

Programa Superior de Productos Financieros Derivados (PFD)

Futuros, opciones, plazo, FRA, *swaps* y otros productos OTC sobre tipos de interés, divisas y renta variable; nacionales e internacionales

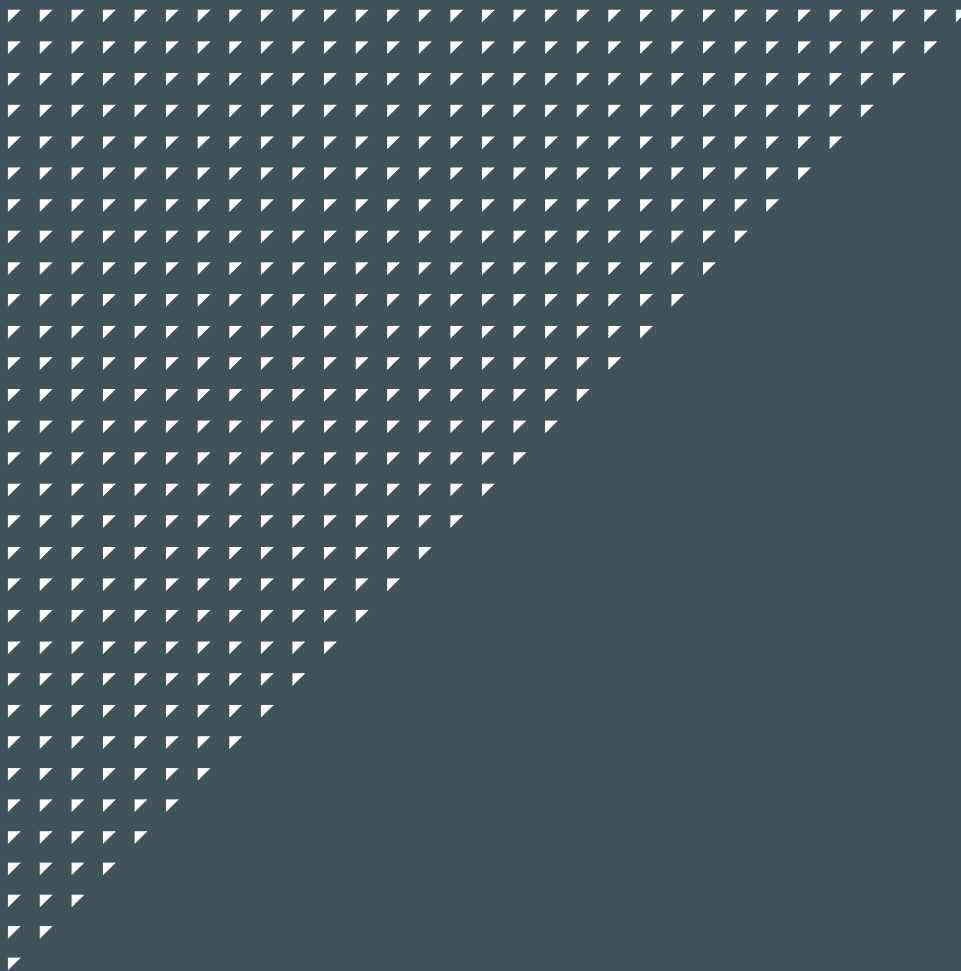
Nuevos instrumentos derivados y estructurados

Nuevo contexto internacional de instrumentos derivados

Uso intensivo de aplicaciones informáticas y obtención de la licencia de operador de MEFF

XVII Edición

Barcelona, septiembre 2010 - marzo 2011



IEF
INSTITUT D'ESTUDIS FINANCERS

INSTITUTO
BME X

مستقبل
MEFF

Presentación

Desde su creación, hace ahora veinte años, el Instituto de Estudios Financieros (IEF), consciente de sus objetivos de profundizar los conocimientos de los profesionales financieros, ha dedicado esfuerzos prioritarios en el campo de los productos financieros derivados.

La puesta en marcha y consolidación del Mercado de Futuros y Opciones Financieros (MEFF), supuso la aparición de nuevas perspectivas para los profesionales del sector, lo que llevó a la creación de Instituto MEFF como empresa especialmente dedicada a la formación financiera en el ámbito de los instrumentos derivados. El proceso de integración del conjunto de mercados de valores y sistemas de compensación y liquidación existentes en España, tiene su reflejo en el ámbito de la formación, cuando en 2005 Instituto MEFF se transforma en Instituto BME, como centro de formación de Bolsas y Mercados Españoles.

En el terreno de la formación financiera, IEF ha seguido también un período de expansión y ampliación de actividades. Gran parte de la formación de más alto nivel en el terreno de los derivados impartida en Barcelona, Madrid y otras ciudades ha sido fruto de la estrecha colaboración entre el Instituto BME y el Instituto de Estudios Financieros. Esto nos ha permitido contar con profesionales de gran nivel, que a lo largo de su actividad diaria participan, contratando, asesorando o analizando los contratos cotizados en este mercado.

El desarrollo y la sofisticación del mercado de derivados es una realidad. Se trata de una de las áreas financieras de mayor crecimiento en todo el mundo y sin lugar a dudas en nuestro país. Nuevos profesionales están y seguirán incorporándose, ante la necesidad creciente de las entidades financieras, empresas e inversores, de obtener coberturas sobre los riesgos en la evolución de los tipos de interés, de las divisas de los índices bursátiles y de las *commodities*.

Esta decimoséptima edición del **Programa Superior de Productos Financieros Derivados (PFD)**, que ahora presentamos, es una propuesta consolidada por el mercado para la formación de profesionales que, con una buena formación previa, quieran adquirir conocimientos más amplios sobre estos productos para facilitar o consolidar su incorporación futura en las entidades que operan activamente en instrumentos negociados en estos mercados.

La amplitud del programa, el nivel del profesorado y su orientación práctica, garantizan que esta oferta formativa del Instituto BME e IEF, sea la más completa existente hoy en Barcelona.

Beatriz Alejandro
Directora
Instituto BME

Josep Soler
Secretario general
IEF

Objetivos

Desarrollar un curso intensivo en cuanto al número de horas de duración y por lo que respecta a la profundidad en el tratamiento de los temas a desarrollar. Las sesiones incluyen un amplio componente teórico-práctico que además se ve enriquecido con simulaciones en las aulas informáticas de IEF para adquirir conocimientos sobre los sistemas de negociación, liquidación y compensación.

Aquellos que realicen el curso y superen las pruebas que éste incluye, estarán en disposición de convertirse en operadores de mercados financieros derivados, preparados para desarrollar su actividad profesional y realizar estrategias de cobertura, especulación y arbitraje sobre diferentes subyacentes. Se ofrecerán, en función de las ofertas y disponibilidades, algunos *stages* de prácticas a alumnos que superen el curso.

Por otro lado, la formación adquirida capacita a los alumnos para presentarse a los exámenes previstos para la obtención de la licencia de operador de MEFF, que se realizarán a lo largo del curso y dentro del programa PFD.

Participantes

- Licenciados o estudiantes universitarios que estén finalizando sus estudios y deseen abrirse camino a nivel profesional en el ámbito de los productos financieros derivados.
- Profesionales que deseen completar su formación financiera en materia de productos derivados.
- Gestores de carteras personales e institucionales.
- Profesionales de entidades de crédito y sociedades y agencias de valores.
- Tesoreros de entidades financieras y de empresas.

Programación lectiva

El **Programa Superior de Productos Financieros Derivados** tiene una duración aproximada de 200 horas, se iniciará el **28 de septiembre** de 2010 y acabará en marzo de 2011. Las clases se impartirán en las aulas y aula informática de IEF, **dos días por semana, martes y jueves, de 17:30 a 21:30 horas, más alguna sesión extraordinaria oportunamente comunicada.**

Coordinadores

Beatriz Alejandro
Directora, *Instituto BME*

Pablo Larraga
Director del Máster en Finanzas, *IEF*

Alfonso Roa
Coordinador del Área de Gestión de Riesgos, *IEF*

Sergio Míguez
Director de Inversiones de Rentabilidad Absoluta, *Banc Sabadell*

José Antonio Pérez
Responsable de Formación, *Instituto BME*

Jordi Planagumà
Trader de Derivados

Raül Solanas
Abogado, *Sol Advocats*

Alfonso Roa
Coordinador del Área de Gestión de Riesgos, *IEF*

Mireia Sitjas
Director, *Head of Capital Markets, BD Europe, Middle East & Africa, Asia, Barclays Wealth*

Margarida Torrent
Inspectora financiera, Dpto. de Economía y Finanzas, *Generalitat de Catalunya*

Ramon Trepà
Jefe de Planificación Financiera, *Gas Natural*

Asís Velilla
Senior Manager, *KPMG Asesores, SK*

Profesorado

Alejandro Alcaraz
Socio director, *Spinnaker Consulting*

Beatriz Alejandro
Directora, *Instituto BME*

Guillermo Alfaro
Socio director, *Solventis*

Álex Ballesteros
Corporate Treasury Manager, *La Seda de Barcelona*

Jorge Bentué
Director de Inversiones, *Banc Sabadell Vida*
y *Banc Sabadell Pensiones*

José Luis Bujanda
Responsable de Formación, *Instituto BME*

Enrique Castellanos
Responsable de Formación, *Instituto BME*

Josep Codina
Consultor financiero
Analista técnico bursátil

Josep Lluís de Villasante
Consultor financiero

Ángel González
Government and Corporate Desk Chief Dealer
Grupo Banco Popular Español

Roberto Knop
Director de Unidad de Riesgo de Actividades de Mercado,
Banesto

Pablo Larraga
Director del Máster en Finanzas, *IEF*

Fabià Llisterri
Commodity Trading Advisor (CTA)

Ramón Martínez
Colaborador académico, *IEF*

Estructura del curso

El curso se divide en cuatro módulos o asignaturas:

Módulo 1. Introducción descriptiva y valoración genérica de los productos derivados.

Módulo 2. Análisis de subyacente, condiciones generales, valoración específica y aplicaciones prácticas de los productos derivados.

Módulo 3. Gestión de carteras.

Módulo 4. Análisis, control y gestión de riesgos.

Programa

Módulo I. Introducción descriptiva y valoración genérica de los productos derivados

1. Introducción a los sistemas financieros: instituciones, productos y mercados

2. Novedades en los mercados financieros nacionales y europeos

3. Características básicas de los contratos de futuros y opciones

4. Mercados organizados y cámara de compensación

5. Mercados OTC (*over the counter*)

6. Contratos negociados en MEFF

- Bono notional de deuda pública
- Índice bursátil
- Acciones

7. Contratos negociados en diferentes mercados internacionales

- EUREX (Frankfurt), LIFFE-EURONEXT (Londres) y EURONEXT (París y otras plazas europeas) y CME Group (Chicago)
- Otros mercados emergentes
- Alianzas entre mercados europeos y de otros continentes

8. Acceso a la operativa de mercado

9. Estrategias elementales

- Compra de futuros
- Venta de futuros
- Compra de opción de compra (*long call*)
- Venta de opción de compra (*short call*)
- Compra de opción de venta (*long put*)
- Venta de opción de venta (*short put*)

10. Aplicaciones de los contratos de futuros y opciones en operaciones de cobertura, especulación y arbitraje

11. Determinación genérica del precio teórico de un contrato de futuros

12. Coste neto de financiación y riesgo de base

13. Arbitraje directo e inverso entre futuros, opciones, contado y *forward*

14. Modelos y técnicas de cobertura

- Determinación del número de contratos
- Modelo de cociente de sensibilidades
- Modelo de regresión lineal simple
- Modelos dinámicos *delta hedge*
- Riesgos inherentes a las operaciones de cobertura

15. Factores determinantes del valor de la opción

- *Put-call parity*
- Cotización del subyacente, precio de ejercicio, volatilidad, tiempo para expiración y tipo de interés

16. Modelos de valoración de opciones: descripción, hipótesis básicas y formulación

- Binomial
- Black & Scholes
- Black 76
- Garman-Kolhagen
- Simulaciones de Montecarlo

17. Aplicación de los diferentes modelos de valoración para distintos contratos opcionales

- Europeas/americanas

18. Ejercicio avanzado de opciones americanas

19. Análisis de la volatilidad

- Objetivo del análisis de la volatilidad
- Tipos de volatilidad: histórica, actual, prevista, futura, implícita y estacional
- Métodos de predicción de la volatilidad: camino aleatorio (*random walk*), media de largo plazo, media móvil, alisamiento exponencial y modelo de regresión
- Conos de volatilidad, bandas de Böllinger y otros indicadores de análisis técnico

20. Presentación e instrucciones de uso del programa de valoración de opciones y cálculo de volatilidades

- Representación gráfica bidimensional y tridimensional

21. Indicadores de gestión

- Delta
- Gamma
- Theta
- Vega
- Rho

22. Interacción de los indicadores de gestión en función de la estrategia y de la coyuntura de mercado

- Mercado alcista y volatilidad: alcista, estable y bajista
- Mercado estable y volatilidad: alcista, estable y bajista
- Mercado bajista y volatilidad: alcista, estable y bajista

23. Estrategias combinadas, diferenciales y gestión de carteras con futuros, opciones, contado y forward

- Estrategias elementales sintéticas
- Futuros sintéticos
- *Straddles*
- *Strangles*
- *Spreads* verticales, horizontales y diagonales
- *Butterflies* y *condors*
- *Ratio call/put spread*
- *Call ratio backspread* y *put ratio backspread*.
- *Box conversion*

24. Productos derivados OTC

- Introducción a los productos OTC
- *Swaps*
- *Call money swaps*
- *Caps, floors* y *collars*
- *Warrants*
- Opciones exóticas
- Productos estructurados
- Contratos financieros atípicos de acciones (*reverse convertibles*)

25. Mercados derivados sobre commodities

- Mercados internacionales
- Proyectos sobre derivados de energía eléctrica y otras mercaderías
- Futuros sobre aceite de oliva (MFAO-Jaén)

Módulo 2. Análisis de subyacente, condiciones generales, valoración específica y aplicaciones prácticas de los productos derivados

1. Euribor y EONIA

- Política monetaria instrumentada por el Banco Central Europeo
- Análisis del mercado subyacente: negociación de depósitos en el mercado interbancario a nivel nacional y europeo
- Análisis del mercado de FRA
- Condiciones generales de los contratos de futuros y opciones sobre Euribor y EONIA (LIFFE y EUREX)
- Formación del precio teórico de futuros y opciones
- Modelos y técnicas de cobertura: implicaciones financieras y econométricas
- Aplicaciones y ejemplos prácticos: cobertura, especulación y arbitraje
 - Análisis de la hoja de prensa
 - Especulación alcista y especulación bajista

- Arbitraje depósito, FRA, futuros y opciones
- Cobertura de una futura inversión
- Cobertura con "fecha rota" y ajuste de la base
- Gestión de *gap* en entidad de depósito
- Operación de compra/venta de *spreads*
- Uso de los futuros Euribor como alternativa al *swap*: construcción de *strips*
- Construcción de futuros sintéticos por medio de opciones

2. Bono nacional de deuda pública: diferentes plazos y mercados

- Análisis del mercado subyacente: deuda pública a medio y largo plazo (emisiones, subasta, formas de negociar al contado y a plazo, operativa de *strips*, problemática fiscal de los cupones y participación de no residentes)
- Transformación de los mercados: mantenimiento de mercados nacionales o creación de uno o varios macromercados de deuda europea
- Técnicas de gestión en los mercados de renta fija (estructura temporal de los tipos de interés, curva cupón cero y factores de descuento, TIR, duración, sensibilidad y convexidad)
- Condiciones generales de los contratos de futuros y opciones en los principales mercados europeos (*Bund, Bobl, Schatzs*, Bono nacional, *Euronotionel* y *treasury bond* en EUREX, MEFF y CBOT)
- Determinación del bono más económico a entregar (MBE) en el vencimiento y a lo largo de la negociación
- Formación del precio teórico de futuros y opciones
- Modelos y técnicas de cobertura: implicaciones financieras y econométricas
- Referencia a los contratos *Swapnote*
- Aplicaciones y ejemplos prácticos: cobertura, especulación y arbitraje
 - Análisis de la hoja de prensa
 - Especulación alcista y especulación bajista
 - Arbitraje directo e inverso con bonos al contado, a plazo, futuros y opciones: *cash & carry* y *reverse cash & carry*
 - Cambio de entregable más económico
 - Determinación del repo implícito
 - Determinación de la TIR del contrato
 - Cobertura de emisión de obligaciones
 - Operación de compra/venta de *spreads*
 - Construcción de futuros sintéticos por medio de opciones
 - Análisis de la opcionalidad de los contratos de futuros sobre Bono nacional
 - Riesgo de base
 - Ajuste de la duración de cartera
 - *Switch* de contratos de diferentes plazos

3. Swaps y otros productos OTC

- Mercado de *swaps*: características, tipología, riesgos, valoración, tamaño y estructura
- *Swaps* de tipo de interés
 - Definición y rasgos básicos
 - *Swap* genérico de tipos de interés
 - Estructura compleja de IRS
 - *Delayed start swap*
 - *Amortising swap*
 - Valoración de un *swap* IRS
 - Aplicaciones y ejemplos prácticos
- Gestión de carteras de *swaps*
- *Call money swaps*
- *Caps, floors* y *collars*
- *Swaps* de divisas
 - Definición y rasgos básicos
 - *Delayed start swap*
 - *Swap* de flujos conocidos
 - Valoración de *swap* de divisas
 - Aplicaciones y ejemplos prácticos

4. Divisas

- Mercado de divisas en España/Europa y su conexión con los mercados internacionales: organización, funcionamiento y agentes participantes
- Mercados de divisas a plazo, futuros y opciones
 - Mercados organizados
 - Mercados OTC
- Formación del precio teórico de plazo y futuros
- Valoración de opciones sobre divisas: modelo Garman-Kolhagen
- Aplicaciones y ejemplos prácticos: cobertura, especulación y arbitraje
 - Análisis de la información de prensa
 - Operaciones especulativas alcistas y bajistas
 - Arbitraje contado, *forward*, futuros y opciones
 - Coberturas de carteras
 - Cobertura de una operación de exportación
 - Cobertura de una operación de importación
 - Cobertura de casos contingentes

5. Índice bursátil y acciones

- Introducción a los mercados de renta variable
- Análisis de valores: fundamental, eficiente y técnico
- Índices bursátiles: IBEX 35, IGBM, DJ EURO STOXX 50, FT-SE EUROTOP 100, DAX 30, CAC 40, FT-SE 100, DJIA, S&P, NASDAQ y NIKKEI 225
- Condiciones generales de los contratos de futuros y opciones sobre índice bursátil IBEX 35, DJ EURO STOXX 50 y opciones sobre acciones
- Contratos negociados en mercados internacionales: S&P 100, S&P 500, NASDAQ, DJIA, FT-SE 100, DAX 30, CAC 40, DJ EURO STOXX 50, FT-SE EUROTOP 100 y NIKKEI 225
- Condiciones generales de los contratos de futuros sobre acciones en MEFF y LIFFE
- Formación del precio teórico de futuros y opciones
- Modelos y técnicas de cobertura
 - Criterios de diversificación. Riesgo sistemático y no sistemático

- Implicaciones financieras y econométricas de los ratios de cobertura
- Aplicaciones y ejemplos prácticos: cobertura, especulación y arbitraje
 - Análisis de la hoja de prensa
 - Especulación alcista y especulación bajista
 - Posiciones *long-short* en gestión alternativa
 - Arbitraje directo e inverso: contado, futuros y opciones
 - Cobertura con reducción/eliminación del riesgo de correlación
 - Cobertura de cartera
 - Cobertura de preinversión
 - Construcción de futuros sintéticos por medio de opciones
 - Operaciones de compra/venta de *spreads*
 - Diseño de emisiones de productos OTC cubiertos con derivados organizados

6. Opciones exóticas

Definición, clasificación, características, técnicas de valoración y cobertura y análisis de sensibilidad

- Asiáticas (APO/ARO)
- *Lookback*
- Escalera
- *Cliquet*
- *Aviso*
- *Barrera*
- *Bermuda*
- Binarias/digitales
- *Paylater*
- *Chooser*
- Multifactor: *rainbow* (*worst of, best of, Himalaya*), *basket, spread* y *quanto*

7. Productos estructurados

- Generaciones de productos estructurados: características descriptivas, diseño y cobertura
- Productos estructurados sobre renta fija, divisas e inflación
 - *Floating rate note*
 - *Reverse floating rate note*
 - *Collared floating rate note*
 - Rangos digitales (*corridor notes*)
 - *Step up amortizable*
 - *Reset note*
 - *Participating swap*
 - *Performance swap*
 - *Step up triggered cap*
 - *Constant maturity bond*
 - Estructurados de divisas
- Productos estructurados sobre renta variable
 - Certificados
 - *Warrants*
 - Fondos garantizados diversos
 - Contratos financieros de acciones (CFA, CCVO o *reverse convertibles*)
 - Depósitos estructurados
 - Miscelánea complementaria de ejercicios a resolver
- Estructuras asociadas a proyectos de inversión/financiación y operaciones de *corporate finance*
- Comercialización de productos estructurados al por mayor y al por menor

Módulo 3. Gestión de Carteras

1. **Conceptos básicos de la gestión de carteras**
2. **Clasificación de las carteras**
 - Carteras privadas
 - Carteras de entidades de depósito y aseguradoras
 - Carteras de fondos de inversión y pensiones
3. **Tipos de carteras según inversión y elección de los productos derivados adecuados**
 - Activos monetarios
 - Deuda pública y renta fija privada a medio y largo plazo
 - Divisas
 - Acciones
 - Mixtas con diferentes tipos y proporciones de inversión
4. **Utilización de los productos derivados en la gestión de carteras**
 - Operaciones de cobertura
 - Operaciones especulativas
5. **Supuestos prácticos aplicables a diferentes tipos de fondos de inversión**
6. **Análisis técnico de productos derivados**
 - Características del análisis técnico
 - Analogías y diferencias del análisis técnico para derivados y subyacentes
 - Conceptos básicos sobre tendencia
 - Indicadores y osciladores
 - Introducción a los sistemas de *trading* automáticos
 - Utilización de herramientas *on line*: MetaStock, Reuters y Front Office MEFF
 - Gestión de carteras con programas de inteligencia artificial
7. **Normativa legal vigente de la operativa con derivados por parte de los fondos y sociedades de inversión mobiliaria**
8. **Fondos garantizados y estructurados de renta fija y renta variable**
 - Características principales
 - Rentabilidades garantizadas y rentabilidades previstas
 - Mecanismos de cobertura y de inversión dinámica
 - Fondos garantizados, contratos financieros atípicos y depósitos estructurados: análisis descriptivo y detallado de diferentes modalidades comerciales
9. **Fondos apalancados: *hedge funds* y fondos de gestión alternativa (IICIL e IIC de IICIL)**
10. **Medidas de *performance* de la gestión de carteras**

Módulo 4. Análisis, control y gestión de riesgos

1. **Descripción práctica del funcionamiento de los sistemas de negociación, liquidación y compensación de MEFF (TOP PLUS y MEFFTOP)**
2. **Sistema de acceso a la negociación, liquidación y compensación de EUREX**
3. **Reglamento de MEFF, miembros del mercado, sistemas de control de riesgo, cálculo y aportación de garantías, liquidaciones diarias de pérdidas y ganancias y límite operativo diario**
4. **Normas contables de aplicación a entidades usuarias de productos derivados**
 - Entidades de depósito, fondos de inversión y otras instituciones
 - Normas FAS, IAS, ISDA y exigencias de Basilea II
 - Derivados especulativos y derivados de cobertura (valor razonable, flujos de efectivo e inversión neta de negocios en el extranjero)
5. **Fiscalidad de los futuros y opciones**
 - Calificación jurídico-tributaria de las rentas derivadas de los productos derivados en imposición directa e indirecta: tratamiento diferenciado según operaciones de cobertura e inversión
 - Imputación temporal
 - Tributación de las comisiones y del rendimiento de los depósitos
6. **Análisis, control y gestión del riesgo de los productos derivados**
 - Tipos de riesgos: mercado, crédito, operacional y legal
 - Análisis de los principales “siniestros” ocurridos con productos derivados
 - Informes y estudios elaborados sobre el control del riesgo
 - Mecanismos de control del riesgo existentes en los mercados organizados
 - Sistemas de gestión y evaluación del riesgo
 - *Value at risk (VaR)*
 - Definición y utilidad del VaR
 - Herramientas estadísticas y medición del VaR: RiskMetrics
 - Supuestos prácticos sobre gestión de carteras
7. **Derivados sobre riesgo de crédito**
 - Introducción al riesgo de crédito
 - Medición del riesgo de crédito: CreditMetrics
 - Instrumentos derivados de crédito
 - *Credit default swaps*
 - *Credit spread options*
 - *Credit link notes*
 - *Total rate returns swaps*
 - Aplicaciones y estrategias con productos derivados de crédito

Obtención del título

Los alumnos que superen las pruebas (exámenes, trabajos y prácticas) y que hayan asistido a un mínimo del 80% de las horas lectivas obtendrán el **Diploma Superior en Productos Financieros Derivados** otorgado conjuntamente por IEF e Instituto BME. Por otro lado, **Instituto BME** realizará la formación y los exámenes pertinentes a los alumnos interesados en la **Licencia de Operador de MEFF**. Los alumnos que no superen las pruebas, pero cumplan el mínimo de asistencia, recibirán un diploma acreditativo de su asistencia al curso.

Derechos de inscripción

El precio del curso es 3.900 euros y da derecho a:

- Participación en las sesiones lectivas
- Asistencia a las sesiones prácticas
- Participación en simulaciones informáticas de mercado
- Documentación de soporte
- Pruebas de evaluación del diploma del curso y de la licencia de operador de MEFF

Información e inscripciones

Los interesados han de enviar el boletín de inscripción, adjuntando un currículum y dos fotografías, a Instituto de Estudios Financieros. La inscripción se confirmará posteriormente. La documentación se ha de enviar a:

Instituto de Estudios Financieros

Gran Vía, 670, 2º
08010 Barcelona
Tel: 93 412 44 31
Fax: 93 412 10 15
E-mail: infoief@iefweb.org
Web: www.iefweb.org

Se recomienda la máxima antelación en la entrega de la documentación para la preinscripción ya que el número de plazas es limitado.

Datos de contacto personal

Nombre y apellidos

Fecha de nacimiento

Dirección

CP

Población

Teléfono

Móvil

Nivel de Estudios (especificar)

Datos de contacto profesional

Empresa

Sector

Cargo

Dirección

CP

Población

Teléfono

Fax

E-mail

Datos de facturación

NIF/CIF

Nombre o razón social

Dirección

Contacto administrativo

Los datos facilitados se incorporarán a un fichero registrado en la Agencia Española de Protección de Datos que utilizaremos para hacerle llegar información sobre nuestras actividades formativas y, en su caso, evaluar la adecuación del curso solicitado así como comunicarnos con usted sobre cuestiones relacionadas con el mismo. El currículum y las fotocopias solicitadas serán destruidos una vez finalice y sea evaluado el curso. El responsable del fichero es la Fundació Privada Institut d'Estudis Financers [FPIEF] con domicilio en la Gran Vía de les Corts Catalanes, 670, 2º, de Barcelona (correo electrónico: infoief@iefweb.org). Usted puede en cualquier momento dirigirse a la FPIEF para, gratuitamente, ejercer el derecho de oposición, acceso, rectificación o cancelación de sus datos personales así como oponerse a la recepción de correos electrónicos o comunicados con contenido publicitario.

Forma de pago

Talón nominativo a Fundación Privada Institut d'Estudis Financers

Transferència bancaria a la cuenta nº 0182-6035-49-0201507074
(envíenos la copia del comprobante)

Firma del asistente

Adjuntar con el boletín de inscripción, currículum y dos fotografías

Información e inscripciones:



Instituto de Estudios Financieros
Gran Vía, 670, 2º
08010 Barcelona
Tel: 93 412 44 31
Fax: 93 412 10 15
E-mail: infoief@iefweb.org
Web: www.iefweb.org