CONVENCIÓN 2018

RETOS Y OPORTUNIDADES DEL COOPERATIVISMO AGROALIMENTARIO ESPAÑOL

MURCIA, 26 Y 27 ABRIL 2018

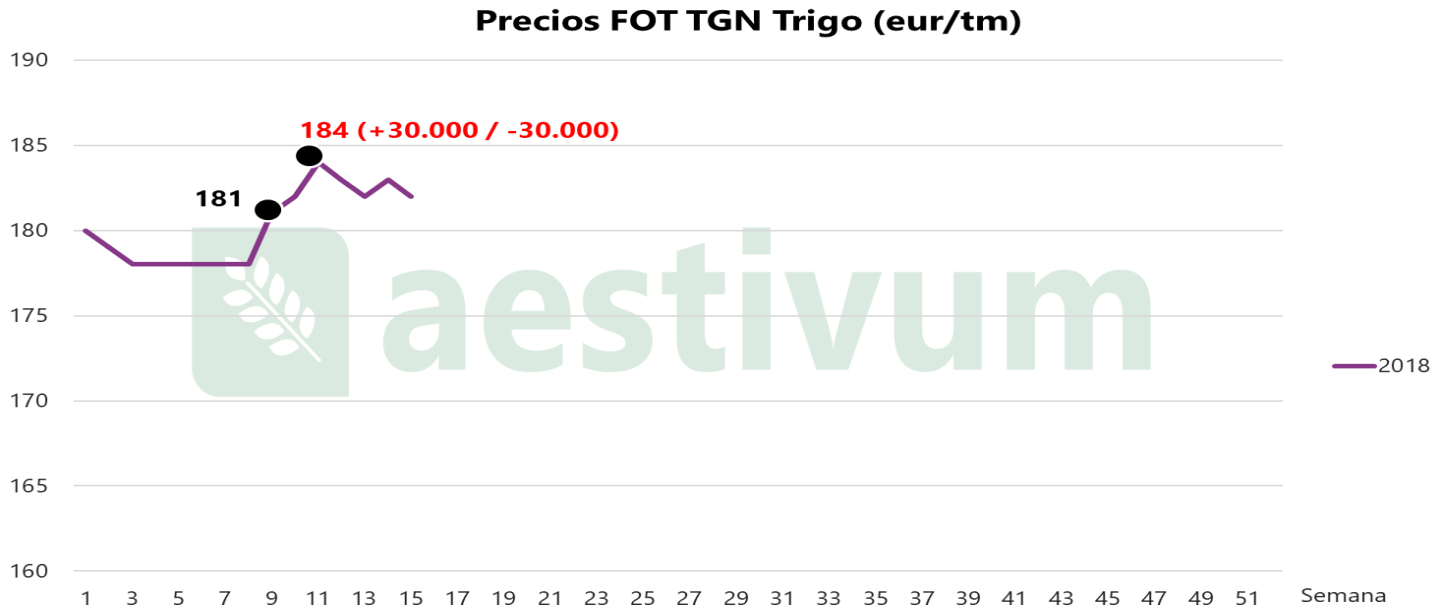
GESTIÓN DE RIESGOS EN MERCADOS AGRÍCOLAS

Dna Mercedes Ruiz Gallud
Directora AESTIVUM
mercedes.ruiz@aestivum.com

cooperativas agro-alimentarias España

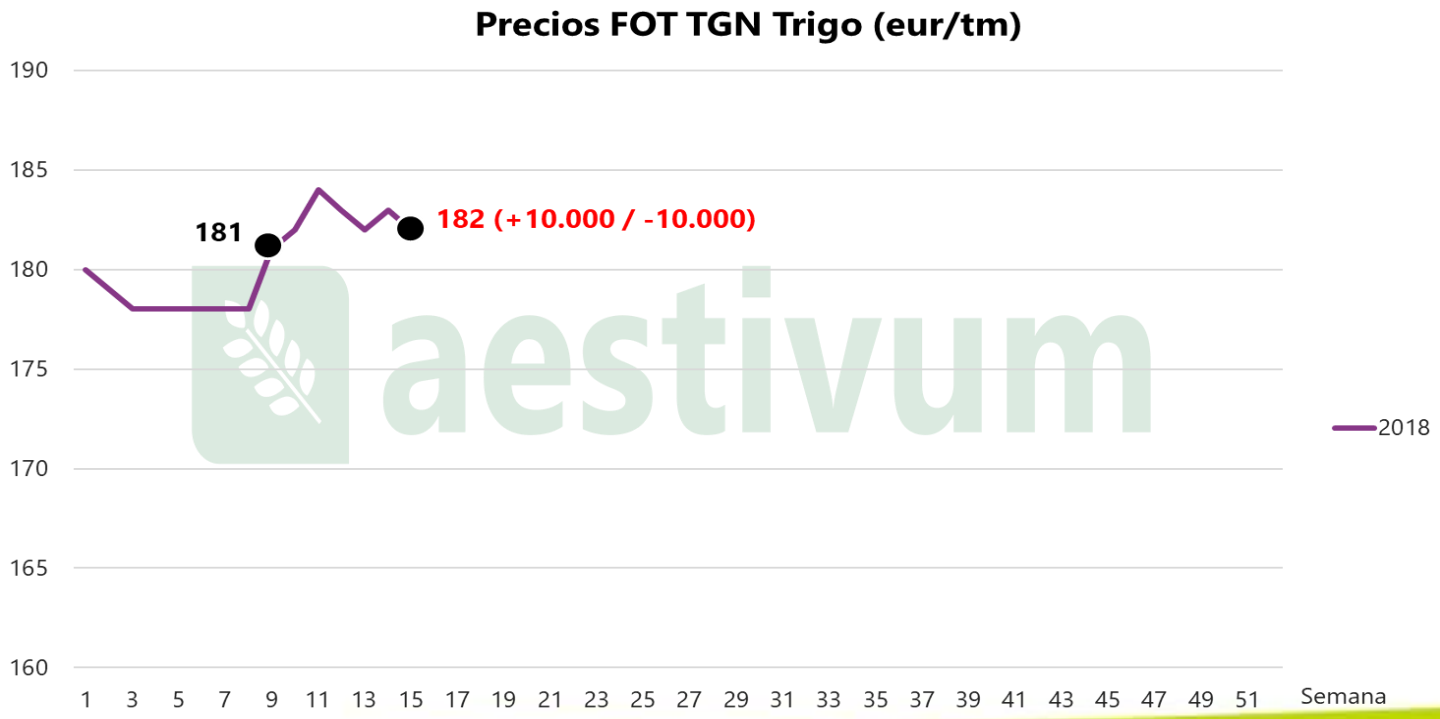
RIESGO DE MERCADO

- Se mide como la cantidad de dinero que podemos perder, si el mercado nos va en contra, al fluctuar los precios de las materias primas.
- Ejemplo para 10.000 tm de trigo almacén puerto de Tarragona:



RIESGO DE MERCADO

- Se mide como la cantidad de dinero que podemos perder, si el mercado nos va en contra, al fluctuar los precios de las materias primas.
- Ejemplo para 10.000 tm de trigo almacén puerto de Tarragona:



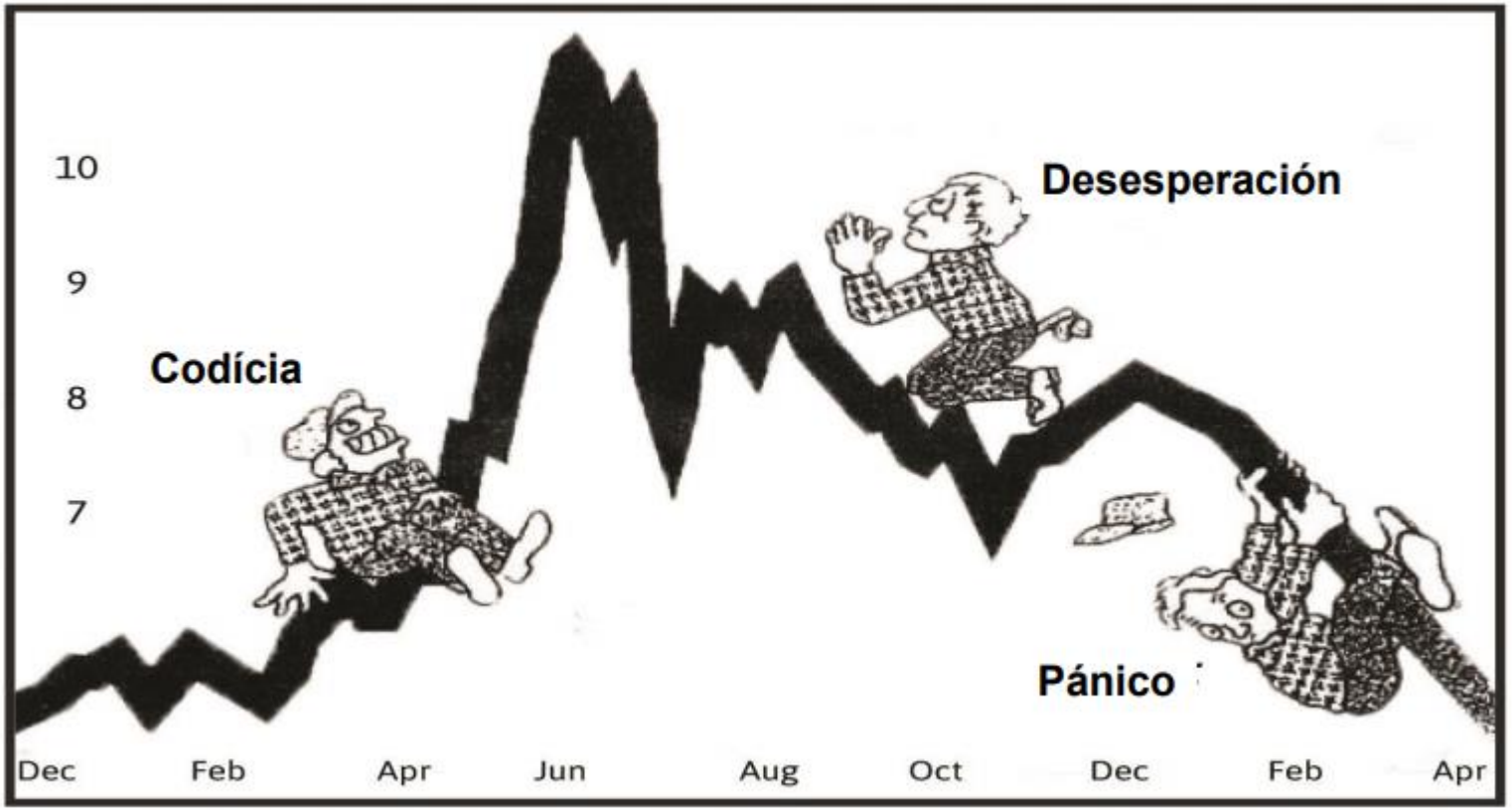
CICLO EMOCIONAL DE PRECIOS DEL VENDEDOR

"Me siento bien con mi mercancía

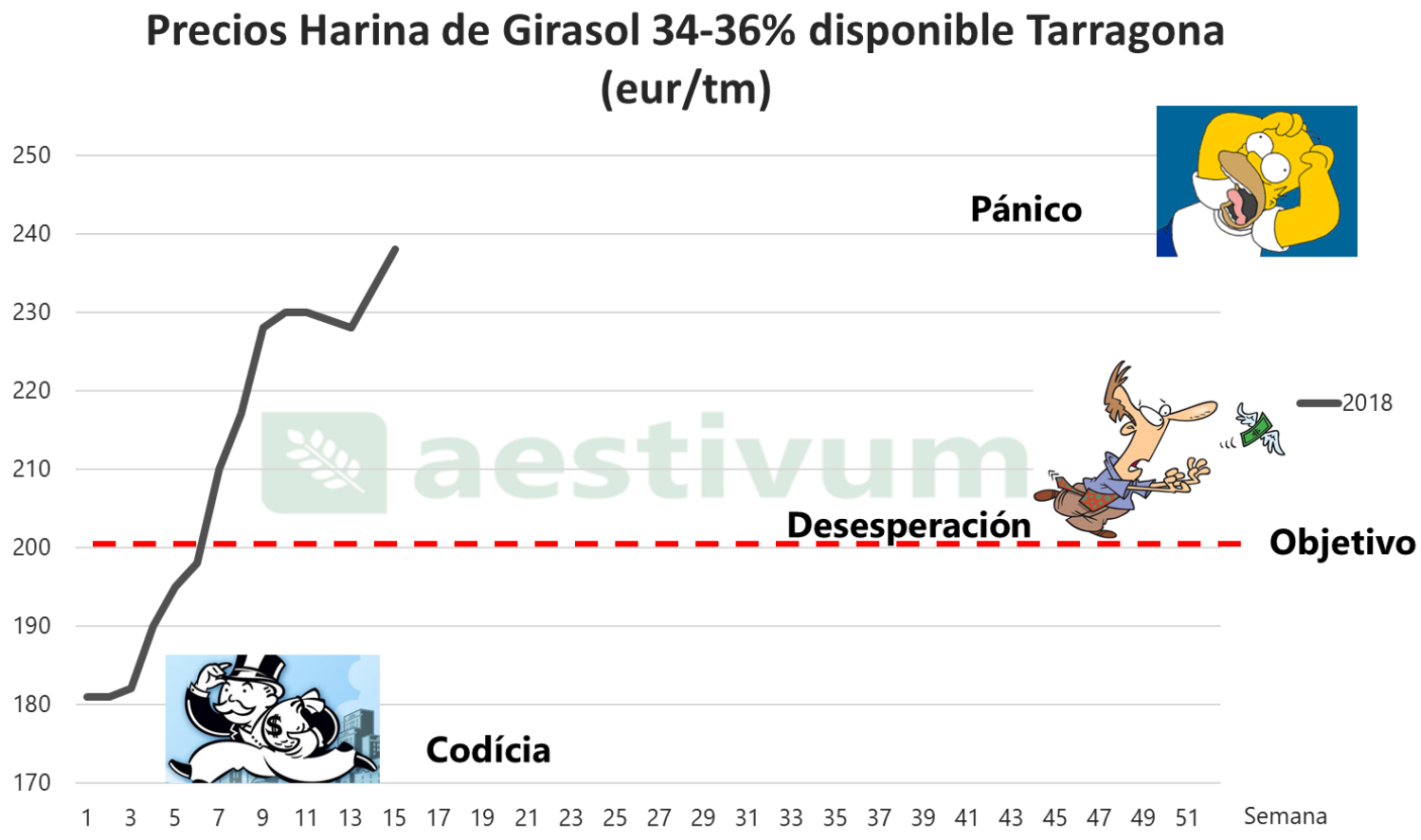
"Esto es un revés temporal.

"Quizás los mercados no están hechos para mi.

CICLO EMOCIONAL DE PRECIOS DEL PRODUCTOR



SI NOS DEJAMOS LLEVAR POR LOS SENTIMIENTOS….SIN RIGOR….UN COMPRADOR



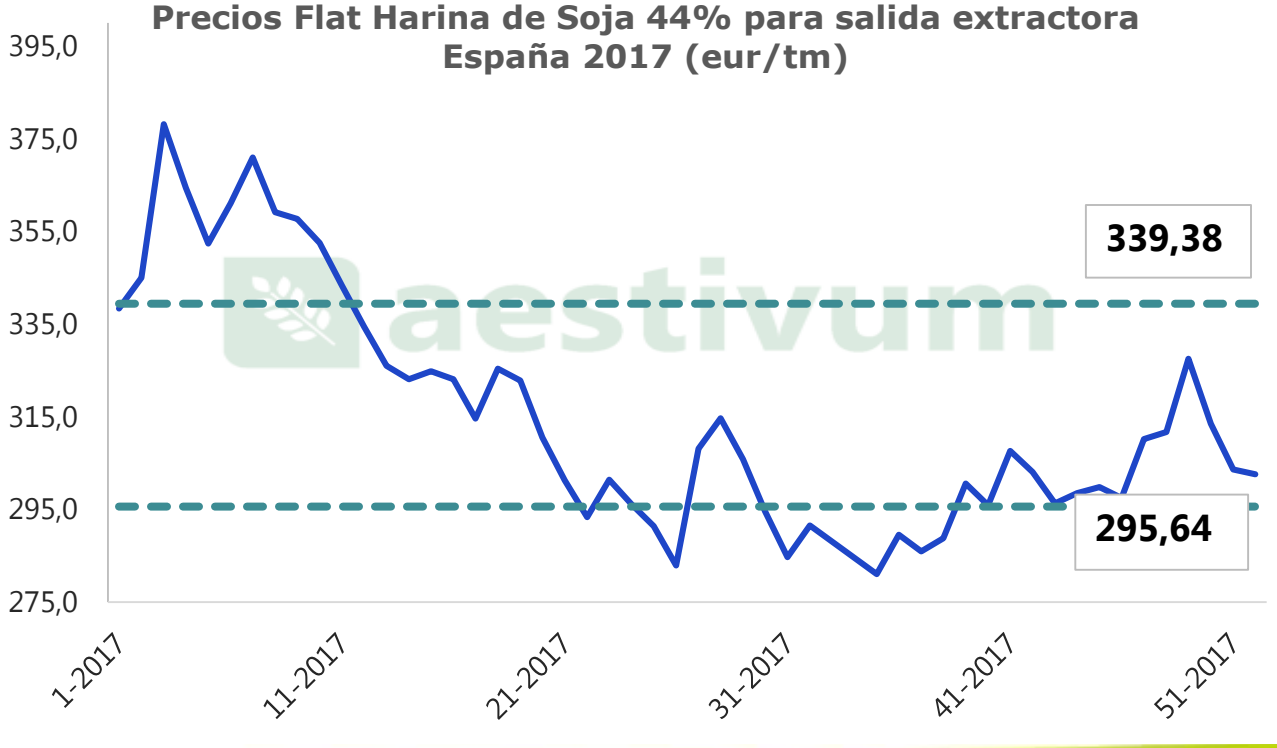
CUANTIFICACIÓN DEL RIESGO - RANGOS

Los rangos máximos por año son la medición más intuitiva y más lineal.

El **rango** en el ejemplo es de **97,20 eur/tm**

CUANTIFICACIÓN DEL RIESGO- RANGOS SIN EXTREMOS

Los rangos de percentiles 80-20 son los en que asumimos que los precios más altos y más bajos de un periodo, son distorsiones del mercado. En este caso el **rango percenti**l es: **43,74 eur/tm**



CUANTIFICACIÓN DEL RIESGO- VOLATILIDAD

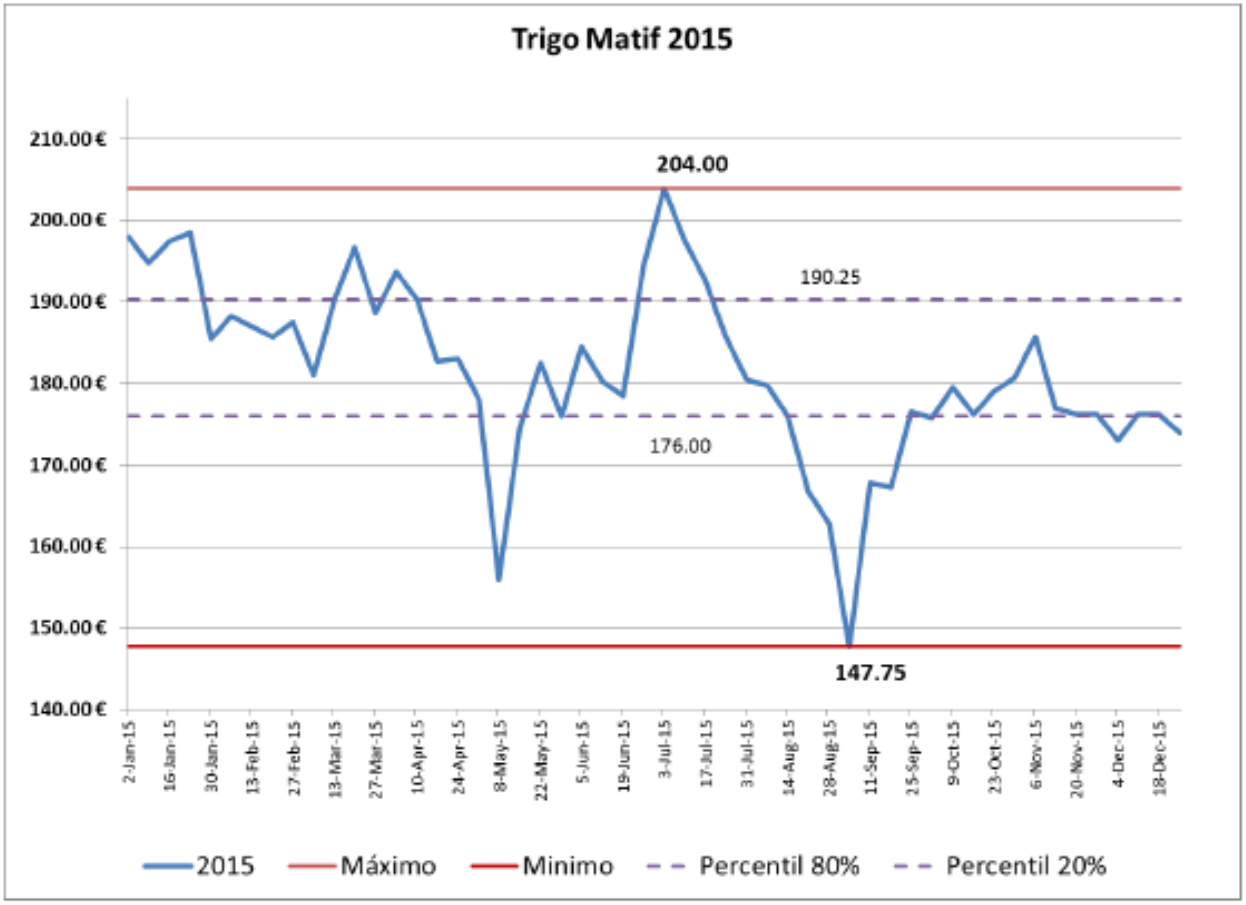
La volatilidad es la medición de riesgo más formal y usada.

¿Cómo se calcula la volatilidad?

Es la desviación estándar del logaritmo natural de la diferencia diaria de precios en una muestra que puede ser de 10, 30, 60, 90 o 250 días.

"Con un 64% de confianza, los precios no deberían exceder, entre hoy y los siguientes 12 meses, más de % y menos de % a partir del último precio conocido".

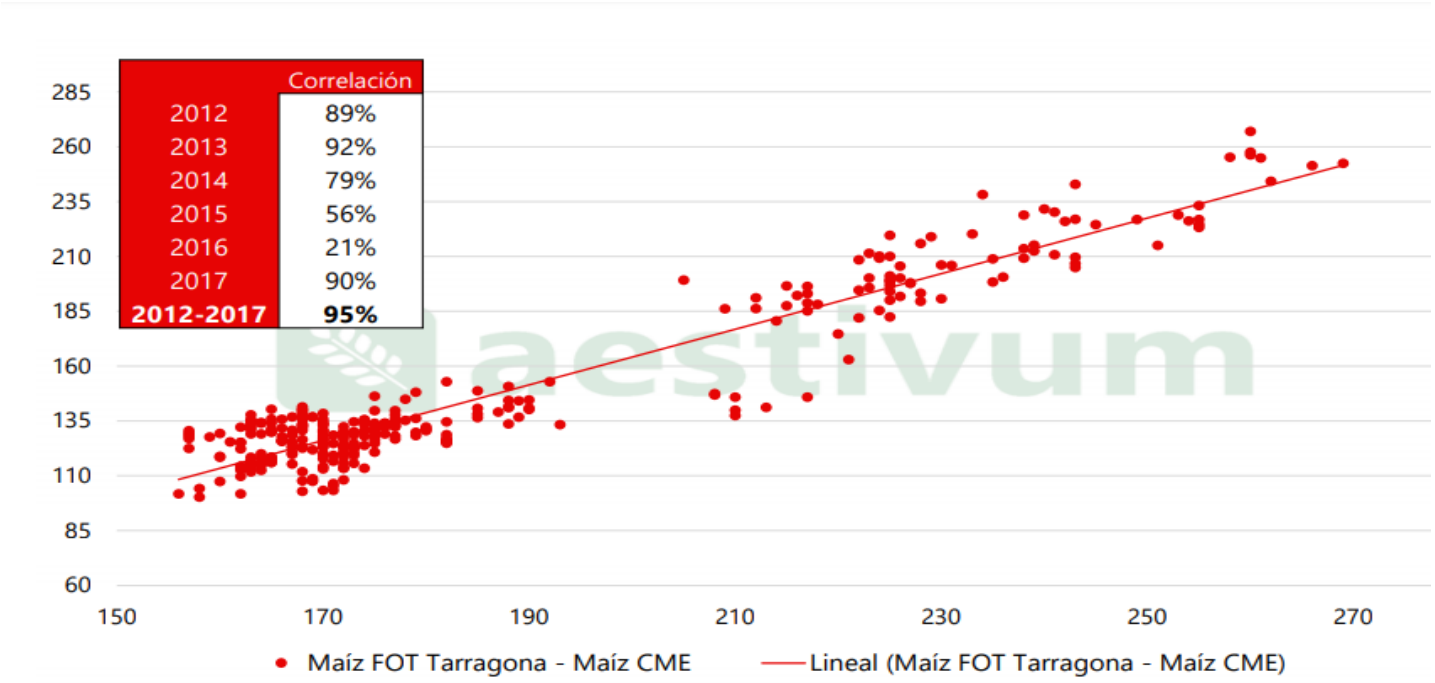
EJEMPLO VOLATILIDAD TRIGO EURONEXT 2015



Volatilidad:
33%

HERRAMIENTAS DE COBERTURA- FUTUROS

Hay mercados que tienen una elevada correlación con los mercados de futuros- cuando el futuro sube el precio de la mercancía sube, y cuando el futuro baja el precio de la mercancía baja.



CONCEPTO DE COMMODITY

Una commodity es un producto estandarizado (calidad, especificaciones, etc.) cuyo único criterio de diferenciación es el precio.

Podemos encontrar commodities de cereales, oleaginosas, subproductos, pero también de muchos otros productos como metales, productos financieros, etc.

CONCEPTO DE FUTUROS

En un contrato de futuros un producto (el de la commodity subyacente**) queda representado de forma estandarizada**, con unas especificaciones establecidas por la bolsa en que se comercializa.

Un contrato de futuros es la **obligación** adquirida de entregar o recibir un commodity al precio pactado en un determinado momento del futuro**.** El contrato de futuros se estandariza en cantidad, calidad, lugar y tiempo de entrega.

=

- Cantidad
- Calidad
- Lugar de entrega
- Tiempo de entrega

PRINCIPALES BOLSAS CEREALES Y OLEAGINOSAS

Bolsas Europeas - NYSE-Euronext	Tipo de cereales
EURONEXT (MATIF)	Trigo panificable, Maíz, Cebada de maltería y Colza
LIFFE (LONDON INTERCONTINENTAL FINANCIAL FUTURES EXCHANGE)	Trigo Pienso y Colza

Bolsas Norteamericanas - CME Group	Tipo de cereales y oleaginosas
CHICAGO BOARD OF TRADE	Trigo SRW (Soft Red Winter), Trigo Europeo (WEU), Maíz, Habas de soja, Harina de soja y Aceite de soja
KANSAS CITY BOARD OF TRADE	Trigo HRW (Hard Red Winter)

Bolsas Norteamericanas - MGE	Tipo de cereales y oleaginosas
MINNEAPOLIS GRAIN EXCHANGE	Trigo HRS (Hard Red Spring)

EJEMPLO DE COBERTURA CON FUTUROS

El 3 de mayo de 2018, un agricultor de cereales que estima producirá 1.000 tm decide que quiere protegerse en contra de una bajada en el valor del trigo. Le preocupa que los precios bajen entre ahora y la fecha de venta del trigo.

¿Cómo puede cubrir el riesgo de mercado?
Vendiendo contratos de futuros equivalentes al físico que va a vender- y **para ello elige futuros de trigo Matif- Euronext.**
Cada contrato de Matif es para 50 tm:
Asumimos que el agricultor venderá mil toneladas, esto equivale a 1.000 / 50 =**20 contratos de futuros de trigo Matif septiembre 2018.**

EJEMPLO DE COBERTURA CON FUTUROS

3 de mayo:
Mercado de futuros septiembre 2018: 170 eur/tm
Mercado de físico a 177 eur/tm

VENDEMOS 20 contratos de futuros para asegurar el precio.

A lo largo de los próximos 2 meses el mercado baja debido a factores climatológicos favorables y poca demanda a:

3 de julio:
Mercado de futuros septiembre 2018: 158 eur/tm
Mercado de físico a 165 eur/tm

Si vendemos nuestro trigo el 3 de julio, **RECOMPRAREMOS NUESTROS FUTUROS EN ESE MOMENTO.**

EJEMPLO DE COBERTURA CON FUTUROS

3 de mayo:
-Futuros de trigo Sep en 170 euros

3 de mayo:
- Mercado dispo de trigo 177 euros

3 de julio:
-Futuros de trigo Sep en 158 euros

3 de julio:
- Mercado dispo de trigo 165 euros

Beneficio en los futuros: 170 euros – 158 euros = +12 euros

Precio efectivo de venta: 165 euros + 12 euros = 177 euros (igual que el precio original). **Ha cubierto el riesgo de mercado**.

CONCEPTO DE OPCIONES

Si los contratos de futuros están relacionados directamente al físico, las opciones están relacionadas a los contratos de futuros.

1. **OPCIONES DE COMPRA o CALL Options-** el comprador de una opción CALL tiene el **derecho** durante un período determinado a comprar un producto determinado a un precio determinado. Para ello paga una PRIMA

2. **OPCIONES DE VENTA o Put Options-** el comprador de una opción PUT tiene el **derecho**, durante un período determinado a vender un producto determinado a un precio determinado. Para ello paga una PRIMA.

CONCEPTO DE OPCIONES- SEGUROS DE PRECIO

Las opciones se pueden comprar y vender- de tal forma que tenemos cuatro combinaciones diferentes:

OPCIONES	
COMPRA	**VENTA**
PUT	PUT
CALL	CALL

Objetivos de la compra de las opciones:

1. Opción de Compra (Call): nos permite cubrir el riesgo de que el mercado vaya al alza en los precios.
2. Opción de Venta (Put): nos permite cubrir el riesgo de una caída en los precios.

GRACIAS

mercedes.ruiz@aestivum.com

cooperativas agro-alimentarias España