
PROGRAMA DE CAPACITACIÓN EN DERIVADOS FINANCIEROS

Presentación. La Bolsa Nacional de Valores, S.A. presenta el *Programa de Capacitación en Derivados Financieros*.

Las personas que aprueben el Programa obtienen dos certificados:

1. Certificado de especialización en derivados financieros.
2. Certificado de acreditación en derivados cambiarios¹.

La Bolsa es la única entidad a nivel nacional aceptada por la SUGEF para acreditar conocimientos en materia de derivados cambiarios.

El programa está conformado por tres módulos: el primero se enfoca en aspectos generales que deben ser conocidos por los interesados en optar por una especialización en materia de derivados financieros. El segundo, abarca los fundamentos técnicos de los derivados y los procedimientos de carácter operativo que han de ser de dominio de los promotores y administradores de riesgo de derivados financieros, y el tercer módulo es de especialización. Se ofrecen dos especializaciones: 1) Promotor y operador de derivados y 2) Administrador de riesgos.

Objetivo. Brindar a los participantes los conocimientos necesarios para la promoción, operación y administración de riesgos de derivados financieros.

Dirigido a. Personas que laboren en el sistema financiero y bursátil, o que deseen desempeñarse en este campo y que cuenten con conocimientos básicos de matemática financiera y estadística.

Logística. El programa se imparte en modalidad híbrida (El primer y tercer módulo será dado en modalidad virtual, mientras tanto el segundo módulo será brindado en su totalidad en modalidad presencial en el Hotel Parque del Lago.

Matrícula. Las personas interesadas en matricular este programa podrán hacerlo mediante el correo electrónico servicioalcliente@bolsacr.com.

Inversión. La inversión incluye materiales, coffee break en la mañana y tarde, certificados de aprobación, costo del examen. Los montos de la inversión son los siguientes:

Especialidad: Promotor y Operador en Derivados Financieros: \$1.250 más I.V.A

Especialidad: Administrador de Riesgos en Derivados Financieros: \$ 1.400 más I.V.A

¹ De conformidad con lo requerido por la SUGEF.

Contenido temático.

Módulo I: Aspectos generales (12 horas)

- **Introducción a los Derivados Financieros**
***(4 sesiones de tres horas). Fechas 10-12-17-19 de octubre de 2022. De 6:00 pm a 9:00 pm.**

Antecedentes de los mercados de derivados. Tipos de derivados (Futuro, Forward, Opción, Swap). Mercados organizados y Mercados OTC. Conceptos básicos.

- **Marco Regulatorio del Mercado de Derivados Financieros en Costa Rica. Fechas 24-26-31 de octubre de 2022. De 6:00 pm a 9:00 pm. (3 sesiones de tres horas).**

Marco Regulatorio. Identificación de Autoridades que regulan al Mercado Organizado de Futuros y Opciones en América Latina, EUA y Europa. El trato que deben de dar los participantes del Mercado Organizado de Futuros y Opciones (Trato de Confidencialidad, Secreto Bancario y Fiduciario. Normativa vigente en Costa Rica: Reglamento de Operaciones Cambiarias de Contado del BCCR; Reglamento de Operaciones con Derivados Cambiarios del BCCR; Lineamientos sobre Operaciones de Derivados Financieros de SUGEF; Reglamento sobre Contratos de Diferencia de la Bolsa Nacional de Valores; Normativa para Contabilizar los Derivados Financieros.

Módulo II: Fundamentos técnicos y operativos de los derivados financieros (40 horas).

Del 7 de noviembre al 11 de noviembre- De Lunes a Viernes de 8:00 am a 12:00 pm y de 1:00 pm a 5:00 pm.

- **Fundamentos técnicos de los Derivados Financieros**

Contratos de Futuro. Posiciones de los contratos de Futuro: Larga, Corta, Abierta y Opuesta o Spread.

Conceptos de Riesgo Base, Costo de Acarreo e Interés Abierto del Contrato. Mercado en Contango y Mercado en Backwardation. Causas de la variación en el precio de un Forward y un Futuro. Cálculo de utilidades y pérdidas tanto en una posición corta como larga en los diferentes subyacentes.

Contratos de opción. Diferencias entre un Contrato de Futuro y un Contrato de Opción. Definición de conceptos de Opción Call, Opción Put, Precio de Ejercicio, Prima y Valor Subyacente. Clasificación de los Contratos de Opción por su tipo de ejercicio / liquidación (diferenciales y especie). Clasificación de los Contratos de Opción por su estilo (europeas y americanas). Posiciones básicas de los Contratos de Opción: Compra de Call, Venta de Call, Compra de Put y Venta de Put, Put Largo, Subyacente Largo, Call Corto, Put Corto, Call Largo y Subyacente Corto. Clasificación de los Contratos de Opción por su Precio de Ejercicio. (ITM, ATM y OTM). Identificación de las variables que determinan el precio de un Contrato de Opción (Prima Teórica). Valor Intrínseco y Extrínseco de un Contrato de Opción. Fórmula Black & Scholes y del modelo Binomial. El concepto de Volatilidad y sensibilidades. Paridad Put-Call.

Contratos de futuro y opciones sobre acciones e índices bursátiles. Conceptos generales. Índices Bursátiles, Acciones, Dividendos, Split, Reverse Split. Análisis de la Estructura Temporal de Tasas de Interés.

Contratos de futuro y opciones sobre divisas. Mercado de Cambios Operacionales: Mismo Día, 24 hrs, 48 hrs. Tipo de Cambio Cruzado. Características de las Condiciones Generales de Contratación de los Contratos de Futuro y Opción sobre el Dólar y Contratos de Futuro sobre el Euro. Tipo de cambio FIX. Tipos de operaciones más utilizados en las bolsas internacionales: Roll Over y Engrapado de Divisas. Precio teórico futuro de los Contratos de Futuro del dólar cotizados en la Bolsa de Futuros y Opciones. Puntos Forward para la operación del Engrapado de Divisas. Diferencias entre un Contrato de Futuro de Divisas y un Engrapado de Divisas (Forward Swap).

- **Aspectos operativos y de procedimiento de los Derivados Financieros**

Cámara de compensación. Conceptos Básicos. Tipos de posiciones: larga, corta, opuesta, individual y límite. Concepto de Aportación Inicial Mínima. Concepto de Fondo de Compensación. Proceso que tiene el ejercicio del derecho que confiere un contrato de opción. Implicaciones que tiene la asignación de un ejercicio de opciones.

Liquidación. Definición de tipos de liquidación: liquidación diaria, liquidación extraordinaria, liquidación al vencimiento por diferencia y en especie, liquidación en periodo de entrega para bonos, liquidación por ejercicio y asignación de Contratos de Opción.

Módulo III: Especialización

Especialización: Asesor y promotor en Derivados Financieros (12 horas).

- **Elementos de Asesoría y promoción de Derivados Financieros (4 sesiones de tres horas).**
Fechas 14-16-21-23 de noviembre de 2022 de 6:00 pm a 9:00 pm.

Marketing en servicios bancarios-tendencias actuales. ¿Qué es asesoramiento y qué es comercialización? Diferencias. Obligaciones que la normativa interna hace sobre la actividad de asesoría y promoción de derivados Principios básicos del proceso de asesoramiento a nivel internacional: deberes de información, idoneidad, manejo de conflictos de interés, integridad y códigos de conducta. Information GIPS-Global Investment Performance Standards. ¿Cómo identificar si los productos de derivados cambiarios se ajustan al cliente? Casos prácticos de comercialización de productos financieros, análisis y discusión.

Especialidad: Administrador de riesgos de Derivados Financieros (18 horas).

- **Administración de Riesgos en Derivados Financieros (6 sesiones de tres horas).**
Fechas 14-16-21-23-28-30 de noviembre de 2022 de 6:00 pm a 9:00 pm.

Propedéutico: Conceptos básicos de Derivados Financieros y sus Riesgos: Función y Administración de Riesgos. Appetitos, Tolerancia y Aceptaciones: Papel de los actores. Introducción a los Derivados y Riesgos de estos: Lo que no debemos de hacer: casos de estudio. ¿Cómo los traders manejan sus riesgos?

Administración de Riesgos de las Tasas de Interés: Introducción. Uso de instrumentos de Cobertura: SWAPS génesis y fabricación. ¿Cuándo y cómo usarlos? Determinación del Riesgo de los productos: Valor en Riesgo y Expected Shortfall.

Administración de Riesgos de Tipo de Cambio:
Introducción. Uso de instrumentos de Cobertura: Forwards génesis y fabricación. ¿Cuándo y cómo usarlos? Determinación del Riesgo de los productos: Valor en Riesgo y Expected Shortfall.

Usos alternativos de los Derivados: *Derivados Sintéticos, ¿Cuándo y cómo usarlos? Fortalezas y Debilidades.*

Personal docente:

Rolando Saborío Jiménez, CFA: Máster en Economía con énfasis en Banca y Mercado de Capitales de la Universidad de Costa Rica (Graduación de Honor). Corredor de Bolsa, Gestor de Portafolios. Con amplia experiencia en el mercado bursátil. Actualmente es consultor económico y financiero independiente.

José Luis Arce: Economista, ex presidente del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y actual Director de FCS Análisis & Estrategia.

Itzel Moreno Macías García: Actuaría y Especialista en Derivados Financieros.

Silvia Jiménez Navarro: Economista, corredora de bolsa y gestora de portafolios acreditada. Nivel 1 CFA. Con amplia experiencia en administración de inversiones, productos de inversión y asesoría financiera para segmentos de alto nivel patrimonial, en instituciones como BANEX, HSBC, Davivienda y Mercado de Valores. Actual Gerente de Inversiones de Mercado de Valores, Puesto de Bolsa.

Gabriel Alpizar Chaves: Master en Economía Financiera por la Pontificia Universidad Católica de Chile. Bachiller en Economía Universidad de Costa Rica. Ex Tesorero Nacional Ministerio de Hacienda. Actual Gerente de Tesorería del Banco de Costa Rica.

Para cualquier consulta comunicarse con servicio al cliente al teléfono 800-BOLSACR o al correo electrónico servicioalcliente@bolsacr.com.