

PROGRAMA DE FORMACIÓN 2020

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 tres etapas.

Primera etapa

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

El objetivo es capacitar a futuros y jóvenes profesionales en aspectos concernientes a los mercados de capitales, de granos, ganadero, y a la industria de futuros.

Este programa de becas consta de tres etapas, con requisitos en cada una de ellas para poder acceder a la siguiente.

¿Quiénes pueden acceder?

Todos los que se inscriben en el programa, habiendo satisfecho los **requisitos** de inscripción descritos a continuación, pueden acceder a las actividades becadas de la primera etapa.

- Los estudiantes universitarios de grado deben contar con el 70% de su carrera aprobada.
- Los profesionales deben ser recientemente graduado, 2 años máximo.
- Manejo intermedio del Paquete Office
- Conocimiento de nivel intermedio de inglés.

Durante la primera etapa se dictará solo forma online, cursos de nivel inicial con el objeto de nivelar los conocimientos de los participantes.



FORMARTE te transforma

MIÉRCOLES 17 DE JUNIO	JUEVES 18 DE JUNIO
Comercialización de granos	Comercialización de granos
9 a 11.30 hs - Terré: Introducción al comercio de granos, etapa primaria y secundaria	14.30 a 16.15 hs - Migliaro: Acopio
11.30 a 13.30 hs - García: Corretaje y modalidades de contratación	16.15 a 17.30 hs - Bergero: Etapa terciaria
MIÉRCOLES 24 DE JUNIO	JUEVES 25 DE JUNIO
Mercado ganadero/Mercado de capitales	Mercado capitales
9 a 11 hs - Gonzalez: Mercado ganadero	14.30 a 16.30 hs - Galles: Mercado de capitales
11.15 a 13.15 hs - Cirio: Mercado de capitales	
MARTES 30 DE JUNIO	MIÉRCOLES 1 DE JULIO
Introducción a los futuros y opciones	Introducción a los futuros y opciones
9 a 12 hs - Ferrari	14 a 17 hs - Ferrari

Lugar

- ZOOM (para clases online), plataforma Educativa, (para el material de estudio.)

Observación

- El alumno podrá acceder a los videos de las clases al día siguiente de cursado cada tema.

Examen

- 15 de julio, de forma *online*.

Segunda etapa

Consiste en el cursado de seminarios de niveles intermedio y avanzado y de especialidades en forma **online**, completamente becados. El cursado se divide en dos fases, una integradora y otra de especialidades que podrán seleccionar el becario.

Requisitos para acceder a la Segunda Etapa

- Quienes obtuvieron notas superiores al porcentaje determinado por BCR del examen *online* que se realizará el **15 de julio**.

Etapa 2.1



FORMARTE
te transforma

ETAPA 2.1	FECHA	HORA
Opciones sobre futuros	22, 23 y 24/07	14 a 17 hs.
Estrategias de coberturas	27, y 29/07	14 a 17 hs.
Valuación de futuros	3, 5 y 7/08	14 a 17 hs.
Letras Griegas	10 y 12/08	14 a 17 hs.
Ciclo intermedio del Mercado de Capitales	14, 18, 19 y 20/08	14 a 17 hs.

Cronograma

- Se realizarán por Streamig online

Finalización etapa 2.1

- Realización de un **examen online**, cuyo contenido versará sobre todos los temas tratados en los 5 cursos que comprenden este punto.

¿Cuándo?

- *2 de septiembre*, como única fecha, con la posibilidad de acceder a un recuperatorio.
En caso de obtener un puntaje inferior el 60% en ambos casos, el alumno podrá realizar y continuar con la **etapa 2.2** pero no accederá a la última instancia del programa.

Etapa 2.2

En el transcurso del cursado de la segunda etapa integradora, se les solicitará que elijan **2 de las especialidades** que se detallan a continuación. Deberá informar, hasta el **02/09** su selección a cursos@bcr.com.ar. Cabe recordar que sólo podrán realizar una de las dos escogidas.

TRADING DE DERIVADOS (E1)

TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Estadística para derivados	04/09	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
Análisis fundamental	08/09	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	17/09	9 a 13 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	22/09 24/09 01/10	9 a 12 hs. 9 a 12 hs. 9 a 12 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	15/10 16/10	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	17/09	14 a 18 hs.	Introducción. Microestructura. Algoritmos y estrategias más comunes. Implementación de Algo Trading con Primary API.
Microestructura de mercado	18/09	9 a 13 hs.	Sistemas de negociación electrónicos. Libros de ofertas. Tipo de órdenes y sus modificadores. Concepto de enrutamiento.
Estrategias de trading algorítmico	24/09 25/09	14 a 18 hs. 9 a 13 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	01/10 02/10	14 a 17 hs. 9 a 12 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	15/09 25/09	14 a 17 hs. 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.
Valuación de opciones mediante árboles binomiales	07/10 08/10	14 a 17 hs. 9 a 12 hs.	Neutralidad al riesgo. Valuación de una opción. Cálculo de las letras griegas: delta, gamma, theta, vega, rho. Opciones americanas. Opciones exóticas (path dependent).
Value at risk	14/10 15/10	14 a 17 hs. 14 a 17 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.
Simulación Monte Carlo	22/10 27/10	14 a 18 hs. 9 a 11 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	09/09	14 a 17 hs.	Boleto Documentos en la comercialización de granos. Asignación cupos. Aplicación. Documentación respaldatoria. Facturación. Agentes retención.
Impuestos y tributos en el comercio de granos	11/09	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	09/10 13/10	14 a 17 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 parte. 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. Fondos 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	19/10 20/10	14 a 17 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	21/10	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	27/10	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	16/09	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	18/09	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	22/09 28/09	14 a 17 hs.	Definición de contrato agrario. Clasificación. Distintos tipos de contratos agrarios. Otros contratos aplicados a la actividad agraria. Confección de contratos. Cláusulas.
Contratos OTC	29/09	14 a 17 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	21/09 23/09	9 a 12 hs. 13 a 16 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	06/10	13 a 16 hs.	Calidad: conceptos generales. Planificación y control de calidad. Mejora continua. Implementación sistemas control calidad.
Gestión de riesgo	26/10	13 a 16 hs.	Gestión integrada de riesgos. Identificación y evaluación del riesgo. Priorización y tratamiento.
Gestión de proyectos	28/10 06/11	13 a 16 hs. 13 a 16 hs.	Dirección de proyectos. Ciclo de vida en los proyectos. Implementación de estructura de trabajo por proyectos.

MERCADO DE CAPITALES (E7)

TEMA	FECHA	HORARIOS	TEMARIO
Valuación instrumentos de renta variable Valuación de empresas.	14/09	09 a 12 hs.	Aspectos teóricos y metodología inherente a modelos de valuación de empresas. Descuento de flujos de fondos, múltiplos, opciones reales. Análisis del costo de capital.
Casos prácticos de valuación de empresas/acciones.	23/09	09 a 12 hs.	Aplicación práctica en clase: valuación de una empresa listada en el mercado bursátil argentino.
Renta fija. Valuación de bonos.	28/09	09 a 12 hs.	Modelos de valuación de activos de renta fija. Determinación de la tasa de descuento, TIR, duration, duration modificada, convexidad, sensibilidad precio/TIR. Análisis de riesgo en bonos.
Aplicación práctica valuación de bonos.	05/10	09 a 12 hs.	Aplicación práctica en clase: valuación de bonos soberanos argentinos, análisis de sensibilidad.
Alternativas de financiamiento empresario en el mercado de capitales Argentino	13/10	09 a 12 hs.	Descripción de las herramientas de financiación disponibles en el mercado de capitales. Financiación de las PYMES y sus particularidades. Sistema de Sociedades de Garantía Recíproca. Identificación de inversores para cada segmento de financiación.
Financiación a través de emisión de deuda en el mercado de capitales.	23/10	09 a 12 hs.	Análisis de los diferentes regímenes de Obligaciones Negociables. Aplicación práctica: análisis de operaciones de financiación mediante emisión de Obligaciones Negociable. Revisión de prospectos de emisión y otros documentos relacionados con esta operatoria.
Financiación en el mercado de capitales a través de la securitización de activos.	29/10	09 a 12 hs.	Definición de fideicomiso como herramienta de financiación. Desarrollo de las diferentes variantes de fideicomisos. Aplicación práctica: análisis de operaciones de financiación mediante emisión de Fideicomisos Financieros con oferta pública. Revisión de prospectos de emisión y otros documentos relacionados con esta operatoria
Análisis de riesgo crediticio (desde la óptica de un calificador de riesgo)	03/11	09 a 12 hs.	Rol de las agencias calificadoras de riesgo. Introducción a aspectos metodológicos de un proceso de calificación de riesgo. Principales indicadores analizados. Revisión y análisis de diferentes reportes de calificación.

Lugar

- A confirmar: Salas de Capacitación, Bolsa de Comercio de Rosario (Córdoba 1402)

Taller de Investigación

- Serán 3 clases **presenciales sobre Metodología de la Investigación**, los días *9, 10 y 11 de noviembre, de 14 a 17 horas*.
- En el caso que aún no se realicen cursos presenciales, los alumnos podrán seguirlo a través de las videoconferencias en vivo o grabadas.

Examen

- Modalidad **online el día 17 de noviembre**, 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.

Requisitos para acceder a la Tercera etapa

- Quienes obtuvieron notas superiores al porcentaje determinado por BCR del examen *online* del 4 de septiembre (etapa 2.1) y del 12 de diciembre (etapa 2.2), 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.

¿Cuánto tiempo hay 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 **15/07** en sus dos turnos. (examen 1º etapa)

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 examen de la primer etapa, no cuenta con una instancia de **recuperatorio (si tiene recuperatorio el examen de la 2ª etapa)**. 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 disponi-

ble 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.**

➤ *Las notas del examen serán publicadas dentro de las 48 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.

➤ En caso de recibir un certificado vía mail del programa, NO tomen en cuenta dicho correo ya que se envía automáticamente por la plataforma. 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 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.

- Por política de la institución, los exámenes no se muestran.