

PROGRAMA DE FORMACIÓN 2018

El Programa de Formación (PF) consiste en un sistema de becas otorgado por la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) y dirigido a estudiantes avanzados de carreras universitarias de grado (más de 70% de materias aprobadas), y profesionales (con menos de dos años de recibidos).

El objetivo es capacitar a futuros y jóvenes profesionales en aspectos concernientes al comercio de granos, al funcionamiento del mercado de disponible de cereales y oleaginosos, al mercado ganadero, al mercado de capitales y al desarrollo de la industria de futuros.

Este sistema de becas consta de las siguientes etapas.

Primera etapa

Durante la primera etapa se dictarán cursos de nivel inicial con el objeto de nivelar los conocimientos de los participantes.

Este programa de becas dividido en tres fases, presenta diversos requisitos en cada una de ellas, que superamos, permiten acceder a la siguiente. En esta edición 2018, se introducen varios cambios respecto de las ediciones anteriores, tanto en la primera como en la segunda etapa.

Durante la primera etapa se dictarán en forma presencial e intensiva cursos de nivel inicial con el objeto de nivelar los conocimientos de los participantes.

- **27/8** - Introducción al Comercio de Granos (8 horas en 1 jornada)
 - ✓ **9 a 11:15hs.** Introducción a la comercialización de granos. Etapa primaria. Docente: Julio Calzada.
 - ✓ **11:15 a 13:30hs.** Corretaje y modalidades de contratación. Docente: Marcelo García.
 - ✓ **14:45 a 16:15hs.** Acopio. Docente: Luis María Migliaro.
 - ✓ **16:15 a 17:30hs.** Etapa terciaria. Docente: Patricia Bergero.

- **3/9** - Introducción a los Futuros y Opciones (6 horas en 1 jornada)
 - ✓ **9 a 12hs y de 14 a 17hs.** Docente: Blas Rozadilla.

- **10/9** - Introducción al Mercado Ganadero (2 horas en 1 jornada)
 - ✓ **9 a 11hs.** Docente: Rolando González.

- **10/9** - Introducción al Mercado de Capitales (4 horas en 1 jornada)
 - ✓ **11 a 13hs y de 15 a 17hs.** Docente: Mariano Cirio.

Lugar

- Auditorio de la Bolsa de Comercio de Rosario (Paraguay 755)

Observación

- Bajo modalidad *online*, el alumno podrá acceder a los videos de las clases al día siguiente de cursado cada tema.

Examen

- 27 de septiembre, de forma *online*.
- Quienes tengan 100% de asistencia a las clases presenciales de la Primera Etapa.

Segunda etapa

A partir del 2018 se introdujeron una serie de cambios, quedando esta etapa, dividida en dos fases.

Consiste en el cursado de seminarios de niveles intermedio y avanzado y de especialidades a desarrollarse de forma **presencial** y completamente becados. El cursado se subdivide en dos, una integradora y otra confirmada por 6 especialidades, dentro de las cuales el becario deberá optar por una.

¿Quiénes pueden acceder?

Quienes hayan obtenido notas superiores al porcentaje determinado por BCR en el examen *online* que se realizará el **27 de septiembre**. El presente examen se podrá realizar por la mañana (9 a 11 horas) o por la tarde (16 a 18 horas).

Etapa 2.1

Cronograma

2° Etapa Común			
TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Opciones sobre futuros	1/10 2/10 3/10	14 a 17 hs.	Las opciones. Orígenes. Distintos tipos. ¿Quiénes las negocian y para qué? Operando opciones. Cobertura y especulación. Gráficos de ganancia y pérdida al vencimiento. Sintéticos, el resultado de combinar futuros y opciones. Paridad put-call. Comparación de posiciones en opciones con posiciones sintéticas. Factores que influyen en el valor de una opción. Sistemas de garantías para contratos de opciones.
Letras griegas	9/10 10/10	14 a 17 hs.	Análisis de sensibilidad de opciones ante cambios en las distintas variables que afectan su valor. Cambios en el activo subyacente: delta, gamma. Volatilidad histórica y volatilidad implícita. Cambios en la volatilidad implícita: vega. Paso del tiempo: theta. Variaciones en la tasa de interés: rho.
Valuación de futuros	11/10 12/10 16/10	9 a 12 hs. 14 a 17 hs. 14 a 17 hs.	Relación entre precio de contado y precio de futuro. Valuación de Contratos de Futuros según el tipo de activo subyacente. Modelo cost of carry. Modelo de las expectativas. Mercados normales e invertidos. Modelo cost of carry cuando no se verifican los supuestos, límites de no arbitraje.
Ciclo intermedio mercado de capitales	18/10 19/10 22/10 23/10	14 a 17 hs.	Financiamiento empresarial. Recíproca Financiamiento PyME. Fondos comunes de inversión, valuación y análisis. Obligaciones negociables. Fideicomisos financieros. Sociedades de Garantía. Renta fija y renta variable.

¿Cómo finaliza la etapa 2.1?

Mediante la realización de un **examen online**, cuyo contenido versará sobre todos los temas tratados en los 4 cursos que comprenden este punto.

¿Cuándo se llevará a cabo?

El **2 de noviembre de 7:30hs a 15:30hs.**, como única fecha, con la posibilidad de acceder a un recuperatorio.

En caso de obtener un puntaje inferior al 60% en ambos casos, el alumno podrá realizar y continuar con la **etapa 2.2** pero no accederá a la última instancia del programa.

¿Cómo se procederá para aquellos alumnos que residan fuera de Rosario?

Podrán acceder a las capacitaciones de la **etapa 2.1 y 2.2**, así como también al Seminario, a través de **videoconferencia online**.



Etapa 2.2

En el transcurso del cursado de la segunda etapa integradora, se le solicitará al becario que elija **2 de las especialidades** que se detallan a continuación. Deberá informar, hasta el **19/10** su selección a cur-sos@bcr.com.ar. Cabe recordar que sólo podrán realizar una de las dos escogidas.

Trading de derivados (E1)			
TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Análisis fundamental	1/11	9 a 13 hs.	Introducción al Análisis Fundamental de Mercados Agrícolas. Determinación del precio y la oferta y la demanda del mercado. Herramientas para el Análisis Fundamental. Informes y expectativas. Aplicaciones del Análisis Fundamental.
Análisis técnico	7/11	8.30 a 12.30 hs.	Análisis técnico de futuros y de acciones. Críticas al análisis técnico. Gráficos de barras y gráficos de velas japonesas. Poder predictivo de velas japonesas. La teoría de Dow. Pautas básicas del chartismo: tendencias, soporte y resistencia, pautas de continuación y reversión de tendencia. Indicadores estadísticos: medias móviles, osciladores de precios. Teoría de la Onda Elliot.
Estrategias con opciones	12/11 13/11 16/11	14 a 17 hs. 9 a 12 hs. 13 a 16 hs.	Análisis de estrategias que responden a distintas perspectivas de mercado. Spreads direccionales: bull spreads, bear spreads, bull fence, bear fence, etc. Spreads de volatilidad: straddle, strangle, butterfly, condor, spreads calendarios, etc. Análisis de sensibilidad de distintas estrategias: delta, gamma, theta, vega y rho de las posiciones (las letras Griegas).
Administración de cartera con opciones	21/11 22/11 23/11	14 a 17 hs. 9 a 12 hs. 9 a 12 hs.	Los modelos en el mundo real: cómo afectan los supuestos de los modelos de valuación a las estrategias adoptadas en la práctica. Distintos modelos de valuación de opciones. Factores que afectan el precio de las opciones. Volatilidad futura, histórica e implícita. Cálculo de la volatilidad histórica. Propiedades. Cálculo de la volatilidad implícita. Administración de carteras. Análisis del riesgo asumido. Cobertura de posiciones en opciones: delta hedging.

Algo trading (E2)			
TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Introducción al trading algorítmico	29/10	14 a 17 hs.	Introducción. Microestructura. Algoritmos y estrategias más comunes. Implementación de Algo Trading con Primary API.
Microestructura de mercado	5/11 6/11	14 a 17 hs.	Sistemas de negociación electrónicos. Libros de ofertas. Tipo de órdenes y sus modificadores. Concepto de enrutamiento.
Estrategias de trading algorítmico	14/11 15/11 16/11	9 a 12 hs.	Algoritmos más comunes (provisión de liquidez, captura de rebates, reducción de impacto: TWAP, VWAP, IS), arbitraje inter e intra mercado, captura de liquidez). Estrategias avanzadas usando modelos matemáticos. Oferta internacional y local.
Trading algorítmico con Excel	26/11 27/11 28/11	14 a 17 hs. 9 a 12 hs. 14 a 17 hs.	Introducción a los mecanismos de trading. Órdenes y algoritmos de trading. Conectividad DDE y webrequest en Excel. Análisis técnico y backtesting con Excel.



Finanzas cuantitativas (E3)

TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Estadísticas para derivados	30/10 1/11	14 a 17 hs.	Medidas de posición y dispersión. Funciones de densidad, probabilidad y distribución. Medidas de distribución. Distribuciones Binomial, Normal y Log-normal. Cálculo de retornos de activos financieros. Correlación y Regresión Lineal Simple.
Value at risk	7/11 8/11	14 a 17 hs. 9 a 12 hs.	Introducción al Value at Risk (VaR): definición, ejemplos simples. Métodos de cálculo de VaR: lineales (delta-normal, delta-gamma), valuación paramétrica. Simulación histórica, Simulación Monte Carlo, stress testing. Aplicación de los distintos métodos mediante práctica en PC. Comparación de los diferentes métodos: ventajas, desventajas.
Valuación de opciones mediante árboles binomiales	14/11 15/11	14 a 17 hs.	Neutralidad al riesgo. Valuación de una opción. Cálculo de las letras griegas: delta, gamma, theta, vega, rho. Opciones americanas. Opciones exóticas (path dependent).
Simulación Monte Carlo	29/11 30/11	9 a 12 hs.	Simulaciones a una variable. Implementando simulaciones: para VaR, para derivados. Precisión. Múltiples fuentes de riesgo. Factorización Cholesky.

Administración y back office (E4)

TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Comercio granario	30/10	14 a 18 hs.	Boleto Documentos en la comercialización de granos. Asignación cupos. Aplicación. Documentación respaldatoria. Facturación. Agentes retención.
Impuestos y tributos en el comercio de granos	8/11	14 a 17 hs.	Obligatoriedad de información dentro del sistema de comercio granario. Tributos que gravan al sector: Impuestos nacionales y provinciales. Tasas y derechos municipales. Enumeración y análisis de sus principales efectos tributarios. Registro único de Operadores de la cadena Agroalimentaria. Operadores y requisitos generales y particulares de los mercados de lácteos, granos y algodón, ganados y carnes y frutas. Sistema de Información Simplificado Agrícola (SISA). Sistema de scoring. Retenciones en IVA y ganancias. Operaciones de canje y pago en especie. Retenciones y percepciones.
Fondos y valores	15/11 16/11	9 a 12 hs.	Fondo Común de Inversión. Concepto. Características generales. Clases. Agentes de Administración. Agentes de Custodia. ACDI. Organismo de control. Roles. Reglamento de gestión. Valor de la cuota. Suscripciones. Rescates. Administración y Back Office de FCI. Caso Práctico. Back Office Valores. Introducción General: Operaciones que se registran en los Mercados. Valores negociables que se negocian en los Mercados. Mercados habilitados en Argentina. Accesos a Mercados por membresía plena o por interconexión. Ruteo de órdenes por corresponsales. Funciones de Back Office: Legajo del comitente. Alta, modificación y baja de cuentas. Alta, modificación y baja de valores negociables. Aranceles del Agente y Derechos de Mercados. Gastos de Caja de Valores y otras entidades. Fondeo de cuenta comitente y extracciones por cliente. Liquidaciones con Mercados y contrapartes, en monedas y especies. Procesamiento de comprobantes internos en las subcuentas de comitentes. Conciliaciones con información propia y de terceros. Libros Operativos y Contables. Reportes y gestiones para organismos de control (CNV, UIF, AFIP).
Mercado de futuros	28/11 29/11	9 a 13 hs.	Back office general. Cumplimiento de los contratos mediante entrega física. Back office contable. Back office de riesgos. Auditoría.
Tratamiento impositivo del mercado de capitales	3/12	14 a 17 hs.	Esquema de la Reforma Tributaria vigente a partir de 2018. Nuevas Rentas Gravadas para Personas Humanas y Exenciones que se mantienen. Tratamiento de las rentas de Fuente Argentina. Tratamiento de las rentas de Fuente Extranjera. Nuevas Reglas de Imputación de las Rentas Financieras. Rentas Financieras de Beneficiarios del Exterior (No Residentes). Cómputo de Quebrantos. Resumen Tratamiento de las Rentas de Capital y Financieras
Tratamiento impositivo y contable de los derivados	6/12	14 a 17 hs.	Cuerpo normativo de la I.A.S.B. Instrumentos Financieros. NIC 32 Instrumentos financieros. NIC 39 Instrumentos financieros. IFRS 7 - Exposición: Requisitos clave. Resolución técnica 18, con modificaciones de RT20. Tratamiento fiscal de los derivados.



Regulaciones y contratos (E5)

TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Compliance en mercado capitales	31/10	14 a 17 hs.	Perfil, competencias y organización del compliance. Implementación de programas de compliance. Compliance administrativo. Análisis y gestión de riesgos legales. Auditoría, supervisión y control. Transparencia en el ámbito de la oferta pública. Delitos en el ámbito de la oferta pública. Responsabilidad penal de la empresa.
Prevención de lavado de activos y financiam. del terrorismo	9/11	14 a 17 hs.	Introducción. Autoridades de aplicación. Normativa aplicable. Deberes de los Sujetos Obligados. Políticas de prevención. Principio conoce a tu cliente. Operaciones inusuales. Reporte de operaciones sospechosas. Últimos cambios normativos. Régimen sancionatorio.
Contratos agrarios	21/11 22/11	9 a 12 hs.	Definición de contrato agrario. Clasificación. Distintos tipos de contratos agrarios. Otros contratos aplicados a la actividad agraria. Confección de contratos. Cláusulas.
Contratos OTC	4/12	9 a 12 hs.	Derivados. Tratamiento legal. Derivados OTC. Definiciones. Características. Registro de operaciones de Derivados OTC. Requisitos. Oponibilidad a terceros. Concurso o quiebra de una de las partes de un Derivado. Derechos de la contraparte: Eficacia de pagos anticipados. Resolución anticipada. Ejecución de garantías. Compensación créditos y débitos. Determinación del saldo neto. Desarrollo de un caso real. Derivados climáticos OTC. Descripción y características del derivado y de sus índices subyacentes. Aspectos operativos y de proceso.

Gestión de las organizaciones (E6)

TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Gestión por procesos	31/10 01/11	8.30 a 12.30 hs.	Introducción a la gestión por procesos en las organizaciones. Metodología para la aplicación de gestión por procesos. Gestión del cambio en la transformación.
Gestión de calidad	12/11	8.30 a 12.30 hs.	Calidad: conceptos generales. Planificación y control de calidad. Mejora continua. Implementación sistemas control calidad.
Gestión de riesgos	23/11	8.30 a 12.30 hs.	Gestión integrada de riesgos. Identificación y evaluación del riesgo. Priorización y tratamiento.
Gestión de proyectos	5/12 6/12	8.30 a 12.30 hs.	Dirección de proyectos. Ciclo de vida en los proyectos. Implementación de estructura de trabajo por proyectos.

Taller de Investigación

Se llevará a cabo mediante 3 clases **presenciales sobre Metodología de la Investigación**, *10/12, 11/12 y 13/12 de 14 a 17 hs.*

¿Cómo finaliza la etapa 2.2?

Mediante la realización de un examen **online el día 20 de diciembre**, con su correspondiente recuperatorio. En caso de no aprobar ni el examen ni su correspondiente recuperatorio, el alumno no podrá participar de la tercera y última etapa.

Tercera etapa

Esta fase consiste en la realización de un **trabajo de investigación** en el que puedan aplicarse los conocimientos adquiridos.

¿Quiénes pueden acceder?

Quienes hayan aprobado el examen *online* del **20 de diciembre**, podrán participar de la tercera y última etapa.

¿Qué se puede investigar?

Los temas a **investigar** son propuestos por la Institución y, generalmente, versan sobre cuestiones de interés para la misma. Los participantes, por otra parte, tienen la posibilidad de elegir un tema que no se encuentre dentro de los propuestos, pero siempre relacionado con lo cursado. El mismo será puesto a consideración de la Institución, la que se reserva el derecho de rechazarlo.

Informe a presentar

En todos los casos, el participante deberá presentar dentro del plazo establecido por la BCR, un informe con los principales lineamientos de la investigación a encarar. Los temas serán propuestos a quienes estén en condiciones de investigar, a partir de mediados de enero y se requerirá, hacia mediados de febrero, que los alumnos envíen un abstract (resumen) donde quede plasmada la idea sobre la que centrarán su estudio.

Guía/Tutor

Recibidos los resúmenes y aprobados estos, se le comunicará al alumno un guía o tutor, especialista en el tema a investigar.

¿Cuál es el plazo para presentar el trabajo?

El plazo será de **tres (3) meses** contados desde la fecha de aprobación del tema. La fecha límite para la presentación será fijada por la Institución al momento de asignarse los temas a investigar y la misma será inamovible, excepto decisión en contrario por parte de la BCR.

¿Qué pasa luego de la entrega?

Una vez entregados los trabajos ante la BCR, los becarios deberán superar **dos evaluaciones**, la *presentación escrita* y la *defensa oral*. Los encargados de la evaluación son profesores, tutores y altos funcionarios de la Institución.

Una vez aprobado el trabajo, ¿qué hacen con ellos?

Todos trabajos son incluidos en una serie de **Lecturas**, publicación que el departamento edita anualmente y sólo para coronar el esfuerzo de quienes participaron en este Programa de Formación.

Motivos por los cuales la beca pierde vigencia

Una vez otorgada la beca correspondiente al PF, la misma puede perderse por los siguientes motivos:

- Falsedad u omisión de datos requeridos para el acceso al sistema de becas.
- Inasistencia. De no acreditarse asistencia superior al 80% en todos y cada uno de los seminarios correspondientes a las diferentes etapas del programa.
- Cualquier acto u acción que suponga prestar ayuda a otro participante del sistema en los diferentes exámenes previstos. La realización de preguntas al examinador que procuren la respuesta del examen, siendo conciente de que sólo se aclararán dudas de interpretación. La utilización de material de estudio para realizar el examen.
- Cualquier otro acto deshonesto o contrario a las buenas costumbres.

Tips para una evaluación exitosa

A continuación adjuntamos algunos puntos a tener en cuenta antes de realizar la evaluación del programa prevista para el próximo **27/09** en sus dos turnos.

Deberán asegurarse una óptima conexión a internet para evitar posibles inconvenientes de conectividad (evitar el uso de wifi por los cortes).

- La inscripción al examen no es requerida, quienes estén en condiciones de rendirlo, por haber cumplido con los requisitos, verán habilitado el examen el día indicado.
- El presente examen no cuenta con una instancia de **recuperatorio**. Para realizar la evaluación deberán ingresar a la plataforma con el correspondiente *usuario y contraseña*. Una vez allí deberán dirigirse a **Unidades curso >> Evaluación final**, y haciendo clic allí se desplegará información



sobre el examen y el link para dar comienzo a éste. El sistema cuenta con un cronómetro que validará el horario de ingreso y finalización del examen. El horario de examen no puede modificarse, por lo que el mismo estará disponible a las 9.00 o 16 horas (no se activará antes de dicho horario). *En caso de ocurrir algún inconveniente en la plataforma que retrase su comienzo, les extenderemos el plazo en los minutos equivalentes a la demora.* El horario de inicio del examen es a las 16 horas, con finalización a las 18, por lo cual debería estar completo a las 18, a pesar de comenzar con posterioridad a dicho horario (y de que el examen esté previsto que puede realizarse en 120 minutos)

➤ **No se trata de un examen a libro abierto.** Contarán *en promedio con dos minutos* para responder cada una de las preguntas del examen (es decir, pueden dedicar más tiempo a los ejercicios y menos a las teóricas pero el promedio, contando la cantidad total de preguntas versus el tiempo del examen, es de 2 minutos). Contar con el material de estudio a mano sólo redundará en pérdida de tiempo.

➤ Las unidades, con sus respectivos materiales y presentaciones quedarán inactivas el día del examen.

➤ El examen prevé la resolución de casos prácticos. Es importante contar con una *calculadora* que facilite los cálculos auxiliares.

➤ El examen es del tipo **multiple choice** y sólo existe una respuesta correcta. El examen dará la opción de más de una respuesta correcta pero mediante el siguiente formato ejemplificativo: f) a y b (la respuesta correcta sigue siendo única, en este caso f)

➤ El examen incluye **preguntas en inglés**. El conocimiento del idioma mencionado era requisito básico para la postulación a este sistema de becas.

➤ Usted cuenta con un glosario de términos financieros en <http://www.capacitacion.bcr.com.ar/programa-formacion/glosario> en caso de dudas con respecto a los términos del material. Lo correcto sería que el diccionario e información teórica estuviera incorporada de modo de no consultar bibliografía al momento de la evaluación.

➤ **No es conveniente abrir más de una página en el explorador, para evitar los problemas de conexión y rapidez.**

➤ Deberán hacer clic en “Finalizar” para que el sistema guarde las respuestas **antes de transcurridos los 120 minutos, caso contrario el examen se cerrará automáticamente, perdiéndose las respuestas ingresadas.**

➤ **Las notas del examen serán publicadas dentro de las 24 horas de realizado, en la misma plataforma, por DNI.** Quienes sean becados para realizar la segunda etapa, serán contactados telefónicamente o vía mail, en caso de no poder comunicarnos de otro modo.

➤ Los *certificados* tanto de asistencia como de aprobación se confeccionarán durante los primeros días de octubre y notificaremos a partir de mediados de octubre a quienes hayan realizado el *programa presencial* para que pasen a *retirarlos por la institución* y a quienes hayan realizado el *programa online* (y no residan en Rosario) se los enviaremos *por correo postal*. En caso de recibir un certificado vía mail del programa, NO tomen en cuenta dicho correo ya que se envía automáticamente por la plataforma.

- En caso de algún corte en la plataforma o inconvenientes en la conectividad, se puede recuperar el examen desde donde se dejó, pero es fundamental que se aseguren de contar con una adecuada conexión, teniendo en cuenta que se trata de un examen online.
- Las preguntas incorrectas *no* restan puntos.