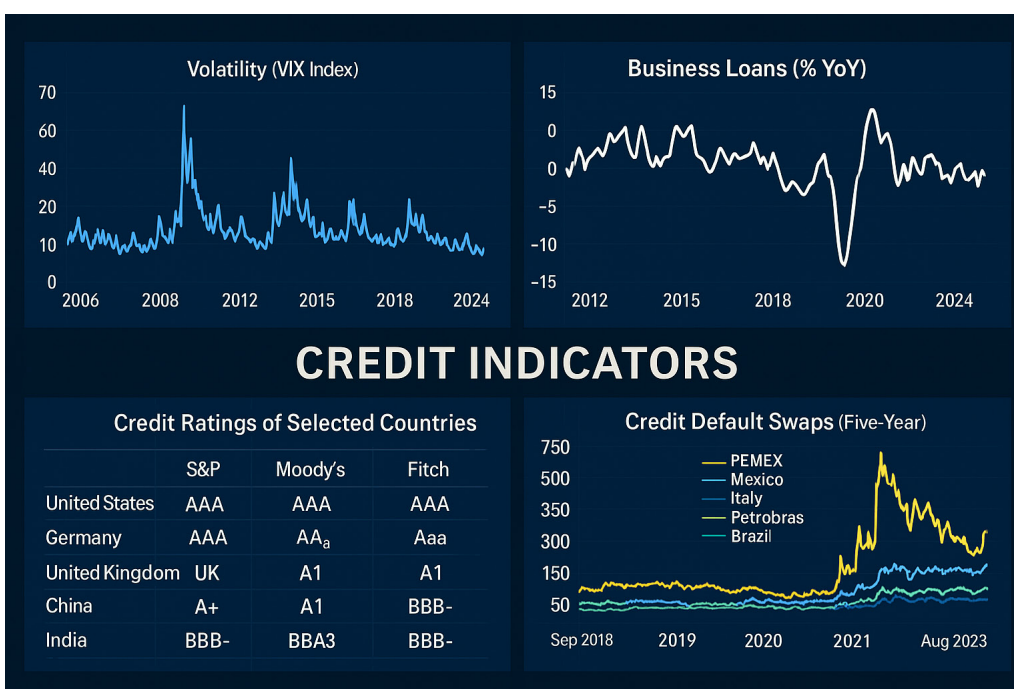
Playbook Avanzado de Decisión

- Leer dato macro → comparar contra consenso y contra pricing implícito (ej. FedWatch Tool)
- Identificar posicionamiento del mercado previo al evento (CFTC, flujos ETF, open interest)
- Diagnóstico táctico de sensibilidad por clase de activo
- Ejecución táctica (spot, derivados, ETF, overlay de hedge)

Simulación Ejecutiva

“The Trade Room”

- Estilo: Goldman Sachs Global Markets offsite
- Participantes se dividen en mesas: FX, Fixed Income, Equity Derivatives, Macro Alternatives
- Se presenta un flujo de noticias macro: CPI sorpresa + Dot Plot inesperado + ISM negativo
- Cada mesa debe:
 - ◊ Construir un Global Macro Trading Memo
 - ◊ Proponer trades con racional (risk/reward, base case, tail scenarios)
 - ◊ Simular ejecución, monitoreo y unwind
 - ◊ Explicar implicaciones cross-asset y correlaciones cambiantes



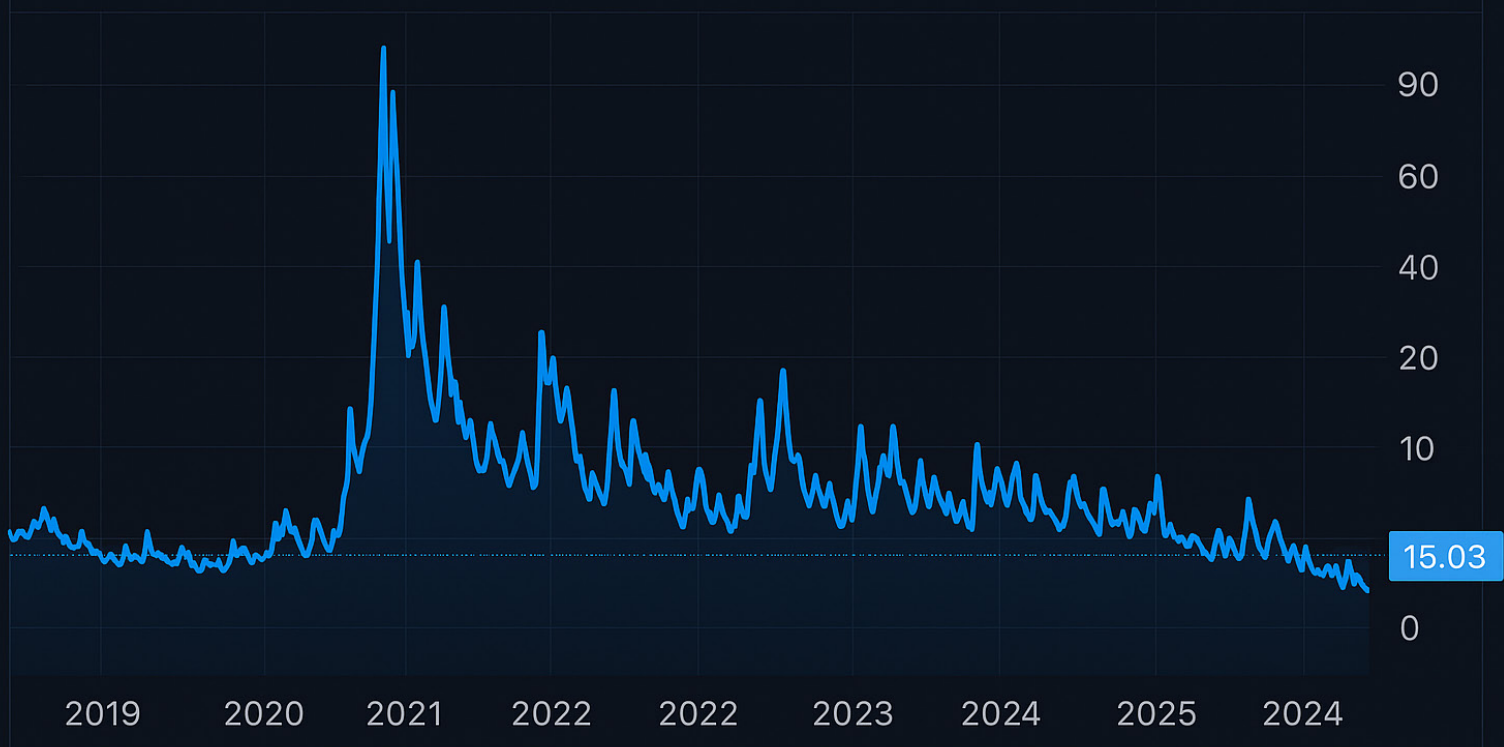
TRADING ECONOMICS

CBOE Volatility Index – VIX

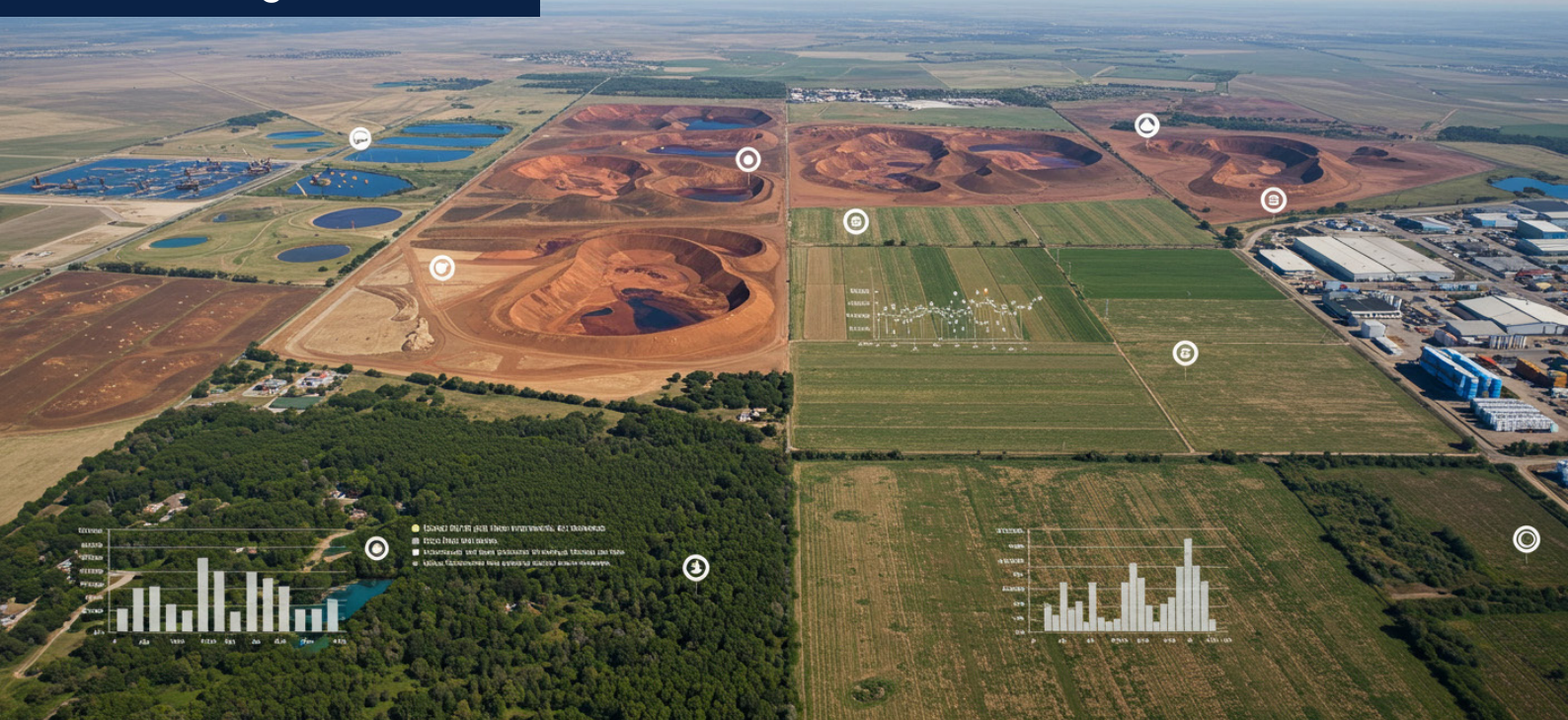
INDEXCBOE: VIX, Close

15.03

-0.64 (-4.09%)



**Módulo 5. Del Indicador al
Mercado: FX, Bonos, Acciones
y Derivados**



Módulo 6. Commodities y Activos Reales – Coberturas e Inflación

4 sesiones (8 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Evaluar el rol de las materias primas y activos reales dentro de la estrategia financiera, comprendiendo cómo funcionan como coberturas contra la inflación, refugio ante incertidumbre o fuentes de retorno decorrelacionado, e integrarlos eficazmente en la gestión de portafolios bajo diversas condiciones macro.

Los mercados de materias primas y los activos reales aportan una dimensión crucial en la gestión macro, especialmente frente a escenarios de inflación o crisis. En este módulo se estudia cómo los indicadores económicos y eventos globales afectan los precios de los commodities clave – energía (petróleo, gas natural), metales (oro, cobre), productos agrícolas – y cómo a su vez las fluctuaciones en estos mercados inciden en las expectativas de inflación, en el crecimiento y en los balances de países importadores/exportadores. Se analizarán los ciclos de auge y caída de las materias primas (por ejemplo, el súper-ciclo de las materias primas impulsado por el crecimiento de China, o el shock petrolero de 2022) y la función de algunos commodities como activos refugio o hedges (caso del oro ante riesgos geopolíticos). Paralelamente, se explorarán los activos reales como la infraestructura y los bienes raíces, incluyendo el comportamiento de los REITs (Real Estate Investment Trusts). Se discutirá cómo las variaciones en tasas de interés y liquidez global afectan al sector inmobiliario y cómo los inversionistas institucionales utilizan activos reales para diversificar portafolios y protegerse contra la inflación. A través de ejemplos prácticos (p. ej., cobertura de inflación con oro o índices de materias primas, impacto de cambios regulatorios ambientales en precios de energía), los participantes entenderán el papel dual de estas

clases de activo: como indicadores adelantados de tensiones macroeconómicas y como herramientas de cobertura y preservación de valor.

Temario

1. Arquitectura del Mercado de Commodities

- ◇ Estructura de futuros (spot, contango, backwardation)
- ◇ Curve analysis: forward curves y signals implícitos (supply, storage, risk premium)
- ◇ Participantes clave: traders, hedgers, CTAs, gobiernos, fondos soberanos

2. Materias Primas Clave & Drivers Macro

- ◇ Energía: Brent, WTI, gas natural, refinados (supply, OPEP+, ESG shock)
- ◇ Metales industriales: cobre, aluminio, litio (transición verde, China)
- ◇ Metales preciosos: oro, plata, platino (hedge inflacionario, tasas reales)
- ◇ Agro: trigo, maíz, café, soft commodities (food security, clima extremo)

3. Activos Reales No Listados

- ◇ Real Estate operativo (residencial, logístico, industrial)
- ◇ Farmland, bosques, infraestructura (vías, agua, data centers)
- ◇ Fondos de infraestructuras y deuda real (Private Infrastructure / Real Asset Credit)
- ◇ Correlación con tasas, inflación y liquidez global

4. Commodities como Hedge de Inflación

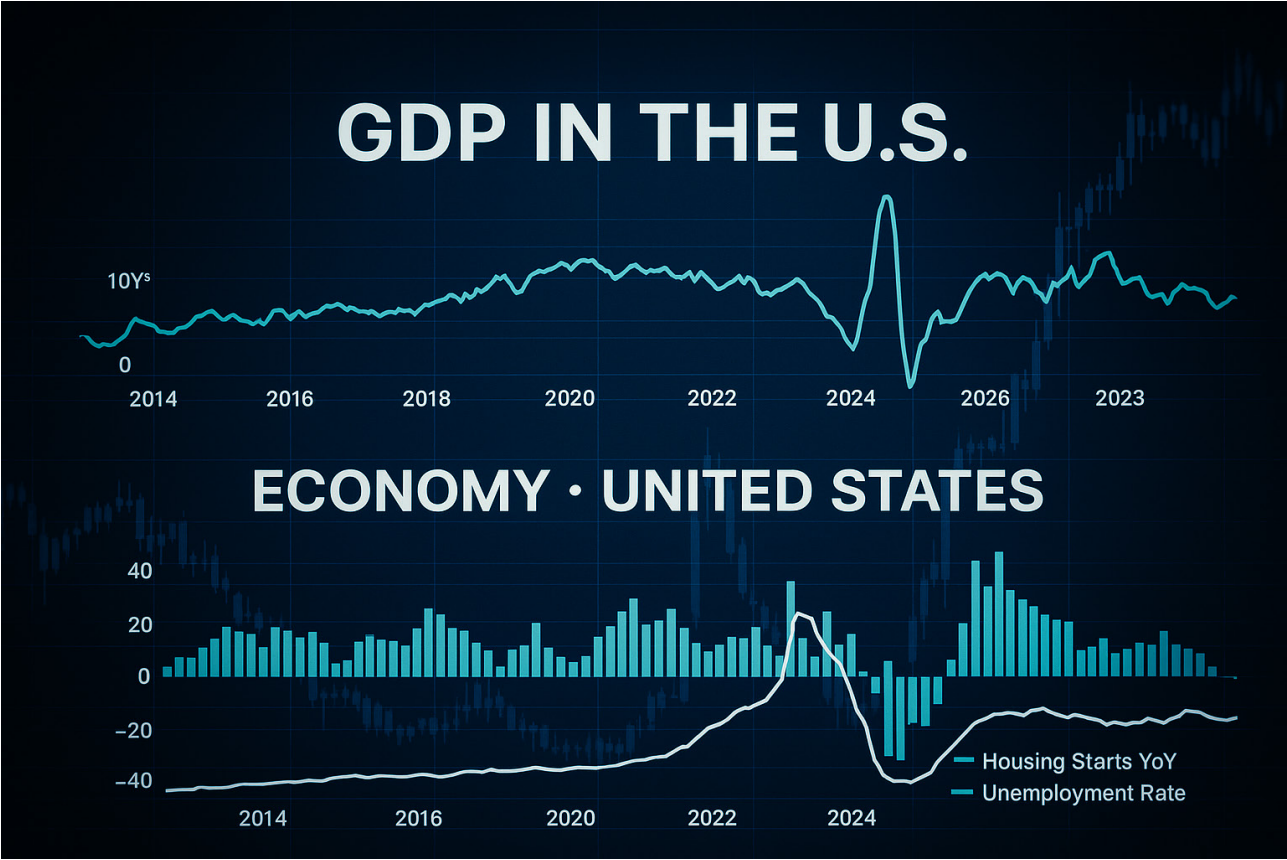
- ◇ Análisis empírico: commodities en entornos de inflación persistente
- ◇ Gold vs. CPI vs. tasas reales – regresiones y cointegración
- ◇ Oil como shock trigger en equity / FX
- ◇ REITs y FIBRAS como pass-through de inflación via renta

5. Instrumentalización para portafolios

- ◇ ETFs y ETNs sobre commodities (GLD, USO, DBA)
- ◇ Derivados listados: CME, ICE, LME – futuros y opciones
- ◇ Commodities swaps y contratos OTC (hedging institucional)
- ◇ Real Asset Funds / Club Deals / Project Finance Vehicles

MARKET BEHAVIOR MATRIX – COMMODITIES & REALES FRENTE A REGÍMENES ECONÓMICOS

Entorno Macro	Oro	Oil	Cobre / Litio	Agro	REITs / FIBRAS	Infraestructura	Farmland / Bosques	Private Real Assets
Inflación alta persistente	↑ fuerte	↑	↑ /supply-sensitive	↑	↑ (renta indexada)	↑ estable	↑ decorrelacionado	↑ relativa
Recesión global	↑ leve	↓	↑ fuerte	↓	↓ / yield pressure	↓ delay / iliquidez	↓ liquidez	↓ fundraising
Geopolitics / shock supply	↑	↑ fuerte	↑ fuerte	↑	=	↑ selectivo	↑ selectivo	↑ selectivo
QE / tasas reales negativas	↑	↑	↑	↑	↑ liquidez	↑ financiamiento	↑ valorización	↑



Indicadores Relevantes

- Inventarios CFTC / CME Commitment of Traders
- Baltic Dry Index / Freightos Global Container Index
- Oil futures term structure (spread 1m-12m)
- Real Asset Fundraising (Preqin, Burgiss)
- Precio de carbono (EU ETS / EUA / offsets voluntarios)

Aplicación Real: Strategic Use Case Simulation

“Asset Allocation bajo Presión Inflacionaria”

1. Cada equipo opera como un fondo soberano o un endowment (Noruega, Yale, PIF Arabia)
2. Escenario macro: inflación persistente + crecimiento lento + tasas reales negativas
3. Los equipos deben:
 - ◊ Reconfigurar su exposición a activos reales, commodities y reales privados
 - ◊ Justificar el uso de derivados sobre commodities vs. acceso directo
 - ◊ Diseñar portafolio con enfoque de preservación de valor, yield real y hedge
 - ◊ Presentar racional ante un board institucional (CIO, risk committee, asset consultants)

TRADING ECONOMICS

Módulo 7. Variables Macro que Impactan en Mercados Alternativos





Módulo 7. Variables Macro que Impactan en Mercados Alternativos

4 sesiones (8 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Entender las dinámicas de los activos alternativos (capital privado, venture capital) y digitales (criptomonedas y productos relacionados) en función del entorno macroeconómico, para identificar oportunidades y riesgos en estas nuevas fronteras de inversión y saber incorporarlos – con criterio estratégico – en portafolios y decisiones financieras de alto nivel.

Este módulo abarca las clases de activo alternativas y emergentes que están cobrando protagonismo en los mercados globales. En primer lugar, se estudiará el Capital Privado (Private Equity) y el Venture Capital: cómo los ciclos macroeconómicos y las condiciones financieras (tasas de interés, disponibilidad de crédito, liquidez global) influyen en la valoración de empresas privadas, en el volumen de inversiones de riesgo y en las salidas a bolsa o adquisiciones. Se examinarán las dinámicas recientes en fondos de capital de riesgo – por ejemplo, el auge de valuaciones unicornio durante períodos de dinero barato versus la contracción de financiamiento bajo condiciones monetarias más restrictivas – y cómo los gestores ajustan sus estrategias ante cambios en el costo del capital. En segundo lugar, se explorarán los activos digitales y las criptomonedas como una nueva clase de activo financiero. Se evaluará la relación entre las políticas macro y el mercado cripto: por ejemplo, la fuerte subida de tasas de la Fed en 2022-2023 coincidió con un desplome de ~75% en el precio de Bitcoin, mientras que la liquidez extraordinaria de 2020-2021 impulsó un rally de más del 200% en esta criptomoneda. Los participantes analizarán por qué Bitcoin y otros criptoactivos se han comportado como

activos de “beta” elevado ligados a la liquidez global (riesgo y oportunidad), así como su correlación cambiante con activos tradicionales. También se discutirán las tendencias de adopción institucional de las criptomonedas, la evolución de la regulación en distintos países y la aparición de nuevos instrumentos (ETFs de Bitcoin, DeFi, CBDCs) en el ecosistema financiero digital. A través de casos de estudio (p.ej., el auge y caída de ciertas stablecoins, el impacto macro de la posible aprobación de un ETF de Bitcoin, o las rondas récord de venture capital en fintech), este módulo brindará una visión crítica de cómo integrar activos no tradicionales en la inteligencia de mercado.

Temario

1. Private Markets – Capital Privado y Private Equity

- ◊ Drivers macro de flujos hacia activos privados
- ◊ Tipos de fondos: Buyout, Growth, Distressed, Secondaries, Fund of Funds
- ◊ Estructura de deals: LBO, coinversiones, múltiplos de entrada/salida, EBITDA adjustments
- ◊ Efectos de tasas de interés, liquidez y recesiones sobre valuaciones
- ◊ Benchmarking: PME, IRR vs. Public Market Equivalents (S&P 500 / MSCI World)

2. Venture Capital – Dinámica de Crecimiento y Disrupción

- ◊ Ciclo de vida de una startup: Pre-Seed → Series A/B/C → Exit (M&A / IPO)
- ◊ KPIs: burn rate, CAC, LTV, GMV, ARR, múltiplos de valuación por vertical
- ◊ Valles de liquidez, ciclos de hype, burst y flight-to-quality
- ◊ Casos reales: disrupción fintech, healthtech, AI infra, climate tech

3. Private Debt & Direct Lending

- ◊ Senior secured, mezzanine, unitranche, asset-backed
- ◊ Ilustración de spreads, covenants, covenant-lite deals
- ◊ Fondos de deuda privada vs. CLOs vs. High Yield público
- ◊ Comportamiento en ciclos de liquidez y stress crediticio

4. Activos Digitales – Más Allá de Bitcoin

- ◇ Bitcoin como activo macro (narrativas: hedge inflacionario, digital gold, activo especulativo)
- ◇ Ethereum y activos smart contract: yield, staking, gas economics
- ◇ Stablecoins: USDC, USDT, DAI – tipos, riesgos, estructura
- ◇ Tokenización de activos reales, DeFi 2.0, DAOs, real world assets (RWA)
- ◇ Regulación emergente: MiCA (UE), SEC vs. tokens, stablecoin frameworks

MATRIZ ESTRATÉGICA DE CICLO Y RIESGO EN ACTIVOS PRIVADOS Y DIGITALES

Entorno Macro	PE Buyout	VC Tech	Private Debt	Cripto (BTC/ETH)	Stablecoins	Tokenización / DeFi	CKDes / CERPIs Alternativos
Subida agresiva de tasas	Valuaciones ↓	Funding colapsa	Spreads ↑	BTC ↓ fuerte	Stress de liquidez	DeFi TVL ↓	Pause generalizada
Recesión leve / soft landing	Entry points ↑	Foco en late-stage	Covenant pressure	BTC ↓ / ETH ↓	Más adopción	Infraestructuras tokenizadas	Reasignación sectorial
Alta liquidez / QE	Multiples ↑	Hype + valuations ↑	Deal flow ↑	BTC / ETH ↑ fuerte	Expansión	Yield farming ↑	CERPIs fundraising ↑
Riesgo regulatorio elevado	Compliance ↑	Capital offshore	Tighter underwriting	Altcoins ↓	Flight to USDC	Governance stress	CKDes sujetos a regulación

Indicadores Clave

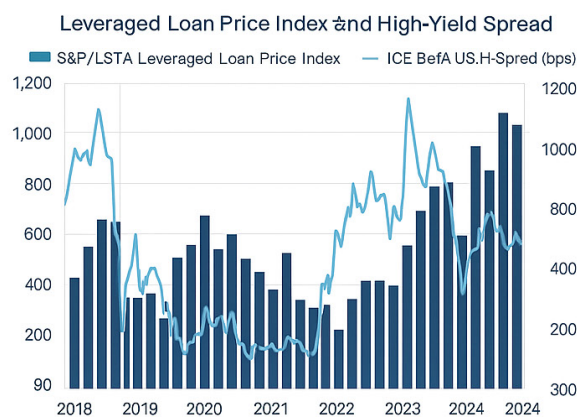
- PitchBook, Crunchbase, Dealroom: flujos y deals
- Bain PE Report, Preqin, Burgiss: múltiplos, dry powder
- DeFi Llama, Dune Analytics: TVL, usuarios, volumen
- On-chain metrics: active addresses, gas fees, NVT ratio
- Crypto fear & greed index, implied volatility (Deribit)

Applied Strategic Scenario – CIO Challenge

“Rediseñar un portafolio institucional en el nuevo régimen”

1. Rol: Chief Investment Officer de un fondo de pensiones, un university endowment o un multifamily office con enfoque NextGen
2. Entorno base: tasas reales positivas, inflación bajo control, adopción tecnológica en alza, volatilidad política moderada
 - ◇ ¿Qué porcentaje asignar a PE, VC, PD, Crypto? ¿Cuál es el argumento macro?
 - ◇ ¿Qué estrategias usar para mitigar riesgo de iliquidez o drawdown?
 - ◇ ¿Cómo se gobierna la exposición digital (custodia, compliance, rebalancing)?
 - ◇ ¿Qué gestores, fondos o estructuras seleccionar (CERPIs, CKDes, direct deals)?

Indicadores de crédito



3. Entregable: Strategic Allocation Memo con racional macro, modelos de stress test y escenarios 3Y/5Y

TRADING ECONOMICS

**Módulo 8. Inteligencia de
Mercado Integrada y Estrategia
Multiactivo**

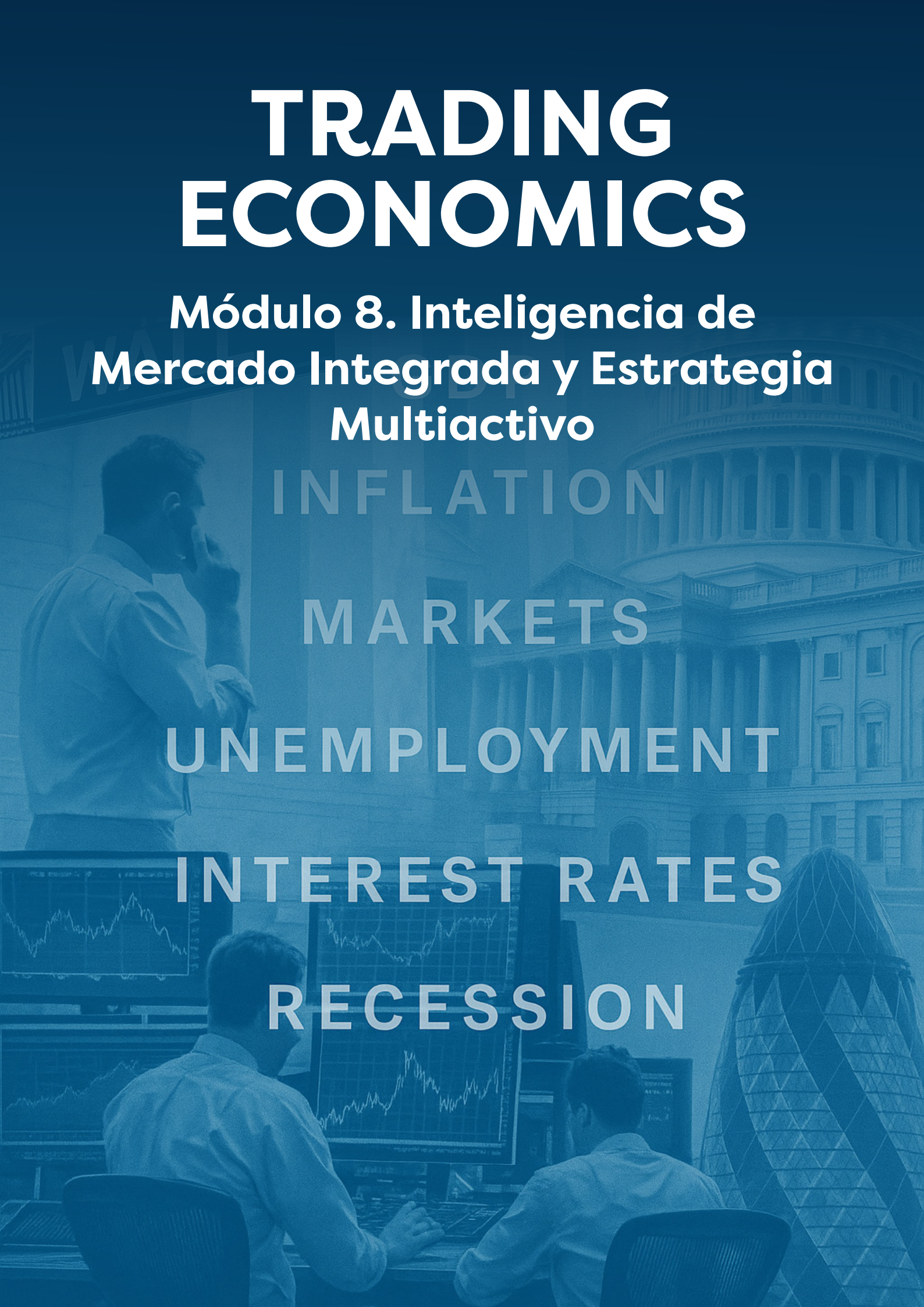
INFLATION

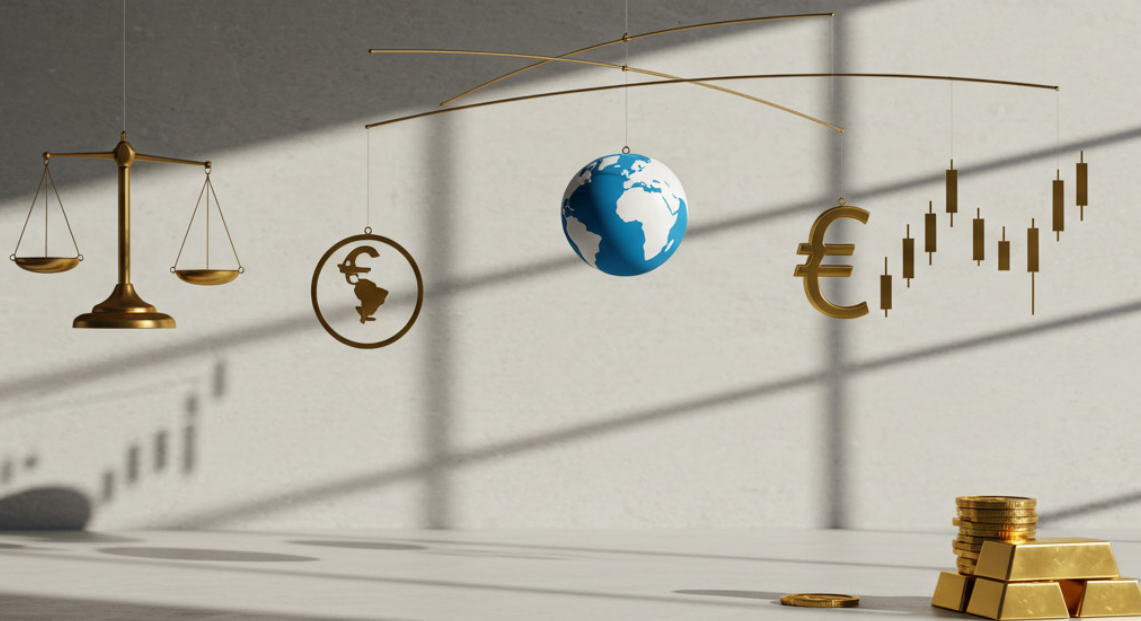
MARKETS

UNEMPLOYMENT

INTEREST RATES

RECESSION





Módulo 8. Inteligencia de Mercado Integrada y Estrategia Multiactivo

5 sesiones (10 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Desarrollar la habilidad para sintetizar información macro-financiera diversa en una estrategia unificada de inversión y gestión de riesgos, tal como lo haría un economista en jefe o estrategia de mercado de una institución líder, articulando decisiones tácticas y estratégicas informadas por los datos y la intuición de mercado cultivada a lo largo del programa.

En el módulo de cierre, los participantes integrarán los conocimientos adquiridos para construir una visión holística de Market Intelligence y diseñar estrategias multiactivo. Se empleará una metodología aplicada, combinando herramientas analíticas de mercado (modelación de curvas de rendimiento, seguimiento de indicadores líderes, análisis de correlaciones entre activos) con la interpretación cualitativa del sentimiento financiero. Los participantes realizarán ejercicios de simulación de escenarios macroeconómicos – por ejemplo, comparando un escenario de choque inflacionario versus uno de recesión global – y definirán posicionamientos óptimos en distintas clases de activos para cada caso. Se enfatizará el uso de análisis de estrés para evaluar la resiliencia de un portafolio integrado ante eventos extremos, así como la identificación de señales tempranas (early warnings) en datos económicos y de mercado que permitan anticipar puntos de inflexión. Como proyecto integrador, los equipos desarrollarán una estrategia de inversión institucional (al estilo de un Sovereign Wealth Fund o gran fondo global) articulando renta fija, variable, divisas, derivados, commodities y alternativos bajo una tesis macro central, y presentarán sus conclusiones imitando un comité de inversión de alto nivel.

Temario

1. Frameworks Integrados de Market Intelligence

- ◊ Macro top-down: crecimiento, inflación, tasas, riesgo sistémico
- ◊ Factores cross-asset: valoración relativa, momentum, carry, liquidez
- ◊ Sentimiento y posicionamiento: CFTC, ETF flows, implied vol, skew
- ◊ Datos alternativos: encuestas, flows, analítica satelital, redes sociales

2. Construcción de Escenarios

- ◊ Base case, upside, downside: shocks, triggers y probabilidades
- ◊ Eventos binarios (elecciones, default, alzas de tasas, conflictos)
- ◊ Estrategias de anticipación vs. estrategias de reacción
- ◊ Estrés macro-sistémico: liquidez, duration, deflación, estanflación

3. Diseño de Estrategia Multiactivo

- ◊ Asset Allocation estratégico vs. táctico
- ◊ Rotación por región, sector, estilo (value/growth), beta
- ◊ Integración de activos reales, privados y digitales
- ◊ Posicionamiento simétrico/asimétrico (convexidad)

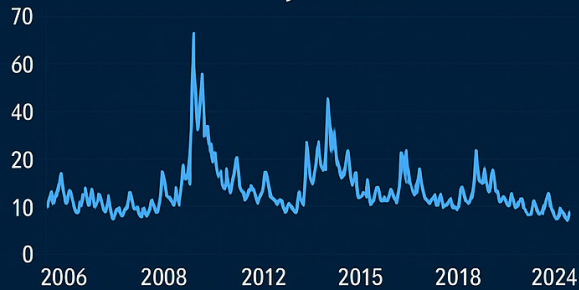
4. Herramientas de Implementación y Control

- ◊ Portfolio overlays: FX hedging, duration overlays, equity collars
- ◊ Estrategias barbell, core-satellite, tail risk hedging
- ◊ Tracking error, expected shortfall, drawdown control
- ◊ Comunicación con stakeholders: investment memos, policy boards, LPs

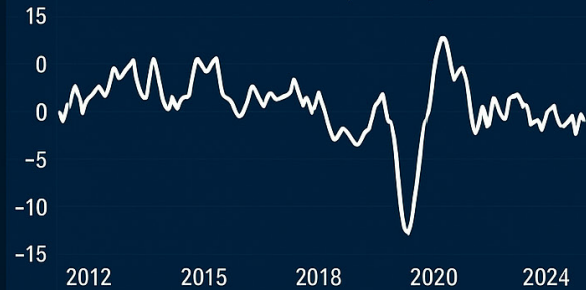
MATRIZ FINAL DE DECISIÓN – ESTRATEGIA CROSS-ASSET POR ESCENARIO

Escenario Macro	Equities	Bonos	FX	Commodities	Alternativos	Digital Assets
Soft landing + liquidez	Growth ↑	curva bull flatten	MXN ↑ / USD ↓	Oil ↑ / Copper ↑	PE, VC expansión	ETH, BTC ↑
Stagflation persistente	Defensivos + value	TIPS, BEI ↑	USD ↑	Gold, Agro ↑	Infra defensiva	BTC neutro / ETH hedge
Recesión global (hard L)	Quality + cash	UST largos ↑	CHF, USD ↑	Oil ↓ / base metals ↓	PD stress	crypto drawdown
Reflation trade	EM equity + cyclical	High yield + curva empinada	EMFX + carry ↑	Oil ↑ / industrials ↑	PE, infra ↑	ETH rebote

Volatility (VIX Index)



Business Loans (% YoY)



CREDIT INDICATORS

Credit Ratings of Selected Countries

	S&P	Moody's	Fitch
United States	AAA	AAA	AAA
Germany	AAA	AA _a	Aaa
United Kingdom	UK	A1	A1
China	A+	A1	BBB-
India	BBB-	BBA3	BBB-

Credit Default Swaps (Five-Year)

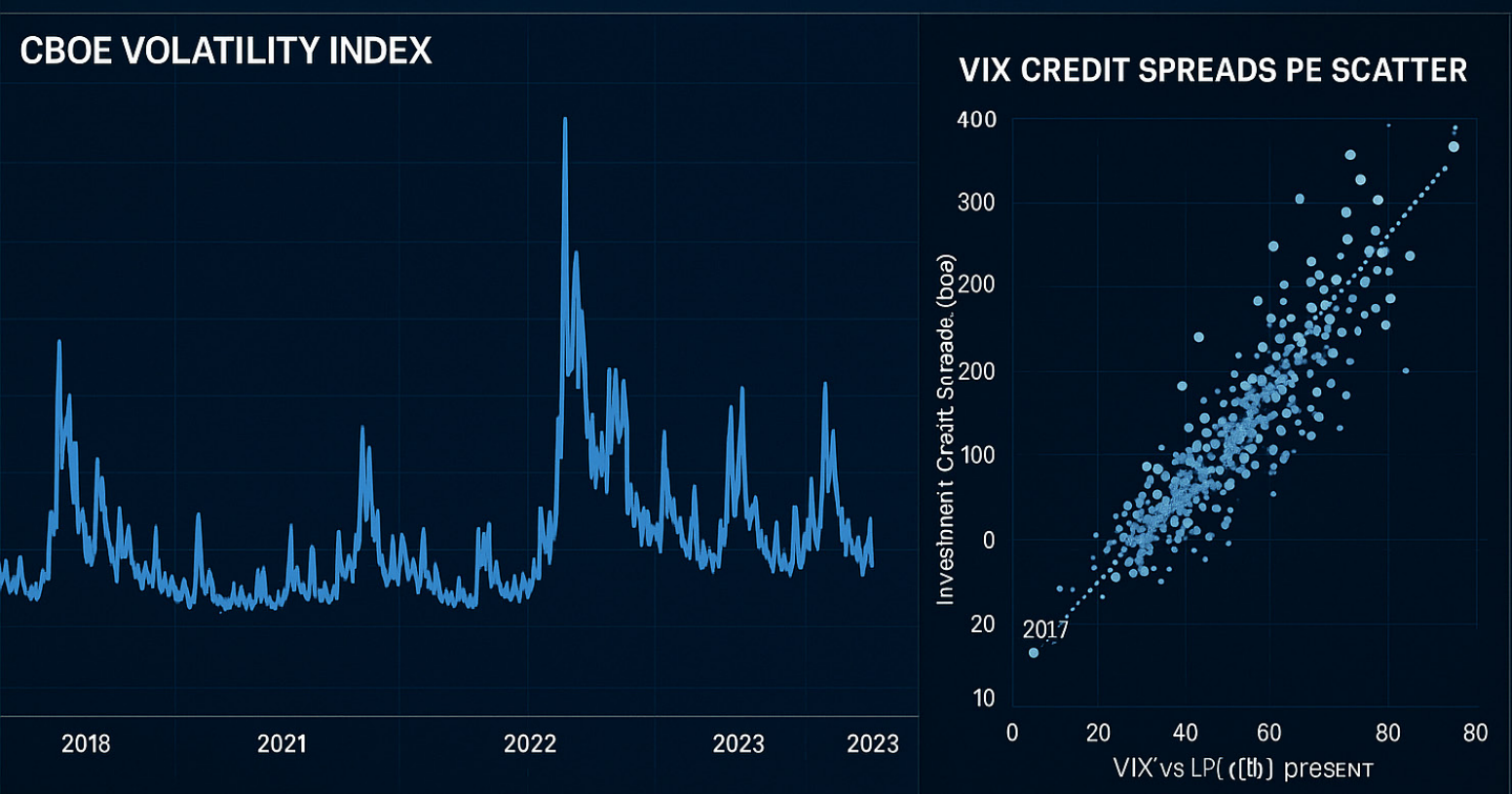


Indicadores Clave / Institutional Dashboard

- Correlation heatmap cross-asset
- Breakeven 5y/10y, real rates, inflation swaps
- FX basis, vol smile, OIS curve, MOVE/VIX spread
- Risk premia: ERP vs BRP
- ETF flows, sectorial allocation, PM exposure maps
- Drawdown attribution, expected shortfall (5% CVaR), tracking error

TRADING ECONOMICS

FIXED INCOME MACRO INDICATORS



Módulo 9. Credit Risk Indicators & CDS Intelligence: Navegando la Nueva Arquitectura del Riesgo

Módulo 9. Credit Risk Indicators & CDS Intelligence: Navegando la Nueva Arquitectura del Riesgo

5 sesiones (10 horas)



Objetivo de Aprendizaje

Que el participante domine la interpretación avanzada de los principales indicadores de crédito global (CDS, índices de crédito, tasas de default esperadas, pricing implícito de riesgo), integrando su lectura en escenarios de stress financiero, estrategias de cobertura con derivados de crédito y toma de decisiones sobre emisiones, asignación de activos y evaluación de contrapartes en mercados locales e internacionales.

Temario

1. Introducción al riesgo de crédito sistémico y específico
 - ◇ Definición de riesgo de crédito: individual vs. agregado
 - ◇ La importancia del riesgo de crédito para bancos, tesorerías, hedge funds y corporativos
 - ◇ La evolución post-2008: del LIBOR-OIS al CDS como termómetro sistémico
2. Credit Default Swaps (CDS): anatomía, pricing y lectura estratégica
 - ◇ ¿Qué es un CDS? ¿Cómo funciona y qué precio refleja?
 - ◇ CDS spread vs. tasa libre de riesgo: interpretación y cálculo de probabilidad de default

- ◇ CDS 5Y vs. 1Y: lectura del forward credit curve
- ◇ Diferencias clave: single-name CDS vs. índices CDS (CDX / iTraxx / EMBI)
- ◇ Casos prácticos: cómo cambia el CDS ante anuncios de rating o eventos de liquidez

3. Índices de crédito global

- ◇ CDX IG, CDX HY, iTraxx Europe, iTraxx Crossover
- ◇ EMBI+, EMBI Global Diversified, J.P. Morgan Corporate EMBI
- ◇ ¿Cómo leer estos índices? ¿Qué significa un tightening o widening?
- ◇ Relación con activos emergentes, bonos corporativos, spread soberano

4. Pricing implícito de riesgo en los bonos

- ◇ Yield spread vs. benchmark
- ◇ Z-spread, OAS y spread de liquidez
- ◇ Relación con expectativas de downgrade, eventos crediticios o quiebras
- ◇ Tracking error, expected shortfall, drawdown control
- ◇ Comunicación con stakeholders: investment memos, policy boards, LPs

5. Herramientas y fuentes para monitoreo en tiempo real

- ◇ Bloomberg DRSK, CDSW, WCDs, CRPR
- ◇ S&P Risk Gauge, Moody's EDF, Refinitiv Credit Views
- ◇ Alt-Data para detección temprana de deterioro crediticio

6. Coberturas y estrategias tácticas con derivados de crédito

- ◇ ¿Cuándo conviene usar un CDS en lugar de vender el bono?
- ◇ Cobertura de portafolios con CDX vs. opciones sobre bonos
- ◇ Estrategias de basis trade, long-short (investment grade vs. high yield)
- ◇ Cómo leer los CDS para decidir sobre emisión de deuda o refinanciamiento

7. Indicadores complementarios de fragilidad crediticia

- ◇ TED Spread, Libor-OIS, índice MOVE
- ◇ Flujos de ETF de crédito, índice de impago corporativo
- ◇ Repricing de spreads vs. tipos de cambio emergentes

8. Casos de estudio

- ◇ México 2008–2009: CDS corporativos y crisis TARN
- ◇ Grecia 2012: restructura de deuda y CDS payout
- ◇ SVB 2023: cómo los spreads crediticios anticiparon el colapso
- ◇ Pemex: lectura de su CDS como señal de riesgo soberano implícito

		MÓDULO	SESIONES	HORAS
	I	De la Teoría Económica a la Intuición de Mercado	3	6
	II	Indicadores Macroeconómicos y Políticas Económicas	4	8
	III	Choques Estructurales y Macrotendencias Globales	5	10
	IV	Arquitectura Financiera Global y Política Monetaria Moderna	4	8
	V	Del Indicador al Mercado – FX, Bonos, Acciones y Derivados	5	10
	VI	Commodities y Activos Reales – Coberturas e Inflación	4	8
	VII	Variables Macro que Impactan en Mercados Alternativos	4	8
	VIII	Inteligencia de Mercado Integrada y Estrategia Multiactivo	5	10
	IX	Resolución de Casos Estratégicos Institucionales	6	12
Total			40	80



Calendario 2025

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			

Enero 2026

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 2026

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

Marzo 2026

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				

CURSO PRESENCIAL

Costo:

\$65,000.00 MXP + IVA (16%)
\$3,335 USD + TAX (16%)

Duración: 40 Clases (80 Horas)

***Horario: 6:00 p.m a 9:00 p.m**
Hora de la Ciudad de México

*Por favor, use el [Reloj Mundial](#) para convertir el horario a su hora local.

REQUISITOS

- Formación Económico-Administrativa y/o Financiera.
- Bases sólidas de Matemáticas Financieras.
- De preferencia trabajar o haber trabajado en instituciones del medio financiero.



Visita: www.riskmathics.com

Síguenos en
RiskMathicsFI



Políticas del Servicio en caso de Recalendarización o Cancelación de Programas, Cambios en Fechas, Sedes y demás causas de fuerza mayor:

Es política de RiskMathics Financial Institute evitar en medida de lo posible y dentro de los estándares de la Industria Educativa cambios en fechas, sedes, expositores, horarios y de cualquiera otra índole, de cualquier programa, sin embargo; tendrá la facultad de realizar dichos cambios en el o los momentos que sean estrictamente necesarios.

En caso de que el participante se encuentre inscrito en un programa y se realice cambio alguno de los detalles antes mencionados, se le notificará con el mayor tiempo de anticipación posible, previo a la fecha en que se requiera realizar alguna modificación.

Si el participante no pudiera asistir al curso por cualquier motivo, podrá comunicarlo directamente a RiskMathics Financial Institute hasta una semana antes del inicio del programa y podrá intercambiar el mismo por otro de su elección dentro del mismo rango de costo del programa al que se encontraba inscrito originalmente, o bien, podrá ceder su lugar, previamente liquidado, a otra persona que el mismo designe sin cargos adicionales.

En caso de que el participante no asista y no haya dado aviso dentro del lapso estipulado, perderá su lugar y no habrá reembolso ni devolución alguna.