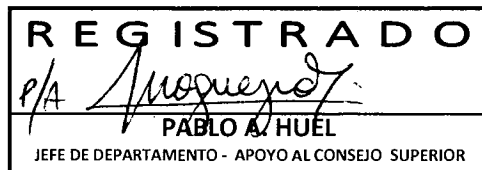




Ministerio de Educación y Deportes  
Universidad Tecnológica Nacional  
Rectorado



## APRUEBA CURSO DE ACTUALIZACIÓN DE POSGRADO

Buenos Aires, 27 de octubre de 2016

VISTO la presentación de la Facultad Regional Villa María, a través de la cual solicita la aprobación y autorización de implementación del Curso de Actualización de Posgrado "Análisis de Mercados a Término y Generación de Coberturas con opciones y Derivados Agrícolas" y,

### CONSIDERANDO:

Que el Curso propuesto responde a la necesidad de brindar a docentes y graduados de la Universidad, conocimientos y herramientas para la toma de decisiones a nivel del sector agro-alimentario y otros sectores vinculados al mismo.

Que la Facultad Regional Villa María cuenta con un plantel de profesores de elevado nivel académico y profesional, además de una prolongada y amplia experiencia en el dictado de cursos y seminarios vinculados al propuesto.

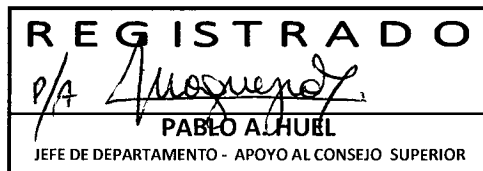
Que la Comisión de Posgrado de la Universidad ha analizado los antecedentes que acompañan la solicitud y avala la presentación, y la Comisión de Ciencia, Tecnología y Posgrado recomienda su aprobación.

Que el dictado de la medida se efectúa en uso de las atribuciones otorgadas por el Estatuto Universitario.

Por ello,

EL CONSEJO SUPERIOR DE LA UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA NACIONAL

ORDENA:



Ministerio de Educación y Deportes  
Universidad Tecnológica Nacional  
Rectorado

ARTÍCULO 1°.- Aprobar el currículo del Curso de Actualización de Posgrado "Análisis de Mercados a Término y Generación de Coberturas con opciones y Derivados Agrícolas" que figura en el Anexo I y es parte integrante de la presente Ordenanza.

ARTICULO 2°.- Autorizar el dictado del mencionado Curso en la Facultad Regional Villa María con el Cuerpo Docente que figura en el Anexo II y es parte integrante de la presente Ordenanza.

ARTÍCULO 3°.- Regístrese. Comuníquese y archívese.

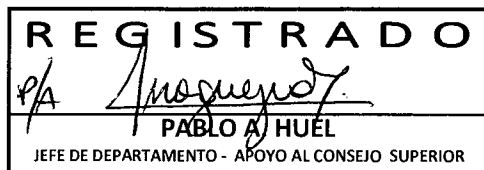
ORDENANZA N° 1560

UTN
SCTYP
l.p.
f.c.r.

  
ING. HÉCTOR CARLOS BROTTO  
RECTOR  
A.U.S. RICARDO F. O. SALLER  
Secretario del Consejo Superior



Ministerio de Educación y Deportes  
Universidad Tecnológica Nacional  
Rectorado



ORDENANZA N° 1560

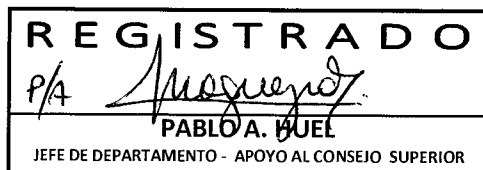
ANEXO I

**CURSO DE ACTUALIZACIÓN DE POSGRADO**  
**ANÁLISIS DE MERCADOS A TÉRMINO Y GENERACIÓN DE COBERTURAS CON**  
**OPCIONES Y DERIVADOS AGRÍCOLAS**

**1. FUNDAMENTACIÓN**

La globalización de las operaciones comerciales acaecidas en las últimas décadas así como la volatilidad observada en los precios de los commodities obliga a las empresas y/o operadores del sector agro-industrial a participar de los mercados internacionales con nuevas estrategias de intervención en procura de lograr una mayor estabilidad en los retornos logrados. Esta operatoria se basa en las siguientes estrategias de "cobertura de riesgos": a) "vender la fuente de riesgo", esto es, alterar la estructura de los activos de riesgos, favoreciendo a los menos riesgosos, con el impacto lógico sobre los márgenes de rentabilidad; b) "diversificar los portafolios", subdividiendo y recomponiendo los riesgos, al mismo tiempo que se reduce la volatilidad; y c) "comprar un seguro", que permite mantener el potencial de rentabilidad al mismo tiempo que se acota la pérdida a través de la venta de productos "derivados".

Históricamente, los instrumentos más conocidos para la administración racional de los riesgos han sido los seguros, que particularmente cubren riesgos físicos. En la actualidad, los derivados son instrumentos óptimos en relación a los primeros porque no sólo cubren los riesgos sino que permiten "apalancar" las ganancias. Al mismo tiempo, estos instrumentos presentan características propias ya que su precio está determinado o es derivado del valor de un activo subyacente como puede ser el precio de un commodity.



Ministerio de Educación y Deportes  
Universidad Tecnológica Nacional  
Rectorado

La flexibilidad que poseen estos instrumentos se constituye en la base de las operaciones para acotar riesgos y mantener metas de rentabilidad, variables definidas por los mismos agentes que participan de estas operatorias y cuyo objetivo central es lograr niveles elevados de previsibilidad en contextos que se materializan a futuro.

## 2. OBJETIVOS

El principal objetivo del curso es dotar a los participantes de un sólido conjunto de conocimientos y herramientas para la toma de decisiones, a nivel del sector agro-alimentario y de otros sectores vinculados al mismo, a la hora de acotar el impacto de diferentes situaciones de riesgo, por medio del empleo de coberturas y/o seguros a través del acceso a contratos de futuros y opciones agrícolas.

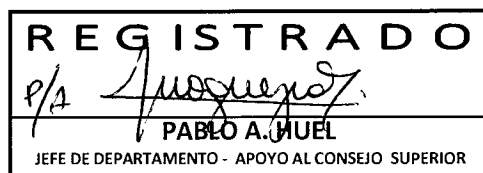
## 3. CONTENIDOS MÍNIMOS

**MODULO 1: Mercados a Término.** Por qué existen los mercados a término. Volatilidad climática, económica y financiera de la actividad agroindustrial. Variables exógenas y endógenas de la actividad económica. Riesgo e incertidumbre y estrategias de diversificación de alternativas. Ciclo de negocios y ciclo económico: correlaciones. El mercado: agentes participantes y perfiles de objetivos. Mercados locales e internacionales: Interrelación. Determinación del precio. Factores de volatilidad y nuevas tendencias mundiales.

**MODULO 2: Mercados a Término: ¿por qué tomar Coberturas?** Mercados de Futuros y opciones sobre commodities. Diferencias y analogías entre Contratos Forward y Contratos de Futuros. Concepto de cobertura vs. especulación. Contratos de Opciones: conceptos, tipos de opciones y cobertura. El concepto de prima. Registro de operaciones. Ejercicios y simulación.



Ministerio de Educación y Deportes  
Universidad Tecnológica Nacional  
Rectorado



**MÓDULO 3: Estrategias de Cobertura con Contratos de Derivados.** Compras y ventas de commodities utilizando opciones: cómo diseñar estrategias efectivas. Aplicaciones. Definición y cálculo de precios mínimos y máximos de compra y/o venta. Variaciones de la base de cálculo y su efecto en la cobertura de compra y de venta. Estrategias de cobertura. Interpretación de resultados y timing para la intervención. Especificación, estructura y operatoria del contrato de cobertura. Tipos de spread. Operatoria con spreads y pases de coberturas. Volatilidad en commodities agrícolas. Ejercicios y Simulación.

#### 4. DURACIÓN:

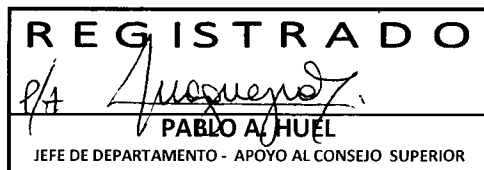
La carga horaria total del curso es de CUARENTA Y CINCO (45) horas.

#### 5. METODOLOGÍA:

El régimen de cursado previsto es presencial. El curso se desarrollará a través de clases teórico-expositivas. Resolución de problemas y trabajos prácticos.

#### 6. EVALUACIÓN FINAL:

Para la aprobación del curso será necesario cumplir con un 80 % de la asistencia, aprobar los trabajos prácticos y una evaluación final individual.



Ministerio de Educación y Deportes  
Universidad Tecnológica Nacional  
Rectorado

ORDENANZA N° 1560

ANEXO II

**CURSO DE ACTUALIZACIÓN DE POSGRADO**  
**ANÁLISIS DE MERCADOS A TÉRMINO Y GENERACIÓN DE COBERTURAS CON**  
**OPCIONES Y DERIVADOS AGRÍCOLAS**  
**FACULTAD REGIONAL VILLA MARÍA**

***Docentes***

- BUCHIERI, Flavio

Doctor en Economía, Universidad del CEMA

Magister en Economía, Universidad del CEMA

A small, handwritten signature in black ink, located to the left of the text "Licenciado en Economía, Universidad Nacional de Rio Cuarto".

Licenciado en Economía, Universidad Nacional de Rio Cuarto

-----