



## PROGRAMA DE CAPACITACIÓN EN DERIVADOS FINANCIEROS

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

Las personas interesadas pueden elegir una de las dos especializaciones:

1. Certificado de especialización en Operador y Promotor.
2. Certificado de especialización en Administrador de Riesgos.

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.

**Objetivo.** Brindar a los participantes los conocimientos técnicos, operativos y regulatorios necesarios para desempeñarse eficazmente en el mercado de derivados financieros, con énfasis en la promoción, operación y administración de riesgos.

**Dirigido a.** Personas que laboren en el sistema bursátil y financiero que deseen desempeñarse en este campo.

**Requisitos.** Que cuenten con conocimientos básicos de matemática financiera y estadística.

**Logística.** El programa se imparte en **modalidad híbrida**. El primer y tercer módulo será impartido en modalidad virtual, mientras que 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](mailto:servicioalcliente@bolsacr.com).

**Inversión.** La inversión incluye materiales, alimentación en modalidad presencial, costo del examen. Los montos de la inversión son los siguientes:

**Especialidad Operador y Promotor en Derivados Financieros:** \$2.200 más I.V.A

**Especialidad Administrador de Riesgos en Derivados Financieros:** \$ 2.400 más I.V.A

## Contenido temático.

### Módulo I: Aspectos generales (12 horas)

- **Introducción a los Derivados Financieros \*(4 sesiones de tres horas). Fechas 23, 28,30 de octubre y 04 de noviembre de 2025. 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 6, 11 y 13 de noviembre de 2025. 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 16 de noviembre al 21 de noviembre de 2025 - 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 25 y 27 de noviembre, 02 y 04 de diciembre 2025 de 6:00 pm a 9:00 pm.

*Maketing 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 25 y 27 de noviembre, 02, 04, 9 y 11 de diciembre 2025 de 6:00 pm a 9:00 pm.

*Propedéutico: Conceptos básicos de Derivados Financieros y sus Riesgos: Función y Administración de Riesgos. Apetitos, 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?*

## Personal docente:

### **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 Debildiades.*

**Rolando Liang Yin:** Msc Finanzas de NYU. MBA Universidad de Taiwan. Actual Director General de Kapital Analytics.

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

**Guillermo Puentes: Carvajal:** Máster en Administración de Empresas por la Universidad Camilo José Cela de Madrid, España. Máster en Innovación Educativa por la Universidad Internacional de la Rioja en Logroño, España. Economía por la Pontificia Universidad Javeriana de Bogotá Colombia. Gerente de Tesorería en Citibank y en el HSBC, vicepresidente Residente de Tesorería en ABN AMRO Bank, Tesorero para América Latina de PayU, subdirector Comercial en Bolsa de Valores de Colombia. Actualmente consultor financiero y desde hace 28 años docente de catedra en programas de posgrado local e internacional.

**Adriana Rodríguez Avilés:** Economista, MBA con énfasis y Banca y Finanzas, Nivel II CFA y experta en análisis y gestión de inversiones. Más de 15 años de experiencia en asesoría y análisis de mercados, gestión de portafolios y jefe de estrategia de inversiones en diversas entidades privadas de Costa Rica. Actualmente Gerente General de ACOBO Puesto de Bolsa.

**Gabriel Alpizar Chaves:** Máster 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](mailto:servicioalcliente@bolsacr.com)