



PROGRAMA – SEMINARIO LONDON METAL EXCHANGE MONTEVIDEO, URUGUAY – MAYO 25-26-27-28-29, 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

Lunes 25 de mayo de 2026

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

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

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

Coffee break

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

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

DÍA 2

Continúa INTRODUCCIÓN AL LONDON METAL EXCHANGE

Martes 26 de mayo de 2026

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”

Pausa café

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

Cierre de la jornada

DÍA 3

HEDGING CON FUTUROS, OPCIONES Y ESTRATEGIAS COMBINADAS

Miércoles 27 de mayo de 2026

Café de bienvenida y llegada de participantes

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



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

Coffee break

Sesión 3

Tipos de futuros y ajuste al riesgo físico

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

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

DÍA 4

HEDGING CON FUTUROS, OPCIONES Y ESTRATEGIAS COMBINADAS

Jueves 28 de mayo de 2026

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

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

Sesión 7

Valoración de opciones y estructura de primas

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

Sesión 8

Cobertura dinámica: adaptación a la volatilidad del mercado

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

DÍA 5

CASOS PRÁCTICOS Y OPTIMIZACIÓN DE COBERTURAS

Viernes 29 de mayo de 2026

Café de bienvenida y llegada de participantes

Sesión 1

Simulación de coberturas reales con precios en vivo del LME

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



Sesión 2

Relación entre precios LME, primas y mercados físicos

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

Sesión 3

Casos reales de los participantes: diseño y optimización de coberturas

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

Coffee break

Sesión 4

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.
