



## PROGRAMA – SEMINARIO LONDON METAL EXCHANGE

MADRID, ESPAÑA – ENERO 27-28-29, 2026

---

### INTRODUCCIÓN GENERAL AL SEMINARIO

Este seminario del **London Metal Exchange (LME)** está diseñado como un **programa 100 % práctico, aplicado y orientado a la realidad actual del mercado**.

El curso:

- Parte de los **conceptos básicos indispensables**, pero escala progresivamente hacia la aplicación real
- Utiliza **precios en vivo del LME**, directamente desde la página oficial, durante las sesiones
- Analiza la **volatilidad real del mercado**, los movimientos de precios y sus consecuencias operativas
- Muestra cómo se **estresan las posiciones de cobertura**, especialmente las **posiciones short** en mercados en suba
- Trabaja activamente sobre el **impacto de los márgenes y las llamadas de margen**
- Enseña cómo utilizar **opciones no solo como seguro, sino como herramienta para mejorar el rendimiento del hedge**
- Incluye el **lock-in de contangos y backwardations** como parte de la estrategia comercial

El objetivo final es que los participantes puedan:

- Entender cómo funciona realmente el **LME en condiciones de mercado reales**
  - Llevar sus **propios casos de empresa**
  - Y **salir con criterios claros y aplicables** para estructurar y optimizar coberturas en el contexto actual del mercado.
-

## DÍA 1

### INTRODUCCIÓN AL LONDON METAL EXCHANGE

**Martes 27 de enero de 2026**

**09:00 – 09:30**

Llegada de los participantes y café de bienvenida  
(a cargo de Jorge Dyszel)

**09:30 – 10:30 | Sesión 1**

**Estructura y funcionamiento del London Metal Exchange**

- Origen y rol del LME
- El LME como mercado de referencia global
- Funcionamiento operativo y lógica del mercado

**10:30 – 11:00 | Sesión 2**

**Participantes del mercado, contratos y fechas valor**

- Hedgers, traders, consumidores y especuladores
- Contratos, prompt dates y estructura temporal
- Relación entre mercado físico y financiero

**11:00 – 11:15**

Coffee break

**11:15 – 12:15 | Sesión 3**

**Almacenamiento, liquidación y fijación diaria de precios en el LME**

- Warehouses y stocks
- Settlement, official prices y cash prices
- Impacto del sistema de liquidación en el precio

**12:15 – 13:00 | Sesión 4**

**El rol del LME en el mercado global de metales**

- Formación de precios internacionales
- Relación con primas y mercados físicos
- Influencia del LME en contratos comerciales

**13:00 – 14:15**

Break

**14:15 – 15:30 | Sesión 5**

**El LME como referencia de precios y el concepto de precio “all-in”**

- Precio LME + primas + logística
- Diferencias regionales
- Impacto comercial y financiero del “all-in price”

**15:30 – 15:45**

Pausa café

**15:45 – 17:00 | Sesión 6**

**Ejercicios prácticos: casos reales y uso de precios en vivo del LME**

- Análisis de precios reales del día
- Lectura de volatilidad
- Casos reales presentados por el instructor y por los asistentes

**17:00**

Cierre de la jornada

---

## DÍA 2

### **HEDGING CON FUTUROS, OPCIONES Y ESTRATEGIAS COMBINADAS**

**Miércoles 28 de enero de 2026**

**09:00 – 09:30**

Café de bienvenida y llegada de participantes

**09:30 – 10:30 | Sesión 1**

**Introducción al concepto de cobertura con futuros**

- Qué es cubrir y qué no es cubrir
- Diferencia entre hedging y especulación
- Timing del hedge y aparición del riesgo

**10:30 – 11:00 | Sesión 2**

**Coberturas con futuros: ejemplos reales para productores y consumidores**

- Casos prácticos
- Impacto financiero y comercial

- Uso operativo del futuro en el día a día

**11:00 – 11:15**

Coffee break

**11:15 – 12:15 | Sesión 3**

### Tipos de futuros y ajuste al riesgo físico

- Matching físico-financiero
- Volúmenes, timing y duración
- Errores comunes en la cobertura con futuros

**12:15 – 13:00 | Sesión 4**

### Limitaciones del hedge con futuros: márgenes y estrés de posiciones short

- Funcionamiento de los márgenes
- Mercados en suba y presión financiera
- Cómo se “reestructura” una cobertura mal diseñada

**13:00 – 14:15**

Break

**14:15 – 15:30 | Sesión 5**

### Ejercicios prácticos con precios en vivo y casos reales

- Simulación de escenarios de mercado
- Análisis del impacto de márgenes
- Casos propuestos por los asistentes

**15:30 – 15:45**

Coffee break

**15:45 – 17:00 | Sesión 6**

### Estrategias combinadas de futuros y opciones

- Uso de opciones para mitigar márgenes
- Opciones como herramienta de mejora del hedge
- Ejemplos reales de estructuras combinadas

**17:00**

Cierre de la jornada

## DÍA 3

### CASOS PRÁCTICOS Y OPTIMIZACIÓN DE COBERTURAS

**Jueves 29 de enero de 2026**

**09:00 – 09:30**

Café de bienvenida y llegada de participantes

**09:30 – 10:30 | Sesión 1**

**Valoración de opciones y estructura de primas**

- Qué paga realmente una prima
- Volatilidad implícita vs real
- Lectura práctica del costo de las opciones

**10:30 – 11:00 | Sesión 2**

**Cobertura dinámica: adaptación a la volatilidad del mercado**

- Ajustes de cobertura en mercados cambiantes
- Gestión activa del hedge
- Decisiones en tiempo real

**11:00 – 11:15**

Pausa

**11:15 – 12:15 | Sesión 3**

**Simulación de coberturas reales con precios en vivo del LME**

- Construcción de coberturas paso a paso
- Análisis de escenarios
- Impacto financiero y comercial

**12:15 – 13:00 | Sesión 4**

**Relación entre precios LME, primas y mercados físicos**

- Contangos y backwardations
- Lock-in de estructuras de mercado
- Aplicación comercial del hedge

**13:00 – 14:30**

Almuerzo



**14:30 – 15:30 | Sesión 5**

**Casos reales de los participantes: diseño y optimización de coberturas**

- Casos de empresa
- Discusión abierta
- Ajustes y mejoras posibles

**15:30 – 15:45**

Coffee break

**15:45 – 17:00 | Sesión 6**

**Espacio de preguntas, debate y conclusiones finales**

- Discusión abierta
- Síntesis conceptual y operativa
- Cierre del seminario

---

## **CERTIFICADOS**

Dos días luego de terminado el seminario se entregarán **Certificados de Asistencia**, emitidos por el **London Metal Exchange**, a todos los participantes.

---