



## 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

### Continua 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.

---