

BOLSA DE VALORES

& Productos de Asunción S.A



***ESPECIALIZACIÓN EN DERIVADOS CON CERTIFICACION
OPCIONAL DE OPERADOR DE FUTUROS***

Introducción

El actual contexto global ofrece a los agentes económicos la posibilidad de realizar negocios tanto de inversión como de cobertura.

Dentro de estas posibilidades el mercado de derivados ofrece instrumentos que permiten diversificar portafolios, sacar ventaja de movimientos tanto al alza como a la baja en los mercados, hacer coberturas dinámicas y estáticas, entre muchas otras estrategias.

La BVPASA acorde a esta tendencia desde 2017 ha implementado el primer contrato de derivados en Paraguay, el futuro de tipo de cambio guaraní/dólar.

Por esta razón todo profesional de las finanzas debe indefectiblemente tener un conocimiento profundo y práctico de estos mercados y sus activos, con el fin de poder aprovechar los beneficios que ofrecen.

El Programa de Especialización en Derivados Financieros brindará al participante los conocimientos técnicos y prácticos respecto a las características de los mercados organizados y no organizados de productos derivados, aprenderá la operativa de los futuros y las opciones financieros y conocerá la formalización de la relación entre riesgo y retorno a través de modelos financieros que permiten cuantificar el riesgo y, en consecuencia, valorar los activos.

Asimismo, el participante podrá optar por obtener la certificación como operador de futuros en el mercado de capitales paraguayo.

Beneficios:

- Preparación especializada en la gestión integral de derivados financieros, enfocándose en el conocimiento y la utilización práctica de los productos financieros derivados: futuros y opciones.
- Plana docente de primer nivel Compuesta por profesores de excelente nivel académico y altamente experimentados en el ámbito de gestión de derivados.
- Certificación opcional de operador de futuros y opciones

A quién va dirigido

La especialización va dirigida a los profesionales y ejecutivos con formación en distintas disciplinas, que tengan interés profesional o personal en los mercados de derivados, sus instrumentos y negociación. También a aquellos que ocupen cargos de dirección en organizaciones del sector real o financiero que requieran conocimientos sobre derivados para operaciones de tesorería o cobertura de riesgos.

Metodología y recursos

El curso se desarrollará de manera presencial y online, según la materia, todos los jueves de 16 a 21 horas.

Recursos:

- Materiales de estudio
- Casos y ejercicios prácticos para realizar en clase.

Contenido

El diplomado tiene una duración de: 70 horas

CONTENIDO	HORAS
<u>Introducción a los Futuros y Opciones (*)</u>	
1. Breve reseña histórica y desarrollo de los derivados.	
2. Mercados Institucionalizados y OTC. Estadísticas de la industria de los futuros en el mundo.	
3. Indicadores propios de los mercados de futuros: volumen, interés abierto, precio de ajuste.	
4. Concepto de cobertura. Ejemplos de cobertura vendedora y cobertura compradora.	10hrs.
5. Garantía de operaciones y costos de las operaciones con futuros.	
6. Tipos de opciones: calls y puts. Opciones sobre distintos activos subyacentes: futuros de divisas, commodities, acciones e índices.	
7. Estableciendo precios máximos y mínimos: Cobertura compradora y vendedora.	
8. Clearing y garantías para operar con opciones.	
Estrategias de trading con futuros y opciones	20hrs.

-
1. Relación entre el precio contado y a plazo: el modelo cost of carry. Arbitrajes. Riesgo de base. Inversión o estrategias para la captura de tasa de interés.
 2. Estrategias simples. Los sintéticos: uso y aplicaciones en distintos activos.
 3. Opciones. su volatilidad histórica e implícita. Análisis de sensibilidad de las opciones: el concepto y utilidad de las letras griegas. Operar con opciones utilizando la cobertura delta. Opciones Americanas y Opciones Europeas.
 4. Análisis de estrategias con opciones según perspectivas de mercado: Armado de Spreads utilizando call y put: spreads alcistas y bajistas.
 5. Estrategias para mercados volátiles o neutrales: straddles, strangles, butterfly y condor. Análisis de sensibilidad de distintas estrategias.

Introducción a los futuros de tipo de cambio.

1. Definición de futuros de divisas.
2. Diferencias entre futuros y forwards.
3. Sistema de garantía de las operaciones. Márgenes y diferencias. Ejercitación.
4. Conceptos de base y spread.
5. Valuación de futuros. 10hrs.
6. Modelos de Valuación: Relación entre el precio de contado y el de futuros: modelo cost of carry.
7. Uso de los mercados de futuros de divisas. Modalidades, ejemplos y ejercicios. Cobertura. Especulación. Inversión y estrategias para la captura de tasa de interés. Arbitraje.

Futuros sobre Renta Fija y Renta Variable

1. Futuros y Opciones de bonos: valuación, arbitraje, cobertura y especulación. Futuros y Opciones más exitosos sobre renta fija en el mundo. 5hrs.
2. Futuros y Opciones sobre acciones e índices: valuación, arbitraje y cobertura de portafolios. Futuros y Opciones más exitosos sobre renta variable en el mundo.

Análisis Fundamental

1. La formación de los precios. Determinación del precio de mercado.
 2. Herramientas de análisis de mercados. Componentes de la oferta y la demanda.
 3. Los precios en el tiempo y en el espacio. La ley de un solo precio en el tiempo y en el espacio. 15hrs.
 4. Proyecciones de precios. Distintos modelos econométricos. Limitantes. Tipos de análisis y fuentes de información.
 5. Análisis de los distintos sectores: commodities, tasa de interés, divisas.
-

-
6. Estructura de mercado de tipos cambios (FOREX). Determinantes de la oferta y la demanda de divisas. Balance de pagos. Principales teorías sobre la determinación del tipo de cambio. Regímenes cambiarios y política monetaria. Aplicaciones para Paraguay. Estadísticas del mercado cambiario local.

Análisis Técnico de los mercados de futuros

1. Análisis técnico propiamente dicho. Definición de perfil. Bases en las que se asienta el análisis técnico como filosofía. Psicología del inversor y la importancia en el comportamiento de las masas.
2. Importancia del análisis técnico como herramienta en la toma de decisión para los mercados financieros y mercados de futuros.
3. Identificación de tendencias del mercado. Construcción de gráficos. 10hrs.
4. Herramientas elementales para un primer análisis. Líneas de tendencia y canales.
5. La importancia del volumen y el interés abierto.
6. Aplicación de indicadores Técnicos basados en los precios. Medias Móviles. Indicadores de sentimiento. Indicador COT.

La Certificación como operador de Futuros y Opciones tiene una duración de: 10 horas

CONTENIDO	HORAS
<u>Práctica de trading</u>	5hrs.
<u>Marco Jurídico de los Mercados</u>	5hrs.

Docentes

Gustavo Picolla

MBA en Dirección Estratégica de Negocios. Consultor del Banco Mundial trabajando en el equipo de Agricultura y Desarrollo Rural para Latinoamérica y la Región del Caribe. Es Asesor comercial de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción. Fue Gerente del Proyecto que llevó a cabo el proceso de implementación de la Bolsa de Productos en Paraguay. Consultor en análisis de mercados agrícolas, gestión y administración del riesgo. Fue funcionario durante 20 años del MATba (Mercado a Término de Buenos Aires SA) donde llegó a ocupar el cargo de Gerente General. Ha conducido conferencias, seminarios, cursos, programas educativos y de entrenamiento en varios países de América Latina.



José Anibal Insfran Pelozo

Es un profesional con amplia experiencia en el sector financiero y bursátil. Actualmente es Vicepresidente de Capital Markets Casa de Bolsa S.A. y Director Titular del Banco para la Comercialización y la Producción S.A. (BANCOP). Anteriormente, entre otras actividades, fue Director de Estudios Monetarios y Financieros del Banco Central del Paraguay; Director del Programa de Reforma de Banca Pública y Miembro del Directorio de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Ha sido consultor nacional e internacional en Áreas Bancarias y de Finanzas Verdes para la Unión Europea, PNUD, BID, WWF, Bancos locales, Cooperativas, Empresas locales y Multinacionales, entre otros. El Dr. Insfran es Economista por la UNA, Especialista en Macroeconomía Aplicada por la Pontificia Universidad Católica de Chile y posee el título de M.S. en Economía, M.S. en Finanzas y Ph. D. en Economía de la Universidad de Illinois en Urbana-Champaign. Tiene numerosas publicaciones de artículos en revistas especializadas nacionales e internacionales. Ha enseñado cursos de Macroeconomía, Microeconomía, Finanzas Internacionales, Estadística y Econometría a nivel de Pre-grado y de Maestría en la UNA, UAA, UCA y la Universidad de Illinois en Urbana-Champaign. Ha disertado en foros nacionales e internacionales.



Ruben Ullua

Titular de la consultora Rubén J. Ullúa. Analista de Mercados Financieros. Especializado en análisis técnico desde 1996, tanto para el mercado de valores como de commodities. Profesor de distintas Universidades, Instituciones, Bolsas y Fundaciones de Latinoamérica. Columnista en importantes medios de prensa de Latinoamérica y España.



Sol Arcidiácono

Head of Desk ED&F MAN CAPITAL MKTS ARGENTINA/PARAGUAY. Master en Finanzas (2003), Universitat Politècnica de Catalunya (Barcelona). Market Research y Trading desde 2004. Múltiples columnas especializadas en publicaciones de Agrogocios. Presentaciones de AgroMercado, Gestión del Riesgo de Precios. Research y capacitación incluyendo participación en actividades de la Bolsa de Comercio de Rosario y Universidades argentinas.



Docentes de la Certificación

Cynthia Teresa Fatecha Medina

Es Abogada por la Universidad Nacional de Asunción desde 1994. Es Licenciada en Lengua y Civilización Francesa por la Facultad de Filosofía de la Universidad Nacional de Asunción desde 1992. Realizó un masterado en Francia obteniendo el D.S.U. (Diploma Superior Universitario) en Derecho Administrativo en la Universidad Nacional de Paris II Panthéon-Assas, años 1998-1999. Ha participado del Primer Programa de Formación Fiduciaria Internacional en Paraguay 2011-2012, organizado por la Federación Latinoamericana de Bancos



(FELABAN), la Asociación de Bancos del Paraguay y el Comité Latinoamericano de Fideicomiso (COLAFI) en Asunción. Ha participado del Programa de Estrategia y Gestión Inmobiliaria PGI 2014.

Ha dictado, en calidad de docente, módulos sobre Fideicomiso y Project Finance en el Master en Derecho de la Empresa de la Universidad Católica (MADE-UC 2014-2015-2016-2017-2018). Asimismo, ha dictado el módulo Aspectos legales de la Gestión Inmobiliaria del Programa de Estrategia y Gestión Inmobiliaria PGI 2015 – PGI 2016 – PGI 2018. Ejerció la profesión en el área de asesoría en el Estudio Jurídico Vouga & Olmedo desde 1996 hasta su escisión en el año 2013 y actualmente es socia de Vouga Abogados. Es asesora jurídica de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) desde 2013 y ha participado activamente en la redacción de los reglamentos del Mercado de Derivados Financieros de la BVPASA; de Admisión para las diferentes categorías de participantes a ser habilitados para la Negociación de Contratos de Derivados Financieros y las Especificaciones para la Negociación de Contratos Futuros Guaraní - Dólar de los Estados Unidos de América así como de los contratos fiduciarios que instrumentan las respectivas garantías. Asesoró a la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) para la elaboración y difusión un de un material sobre la Factibilidad del Fideicomiso de Garantía en Paraguay. Asesoró al Banco Interamericano de Desarrollo para determinar el mecanismo legal de constitución y ejecución de una garantía de préstamo (prenda o fideicomiso de garantía) basada en royalties. Ha asesorado a clientes (en calidad de fideicomitentes, de fiduciarios o de beneficiarios) en la constitución de diversos fideicomisos, incluyendo fideicomisos de garantía, inmobiliarios, ganaderos y de titularización, entre ellos el Fideicomiso Las Palmas, Fideicomiso World Trade Center, Miranda, Fortune Paraguay, Fideicomiso Tape Pora.

Econ, Mario Moisés Paredes Gómez.

Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción. Encargado de Operaciones, Jefe de Rueda de Valores y Futuros.



Requisitos de admisión

Los interesados en cursar la especialización deberán rendir dos exámenes de admisión:

- Antes del inicio de la especialización, aprobar un examen sobre conocimientos básicos de finanzas y manejo de excell.
- Luego del primer módulo “Introducción a los Futuros y Opciones”, aprobar el examen del mismo para poder continuar con el desarrollo de la especialización

Requisitos de Certificación

Para acceder a la certificación por parte de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A como Operador de Futuros y Opciones, los participantes de la presente especialización deberán:

- Cumplir con una asistencia mínima del 80 % en las clases para acceder a la evaluación.
- Obtener una calificación mínima de 75% (setenta y cinco por ciento) en el examen de certificación.

Certificado

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción otorgará certificado de participación a quienes hayan asistido por lo menos al 80% de las sesiones programadas.

Calendario

EVENTO	FECHA	HORARIO
Examen de Admisión	21 de febrero de 2019	17:00 a 19:00
Inicio de la Especialización	28 de febrero de 2019	
Examen del primer módulo	12 de marzo de 2019	17:00 a 19:00
Finalización de la Especialización	30 de mayo de 2019	
Inicio de la Certificación	6 de junio de 2019	
Finalización de la Certificación	13 de junio de 2019	
Examen de Certificación	20 de junio de 2019	17:00 a 20:00
Clases	Jueves	16:00 a 21:00

Costo

De la especialización: Gs 4.400.000

Certificación: Gs 910.000