



PROGRAMA – SEMINARIO LONDON METAL EXCHANGE MONTEVIDEO, URUGUAY – MAYO 26-27-28, 2026

INTRODUCCIÓN GENERAL AL SEMINARIO

Este seminario del **London Metal Exchange (LME)** está diseñado como un programa **100 % práctico, aplicado y orientado a entender la volatilidad actual de los commodities, su impacto en productores, consumidores, traders y especuladores, y cómo utilizar estrategias de hedge con futuros y opciones para mitigar riesgos y optimizar resultados.**

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 funcionan los mercados de commodities en general y el LME en particular.**
- Trabajar con sus **propios casos.**

- Integrar **criterios claros y aplicables** para estructurar y optimizar coberturas en el contexto actual del mercado.

MARTES 26 DE MAYO 2026

INTRODUCCIÓN AL LONDON METAL EXCHANGE

(4 horas)

Bloque 1

Participantes del mercado, contratos y fechas valor

- Volatilidad: por qué se produce, sus beneficios y perjuicios.
- Hedgers, traders, consumidores y especuladores
- Contratos, prompt dates y estructura temporal
- Relación entre mercado físico y financiero

Bloque 2

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

Coffee Break

Bloque 3

Precios, warehouses y lógica operativa del mercado

- Warehouses y stocks
- Official prices, cash prices y settlement
- Formación de precios internacionales
- Relación con primas y concepto de precio “all-in”

Bloque 4

Ejercicios prácticos con precios en vivo del LME

- Lectura de volatilidad
- Casos reales
- Interpretación comercial y financiera

MIÉRCOLES 27 DE MAYO 2026

HEDGING CON FUTUROS

(4 horas)

Bloque 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

Bloque 2

Coberturas con futuros: ejemplos reales

- Productores
- Consumidores
- Traders e intermediarios

Coffee Break

Bloque 3

Matching físico-financiero y errores comunes

- Volúmenes, timing y duración
- Riesgo base
- Errores comunes en la cobertura

Bloque 4

Márgenes, stress financiero y mercados en suba

- Funcionamiento de los márgenes
- Margin calls
- Cómo se reestructura una cobertura short bajo presión

JUEVES 28 DE MAYO 2026

OPCIONES, ESTRATEGIAS COMBINADAS Y COBERTURA DINÁMICA

(4 horas)

Bloque 1

Uso de opciones en hedging

- Opciones como seguro
- Opciones para mejorar el hedge
- Calls, puts y estructuras prácticas

Bloque 2

Valoración de opciones y costo de primas

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

Coffee Break

Bloque 3

Estrategias combinadas y lock-in

- Futuros + opciones
- Lock-in de contangos y backwardations
- Aplicación comercial

Bloque 4

Casos reales de participantes y conclusiones

- Casos de empresa
- Optimización de coberturas
- Debate y cierre final

CERTIFICADOS

Al terminar el seminario se entregarán **Certificados de Asistencia**, emitidos por el **London Metal Exchange**, a todos los participantes.
