

Simposio:

**Del sur al mundo en 2030,
seguridad alimentaria
global y bioenergía**



**Departamento de Bioeconomía, Políticas Públicas y Prospectiva
Facultad Agronomía UBA**

12 y 13 de abril de 8.30 a 19.30 hs.

**Auditorio del Centro Cultural de la Ciencia,
Ministerio de Ciencia Tecnología e Innovación Productiva,
Godoy Cruz 2270, CABA**

Ingreso libre y gratuito, vacantes limitadas, con inscripción previa obligatoria en:

<http://www.agro.uba.ar/delsuralmundoen2030>

Se otorgarán certificados de asistencia

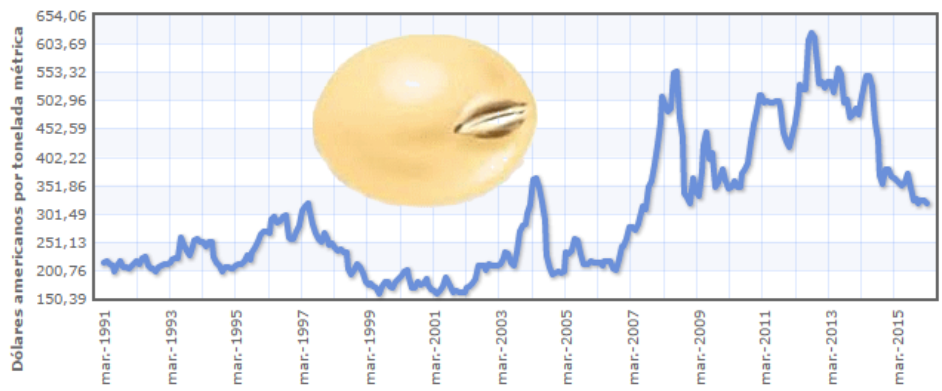
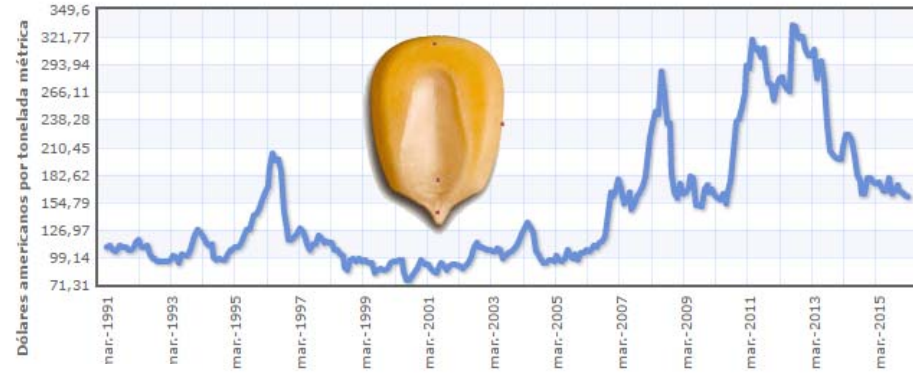
Director Fernando Vilella

*Pensar el futuro
para modificar el presente...*

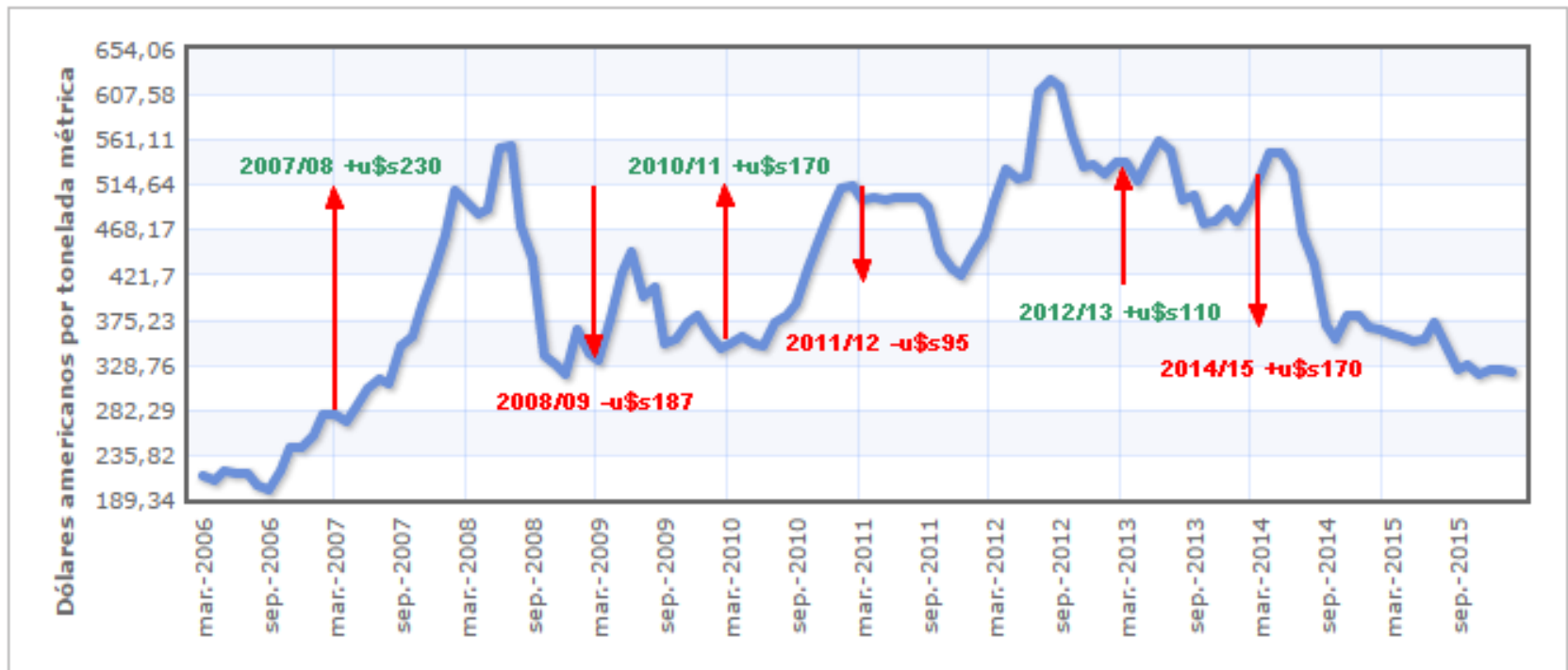
Servicio de Coaching para Productores que Cubren sus Precios con Opciones sobre Futuros

Profit
construyendo márgenes

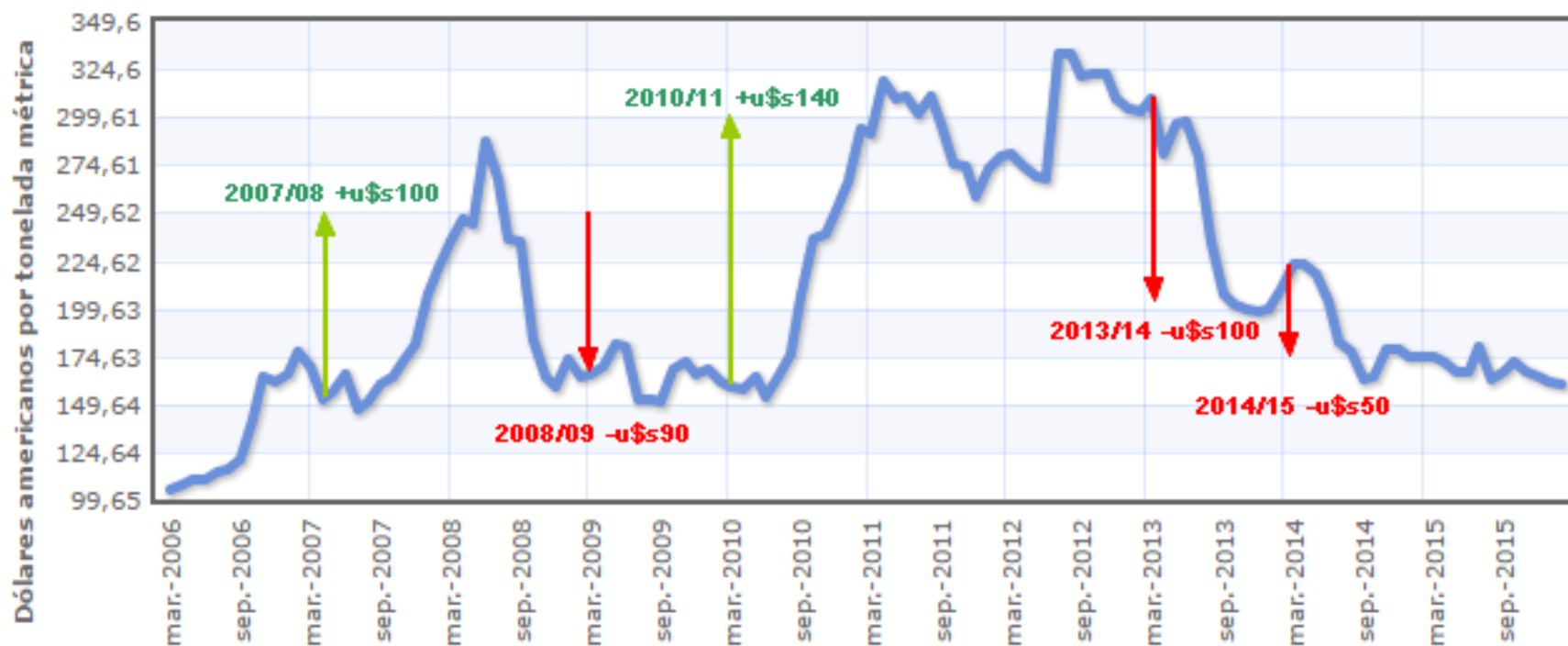




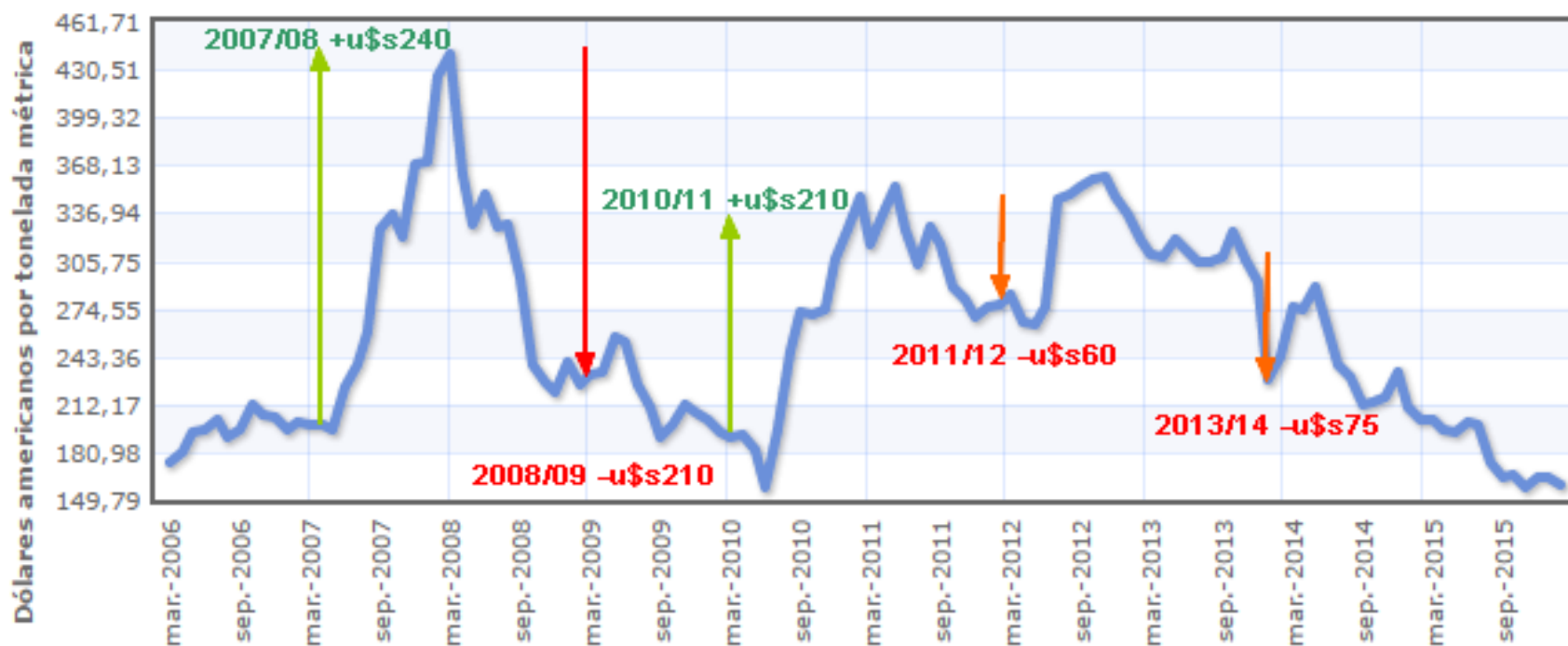
Soja: Variaciones anuales de Precio Abril-Abril seleccionadas últimos 10 años



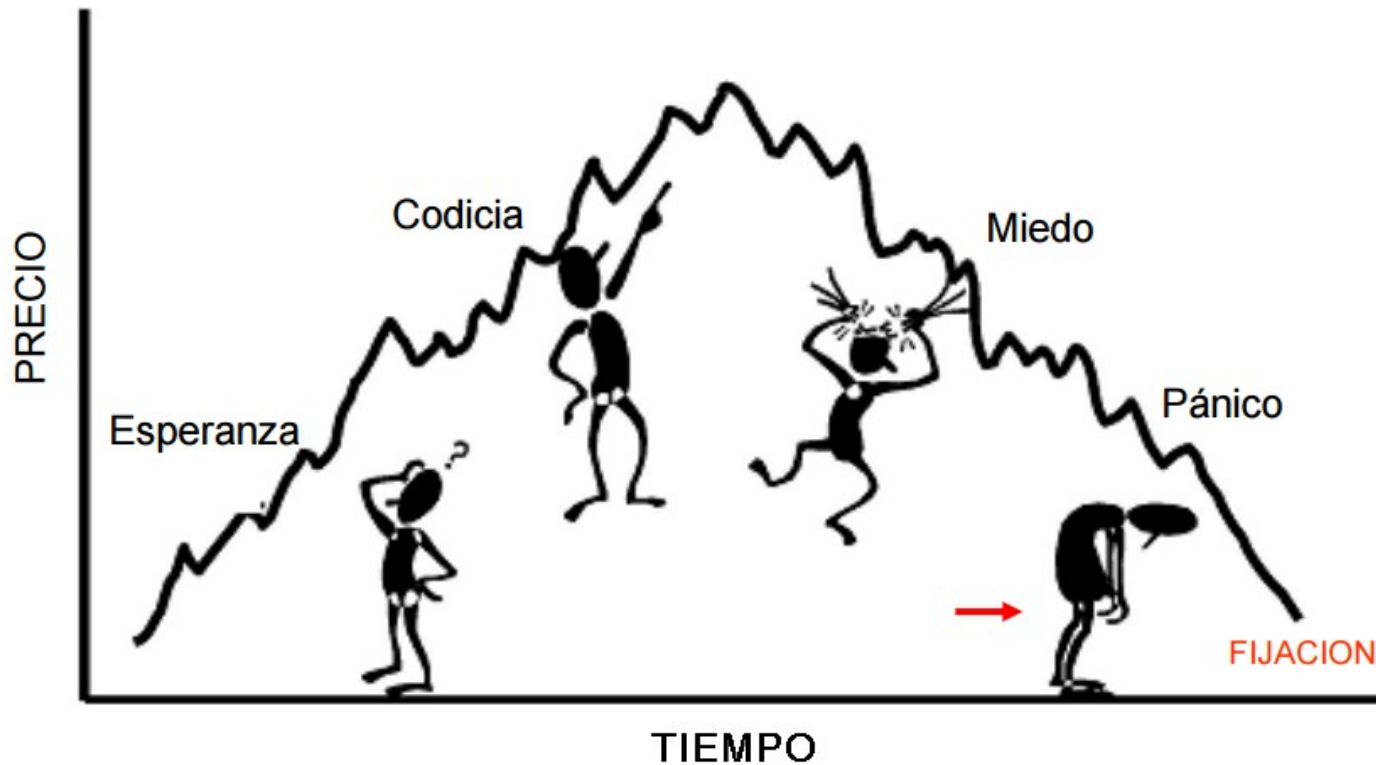
Maíz: Variaciones anuales de Precio Abril-Abril seleccionadas últimos 10 años



Trigo: Variaciones anuales de Precio Abril-Abril seleccionadas últimos 10 años



Las Emociones ante los Cambios de Precio



El Cambio Ocurrido

De la Siembra
Convencional



A la Siembra
Directa



Un cambio **PERMANENTE**

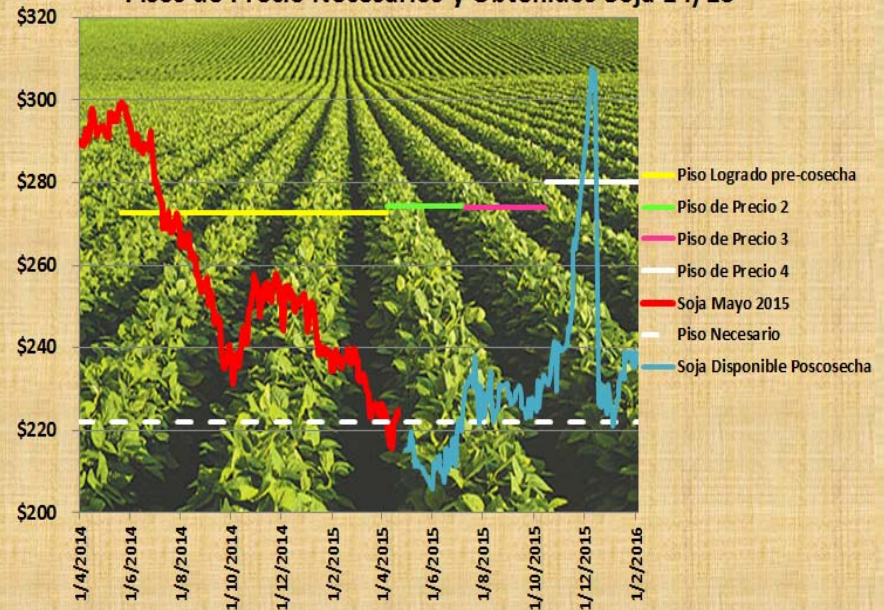
El Cambio Propuesto



De la Comercialización Convencional

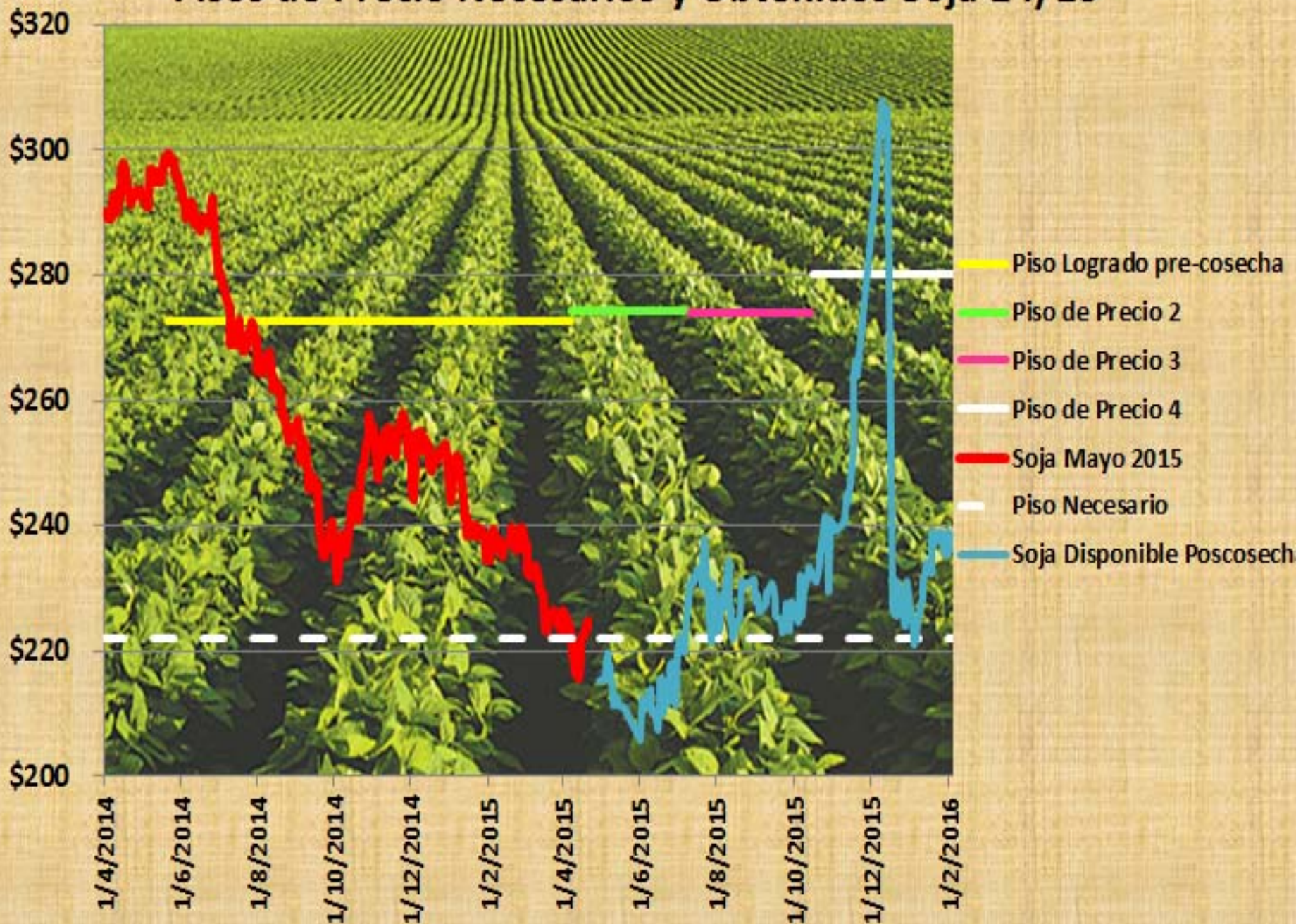
A la Comercialización con Coberturas Permanentes

Pisos de Precio Necesarios y Obtenidos Soja 14/15

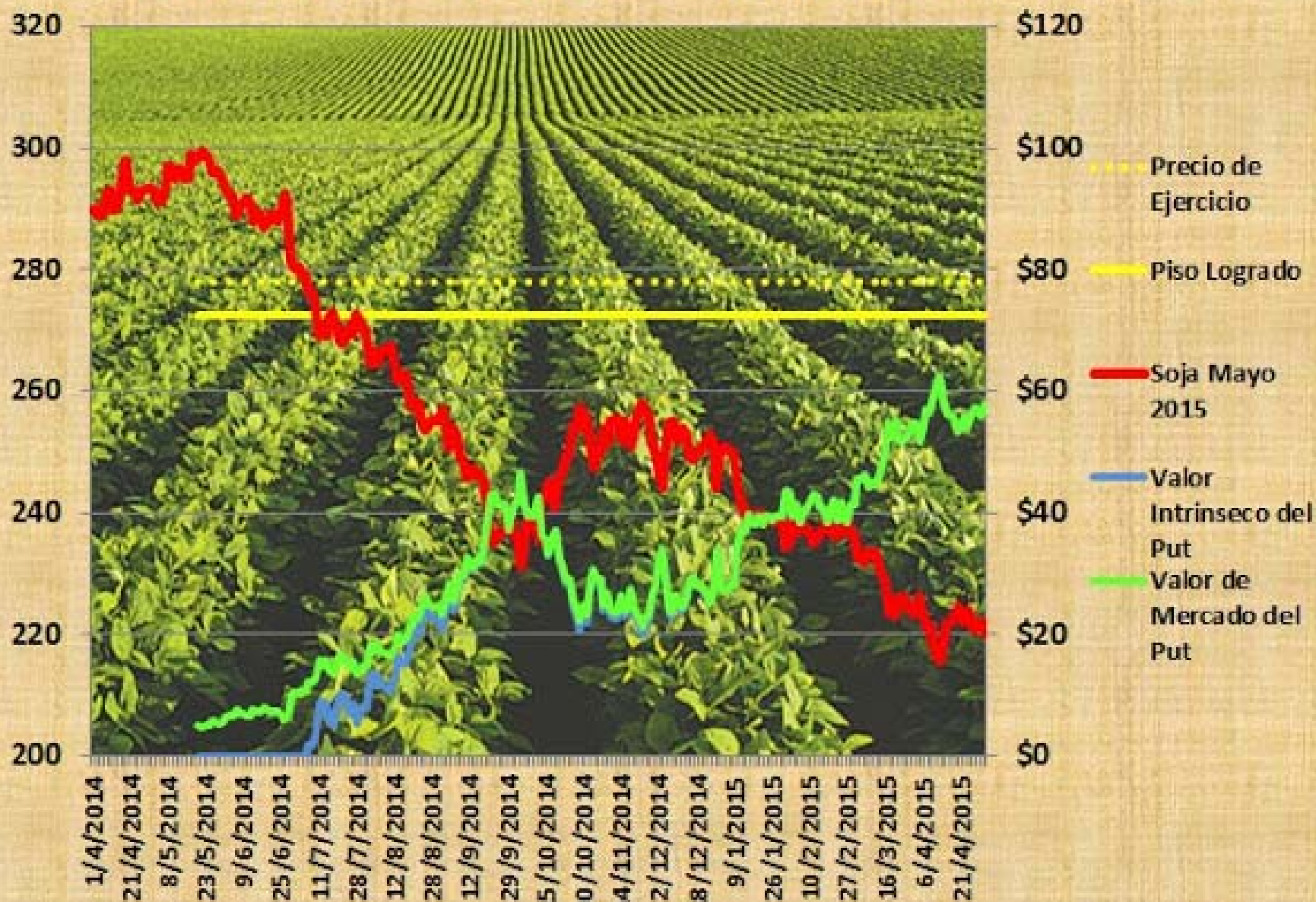


Un cambio PERMANENTE

Pisos de Precio Necesarios y Obtenidos Soja 14/15



Efecto de un Put de 278 sobre futuro Soja Mayo 2015



¿Porqué **Coaching en Coberturas**?



1. Acompañamiento ante los **miedos**
2. Acompañamiento para **pensar más objetivamente / menos especulativamente**
3. Aporte de **herramientas analíticas**
4. Permanente **instrucción** sobre el arte de coberturas
5. Complementar a productor con **muchos frentes abiertos**
6. **Seguimiento permanente** de la cobertura

Producer **Multitarea**

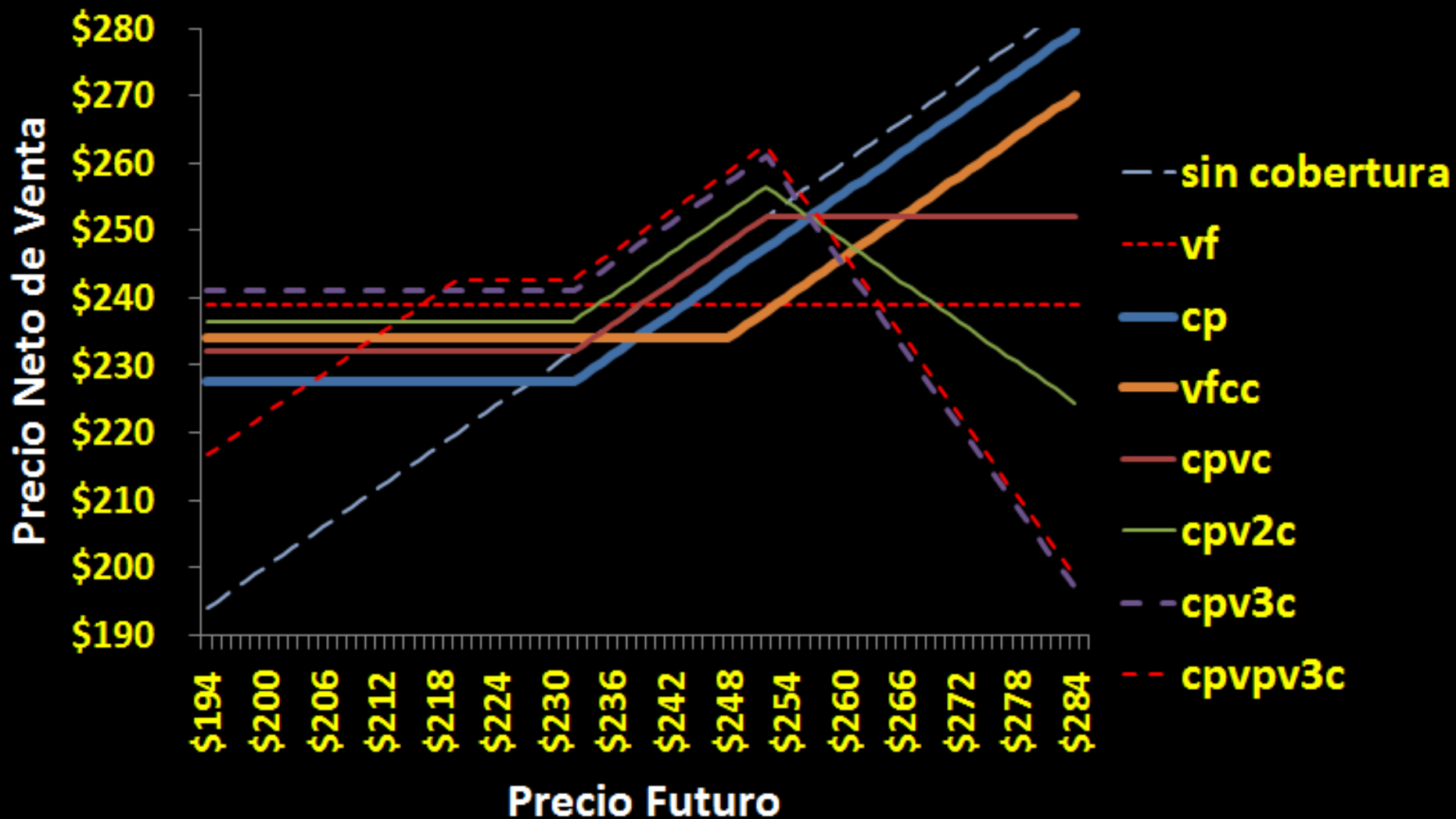


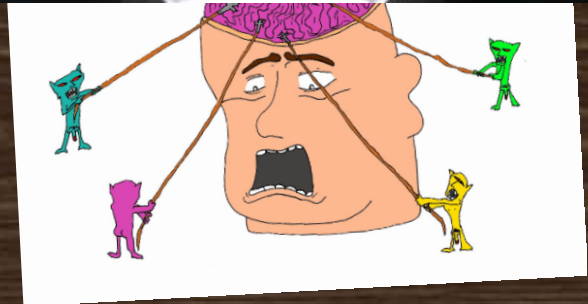
Limitaciones típicas de las coberturas que producen **DESERCIONES** en todo el mundo



- Cuando empezar y cuando terminar la cobertura
- Dificultad de seguimiento de la posición a lo largo del tiempo
- Adopción de **estrategias complejas** que nos limitan la cobertura «Menos es Mas»
- Confusión entre operaciones de **cobertura** y operaciones **especulativas**
- **No se toman ganancias** en el camino
- **Futurologia** ante la decisión de cubrirse o no

Estrategias de **Piso de Precio con Captación Ilimitada de Suba** vs **Estrategias Complejas**





Criterios **Objetivos**



- **Construir precio / margen** a través de **un piso que debe subir o mantenerse, nunca bajar**
- **Período de tiempo de la cobertura**
- **Estacionalidades** de precios post-cosecha
- **Pisos factibles vs Pronósticos**
- **Porcentaje** a cubrir
- Toneladas sujetas a **riesgo bajista** y a **riesgo alcista**
- «Opiniones» sobre precios «altos» o «bajos» vs **costos de producción**
- Cada cuantos dólares realizar **tomas de ganancias**
- **¿Cuándo y cómo salir** de las posiciones de opciones?

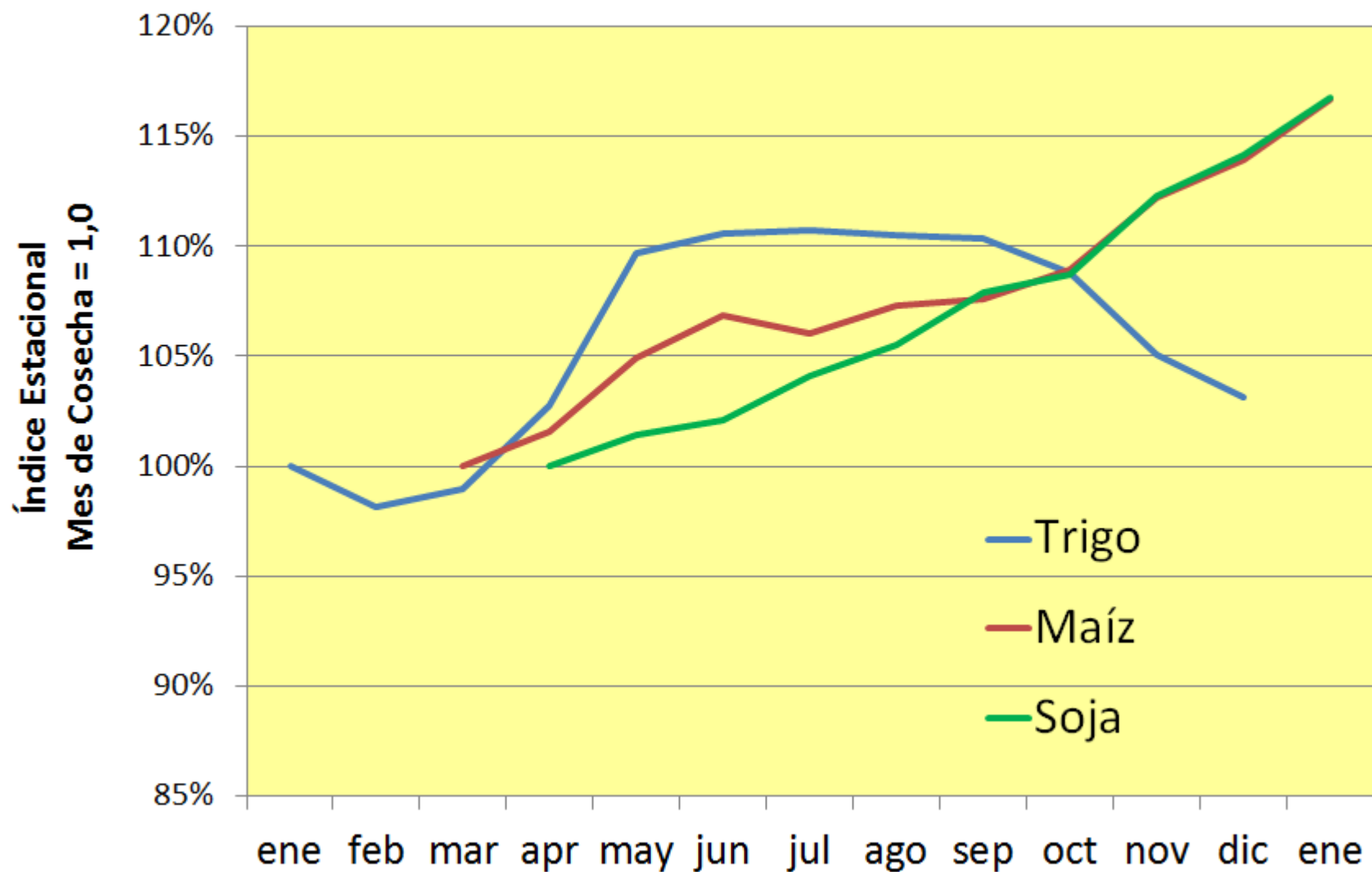
Etapas Cobertura C0mpleta de una Campaña de Soja



1. Desde el plan de siembras hasta la cosecha
2. Desde la cosecha hasta el mes de máximos precios estacionales comprobados



Patrones Estacionales en el Precio FAS Argentino de Trigo, Maíz y Soja



Riesgo Alcista

Riesgo Bajista



PLAN CANJE POR CEREAL

CANJE DIRECTO
AL 100% de su valor
[consulte aquí...](#)



An advertisement for fertilizer products. It features a blue background with various fertilizer containers: a bag of 'UREA GRANULADA', a white tub, a blue tub, and several boxes. A white truck with a blue tank is also shown. A green banner at the bottom left contains the text 'CANJE YA!'.

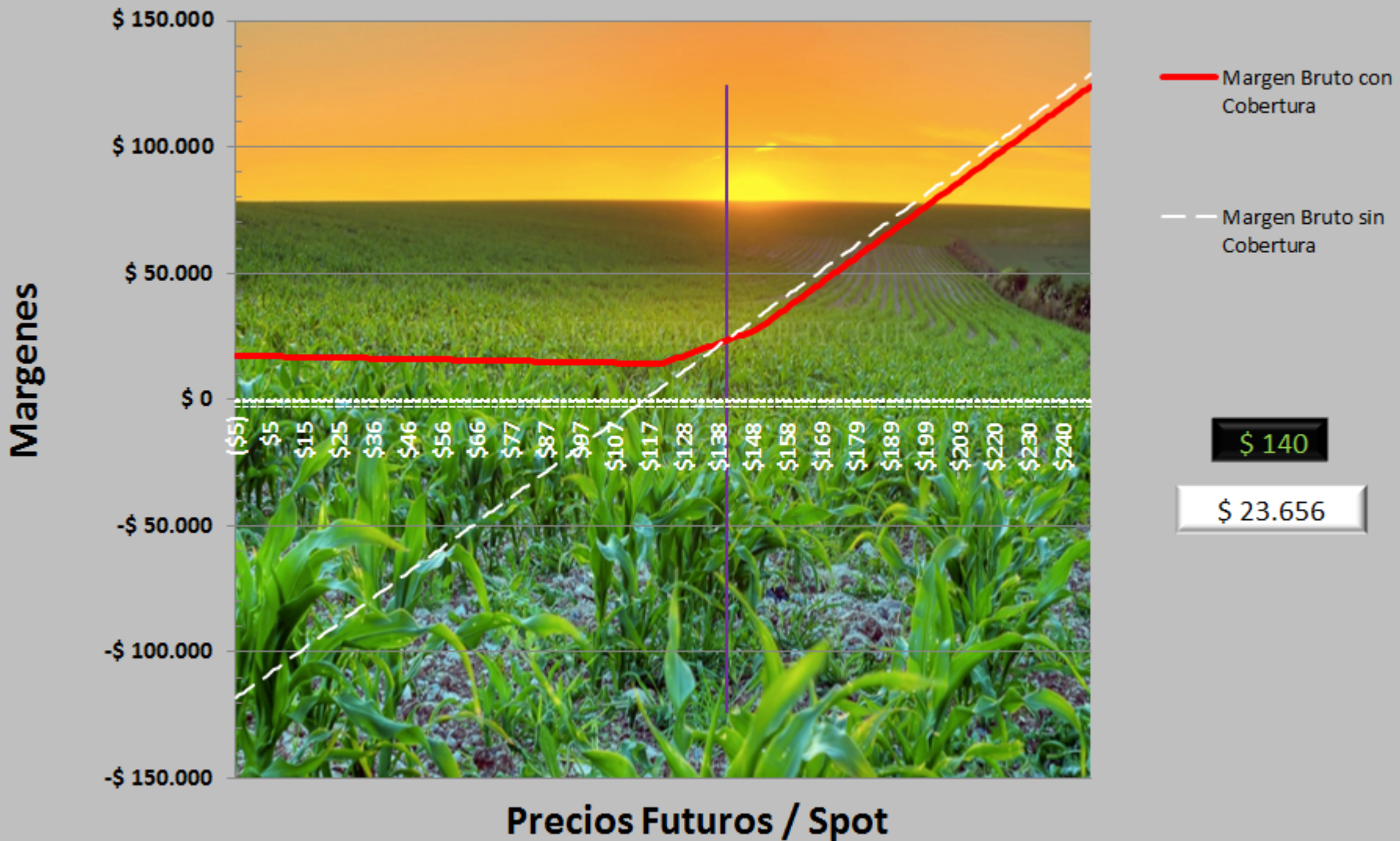
CANJE YA!

Construcción del **Piso** de Precio / Margen



1. Primero se busca el instrumento que brinda el PISO más adecuado
 1. Un PUT comprado
 2. Un forward o futuro + CALL comprado
 2. Segundo se busca la capacidad de captación de subas que otorga la estrategia
- **Trabajo SOLO con OPCIONES COMPRADAS**

Margen Neto de 975 tons de Maiz 2da de [redacted] con cobertura mediante 300 tons de put de 113 y 700 tons vta fwd a 133 / ton, mas 600 tons de call de 129 / ton



Lo que **NO** es tan **Objetivo**



- **Momento de ventas físicas**
 - **Cash Flow de la empresa**
 - **Opiniones**
- **Micro-momento de entrada o salida de opciones**
- **Arte de operar en mercados con poco volumen por ahora**
- **Opiniones alcistas o bajistas. Se respeta profundamente los estilos de cada cliente**
- **Naturaleza de personalidad del cliente: pro-riesgo / anti-riesgo**

Sistemas de Soporte



1. Cálculo de **costos dinámicos de producción** del grano puesto en el puerto
 2. Comparación de **estrategias de entrada**
 3. **Seguimiento gráfico** de la posición
- **Micro módulos** para detalles:
 - Calculadoras del valor de las opciones
 - Sobre qué mes cubrirme.
 - Volatilidades de mercado online

SOJA 1ra

COSTOS DE PRODUCCIÓN
Campo Alquilado a Terceros

Módulo de Datos Básicos

ESTABLECIMIENTO	NOMBRE ESTANCIA	
LOCALIDAD	LOCALIDAD Y PCIA	
HAS TOTALES SOBRE Campo Alquilado a Terceros	0	has
RENDIMIENTO PROMEDIO ESTIMADO EN QQ/HA	0 QQ	/ha
PRODUCCIÓN ESTIMADA	-	tons

SOJA 1ra

COSTOS DE PRODUCCIÓN
Campo Propio

Módulo de Datos Básicos

ESTABLECIMIENTO	La Esperanza	
LOCALIDAD	MONES CAZON	
HAS TOTALES SOBRE Campo Propio	255	has
RENDIMIENTO PROMEDIO ESTIMADO EN QQ/HA	30 QQ	/ha
PRODUCCIÓN ESTIMADA	765	tons

Módulo Costo Alquiler

	elegir qq/ha ó u\$/ha	U\$S / HA	U\$S / TON
Costo de Alquiler del Campo en qq ó u\$/ha	9 QQ	\$ -	\$ -
	30%	\$ 43	\$ -
Porcentaje a Pagar el Mes de	TRIGO CHICAGO sh TRIGO CHICAGO sh MAÍZ CHICAGO ste	30%	\$ 42,66
Porcentaje a Pagar el Mes de	MAÍZ ROS 07/2016 SOJA ROS 04/2016 SOJA ROS 05/2016	0%	\$ -
Porcentaje a Pagar el Mes de	MAÍZ ROS 07/2017 SOJA ROS 04/2016 SOJA ROS 05/2016	0%	\$ -
% Aparcería p/ Propietario con QQ Rinde >	25,0 QQ	0%	\$ -
% Aparcería p/ Propietario con QQ Rinde >	27,0 QQ	0%	\$ -

Para seguir llenando datos presione flecha hacia abajo ↓ o utilice la rueda del mouse

SOJA MAT	\$ 214,80
5/16	

Módulo Gastos de Producción y Cosecha

	u\$/ha	u\$/ton
GASTOS DIRECTOS del CULTIVO/HA (incluye semilla, fertilizantes, agroquímicos, utas estimadas, asesoramientos, etc)	\$ -	\$ -
GASTOS COSECHA/HA	0,00%	\$ -

Módulo Gastos de Producción y Cosecha

	u\$/ha	u\$/ton
GASTOS DIRECTOS del CULTIVO/HA (incluye semilla, fertilizantes, agroquímicos, utas estimadas, asesoramientos, etc)	\$ 144	\$ 48
GASTOS COSECHA/HA	0,00%	\$ 66

Módulo Gastos de Comercialización

	%	u\$/ton	u\$/ton
COMISIÓN	0,00%	\$ -	\$ -
IMPUESTOS	0,00%	\$ -	\$ -
GASTOS GENERALES	0,00%	\$ -	\$ -
ZARANDEO Y OTROS ACONDICIONAMIENTO	\$ -	\$ -	\$ -
SECADA	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL GASTOS COMERCIALIZACION SIN FLETE	\$ -	\$ -	\$ -
DESTINO MAS FRECUENTE	Localidad	Kms	Pesos/ton
KMS FLETE CORTO	BAHIA BLANCA	-	\$ -
KMS FLETE LARGO AL PUERTO DE ROSARIO	-	-	\$ -
BASIS ESPERADO BAHIA BLANCA - ROSARIO	-	-	\$ -
TOTAL COSTO POR DISTANCIA A PUERTO	-	-	\$ -

Módulo Gastos de Comercialización

	%	u\$/ton	u\$/ton
COMISIÓN	2,00%	\$ 4	\$ 1
IMPUESTOS	0,30%	\$ 1	\$ 1
GASTOS GENERALES	0,50%	\$ 3	\$ 4
ZARANDEO Y OTROS ACONDICIONAMIENTO	\$ 1	\$ 1	\$ 6
SECADA	\$ 6	\$ 6	\$ 16
TOTAL GASTOS COMERCIALIZACION SIN FLETE	\$ 16	\$ 16	\$ 44
DESTINO MAS FRECUENTE	Localidad	Kms	Pesos/ton
KMS FLETE CORTO	BAHIA BLANCA	350	403,61
KMS FLETE LARGO AL PUERTO DE ROSARIO	-	-	\$ -
BASIS ESPERADO BAHIA BLANCA - ROSARIO	485	482,37	\$ 52
TOTAL COSTO POR DISTANCIA A PUERTO	\$ 40	\$ 40	\$ 4,0

Módulo Gastos de Administración y Estructura

	u\$/ha	u\$/ton
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ -	\$ -
GASTOS DE ESTRUCTURA	\$ -	\$ -

Módulo Gastos de Administración y Estructura

	u\$/ha	u\$/ton
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 70	\$ 23
GASTOS DE ESTRUCTURA	\$ 58	\$ 19

Módulo Resumen Costos de Producción hasta el Puerto de Rosario

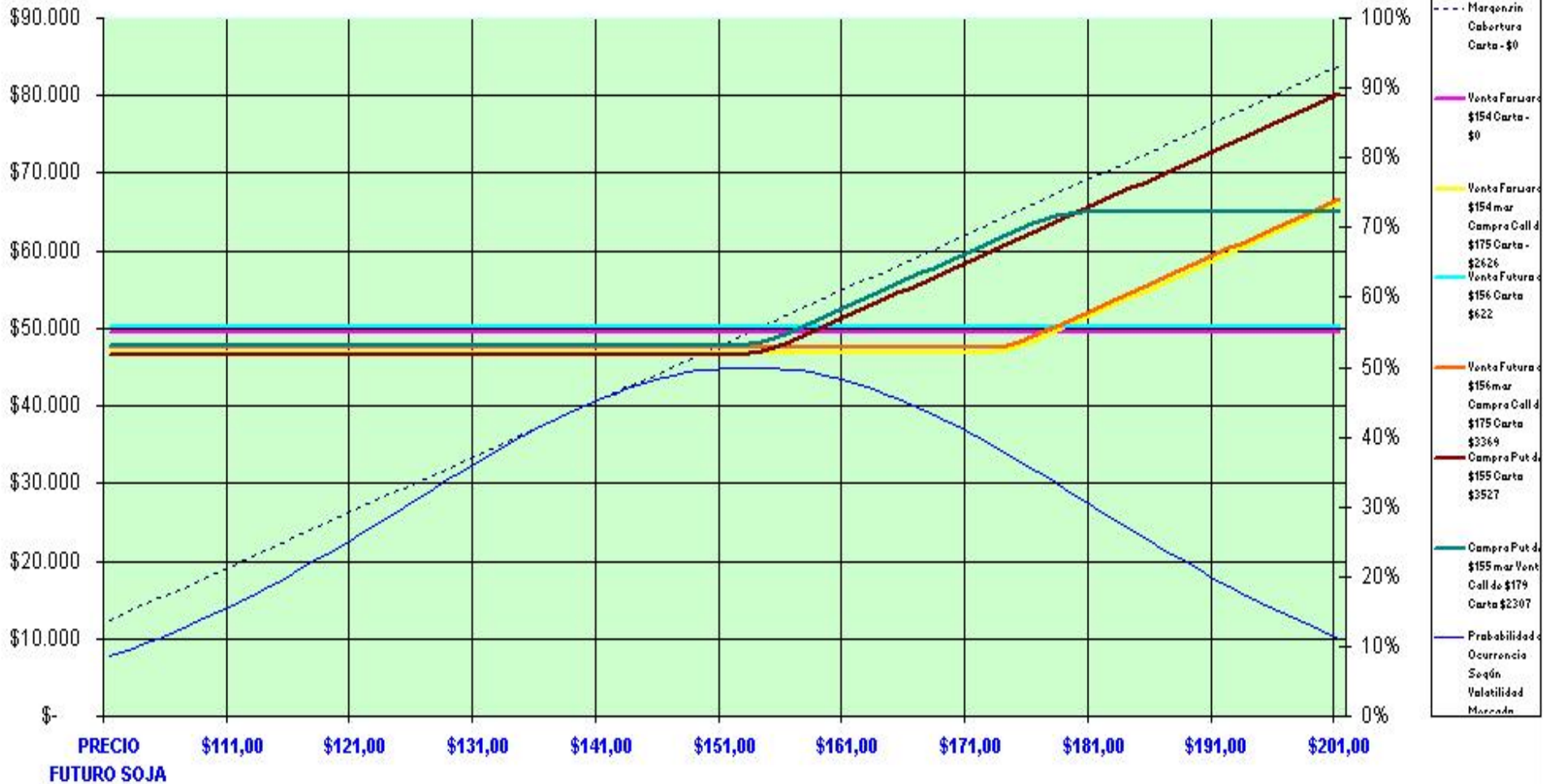
	u\$/ha	u\$/ton
TOTAL DE GASTOS DEPENDIENTES DEL RENDIMIENTO	\$ -	\$ -
TOTAL DE GASTOS INDEPENDIENTES DEL RENDIMIENTO	\$ -	\$ -
GASTOS ADMINISTRACION Y ESTRUCTURA	\$ -	\$ -

Módulo Resumen Costos de Producción hasta el Puerto de Rosario

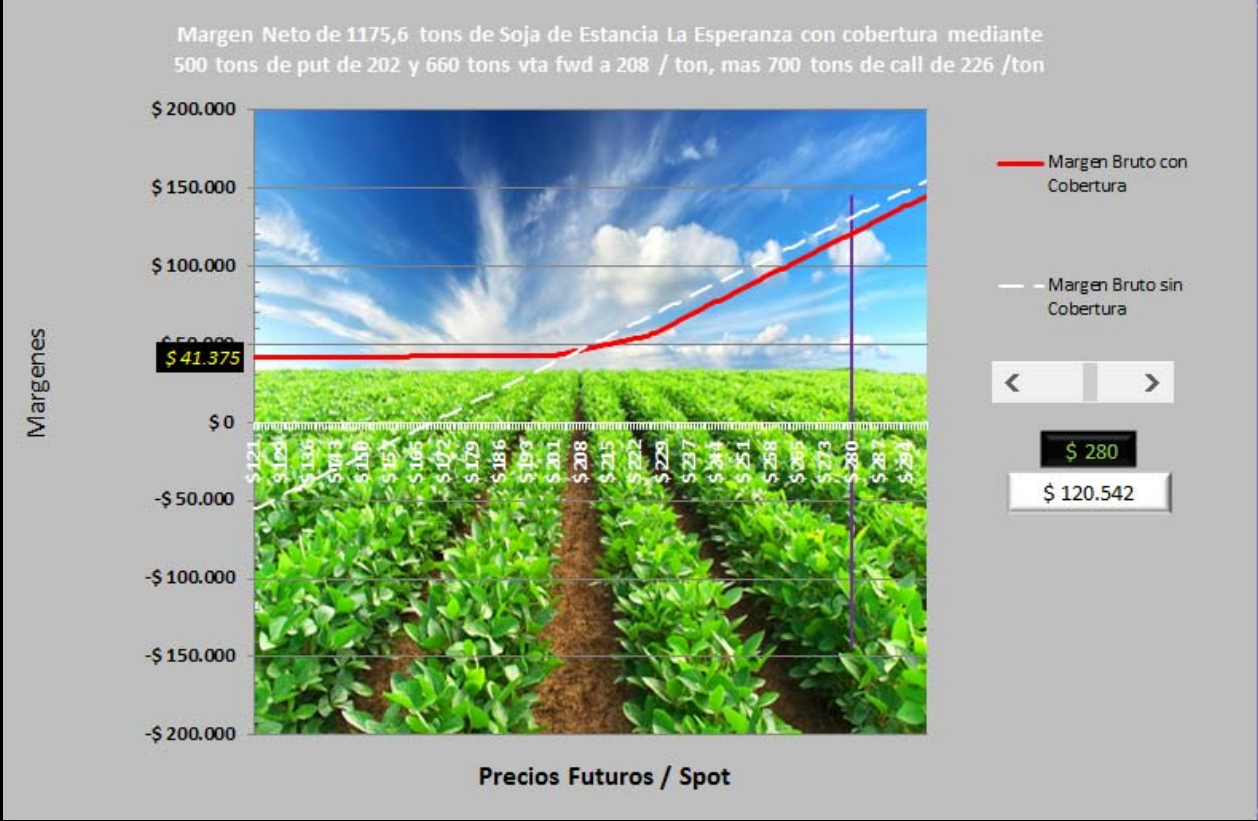
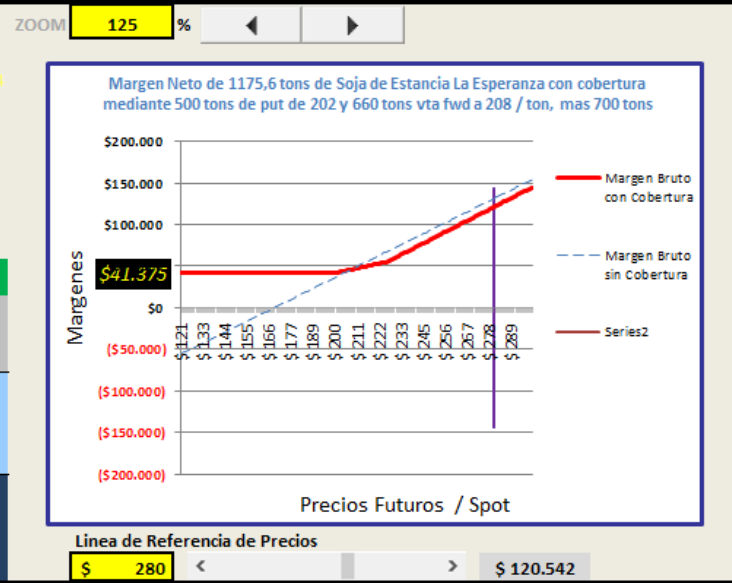
	u\$/ha	u\$/ton
TOTAL DE GASTOS DEPENDIENTES DEL RENDIMIENTO	\$ 710	\$ 236,80
TOTAL DE GASTOS INDEPENDIENTES DEL RENDIMIENTO	\$ 568	\$ 189,17
GASTOS ADMINISTRACION Y ESTRUCTURA	\$ 128	\$ 43

Analizadora de Estrategias

Márgenes Obtenidos con Distintas Alternativas de Cobertura a Distintos Precios
SOJA El Cencerro



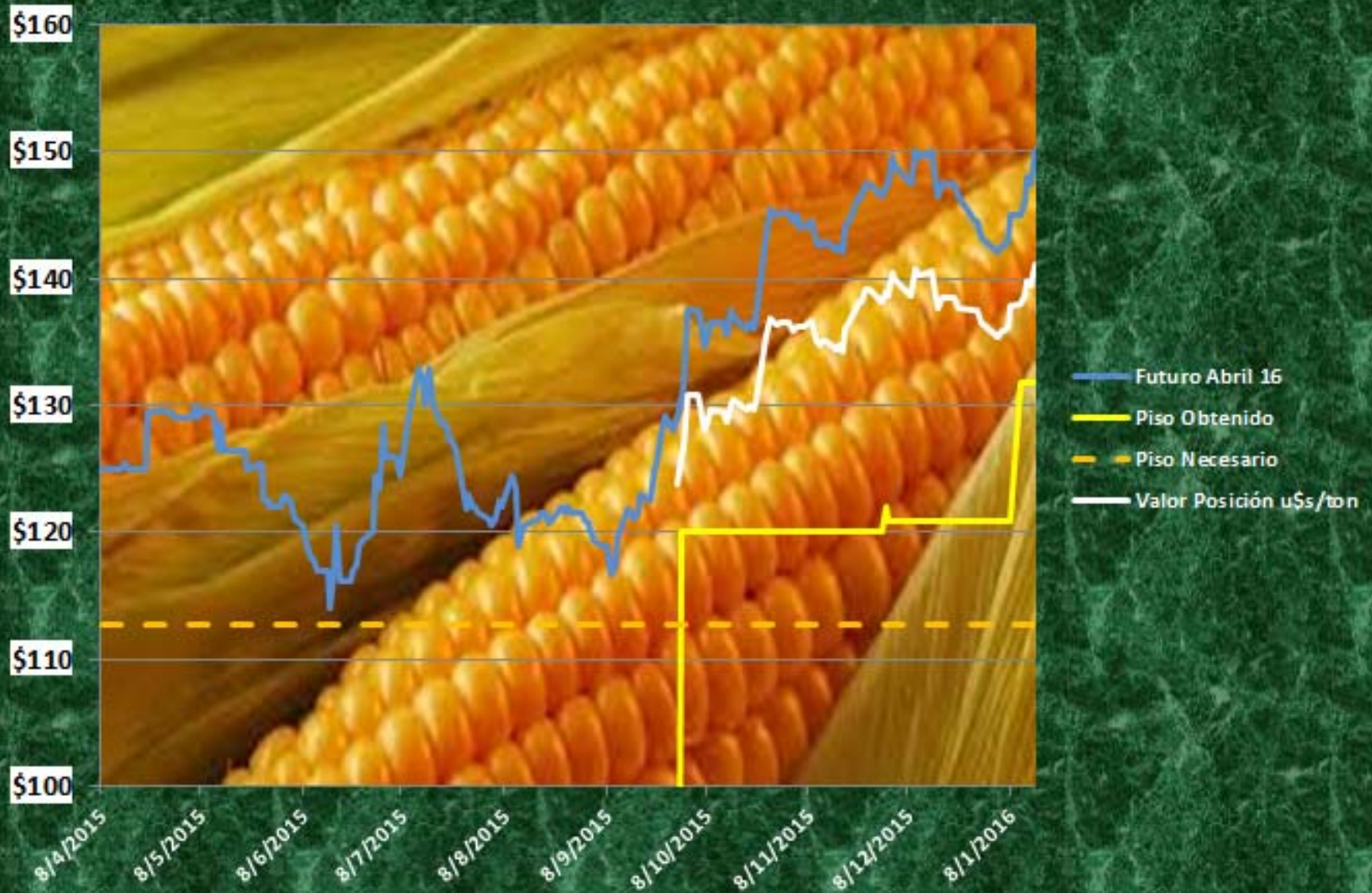
Establecimiento	La Esperanza		Empresa	Fructuoso Granetti		Soja	Ir a Entrada de Datos	
Producto	Has	Rend qq/ha	Tons Totales	Tons c/Piso		Max Dif a Pagar		
Soja	410	29	1176	1160				
			<input checked="" type="checkbox"/> Tomar Datos de Origen	con Tons Futuro a		\$ 200	\$ -	
Precio Mín a Defender	\$ 169	Primas + Gastos Coberturas:	\$ 630	Total Márgenes a Depositar	\$ -	Estrategias		
Rentabilidad Esperada	5%	Piso de Rentabilidad:	20,9%	Maxima Inmovilización de Fondos en Cobertura de Soja al precio de	\$ 200	\$ 630		
Piso Deseable	\$ 178	Piso de Precio Logrado	\$ 204	Piso de Margen Bruto	\$ 41.375	Costo/ha	\$ 1,54	
Precio Futuro Actual	<		211,0	Comisión R/T Opc	\$ 30	Com CIL Fut	0,125%	
Compra Put	Tons	Px Ejercicio	Vencimiento	Prima / ton PUT	Piso de Precio	Costos/ton		
	500	202	22/4/2016	\$ 0,4	\$ 201,28	0,32		
			May-16	18,0%	tomando costos			
Venta Fwd + Cpra Call			56% del Vol Físico		Piso de Precio	Costos/ton		
Forward	660	208	Vencimiento	Prima / ton CALL	\$ 207,61	0,32		
Call	700	226	22/4/2016	\$ 0,1				
			May-16	17,0%				
Venta Fut + Cpra Call			Precio / Px Ej	Vencimiento	Prima / ton CALL	Piso de Precio	Costos/ton	
Futuro	0	211,0	22/4/2016	\$ 0,1	0,66			
Call	0	226	22/4/2016	\$ 0,1	\$ 209,95	0,32		
			May-16	17,0%	\$ 0,98			



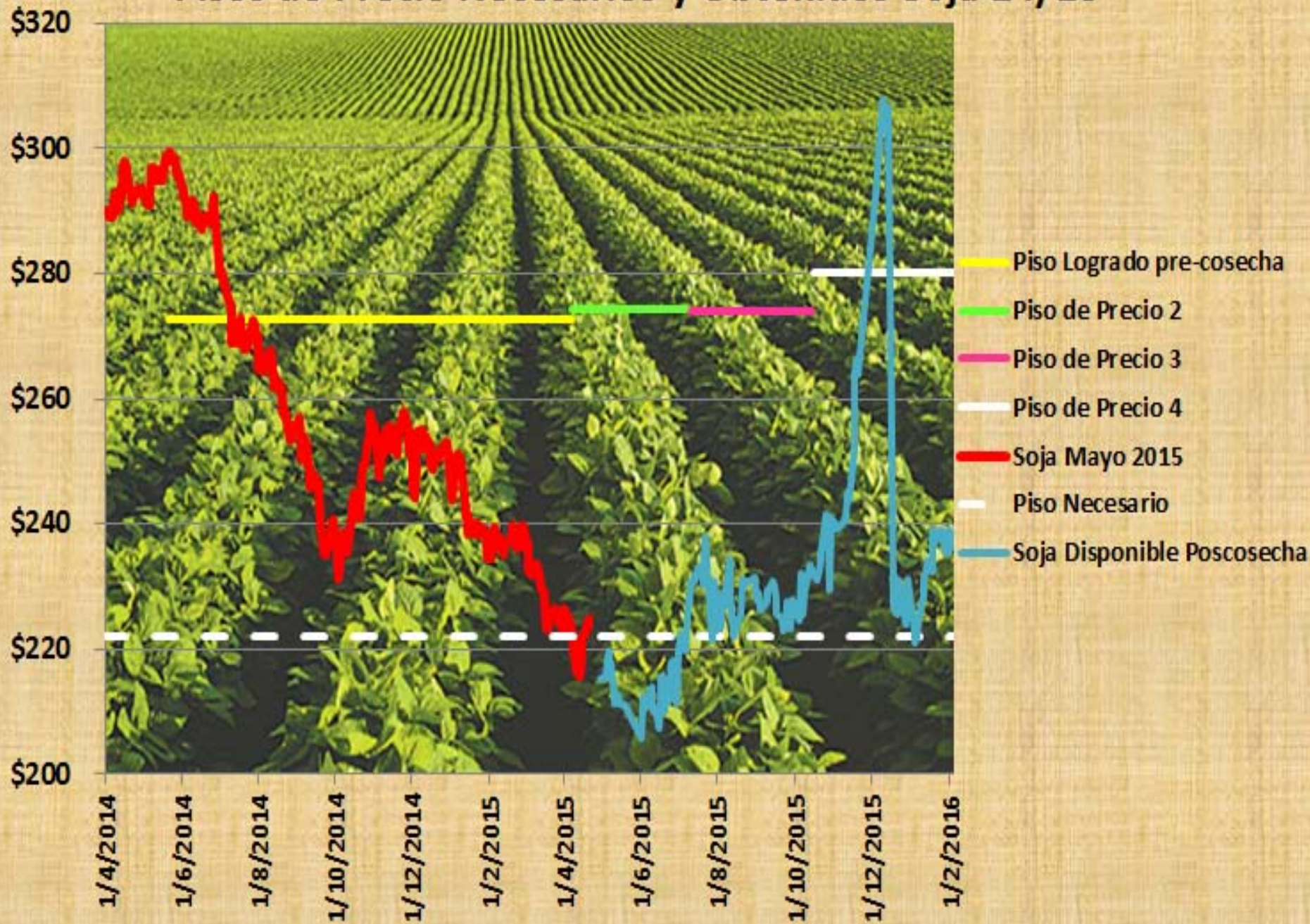
Analisis de Volatilidad Implicita OnLine

PRODUCTO	MES EJERCICIO	CALL PUT	PRECIO EJERCICIO	PRIMA PAGADA	ULTIMO FUTURO	VOLUMEN OPERADO (CTOS)	THITA S/ PRIMA PAGADA	PRECIO COMPRADOR	VOLATILIDAD AD IMPLICITA COMPRADOR	PRECIO VENDEDOR	VOLATILIDAD IMPLICITA VENDEDOR	VENCIMIENTO	VIDA UTIL (DIAS)	VOLATILIDAD IMPLICITA ESTIMADA CALL REALIZ	VOLATILIDAD IMPLICITA ESTIMADA PUT REALIZ	C / P	PRECIO DE EJERCICIO	VOLATILIDAD DE PRUEBA	PRECIO TEORICO
SOJ	Nov-16	PUT	224		241,6		- 0,017			3	14,0%	24/10/2016	198						
SOJ	Nov-16	PUT	228		241,6		- 0,016	2,5	11,2%	3,7	13,5%	24/10/2016	198						
SOJ	Nov-16	PUT	232		241,6		- 0,017	4	11,9%	4,5	12,7%	24/10/2016	198			P	\$228,0	12,1%	\$ 3,0
SOJ	Nov-16	PUT	236		241,6		- 0,020	4,5	10,6%	7,5	15,0%	24/10/2016	198						
SOJ	Nov-16	PUT	240		241,6		- 0,014	5,5	9,6%			24/10/2016	198			p	\$240,0	10,0%	\$ 5,8
PRODUCTO	MES EJERCICIO	CALL PUT	PRECIO EJERCICIO	PRIMA PAGADA	ULTIMO FUTURO	VOLUMEN OPERADO (CTOS)	THITA S/ PRIMA PAGADA	PRECIO COMPRADOR	VOLATILIDAD AD IMPLICITA COMPRADOR	PRECIO VENDEDOR	VOLATILIDAD IMPLICITA VENDEDOR	VENCIMIENTO	VIDA UTIL (DIAS)	VOLATILIDAD IMPLICITA ESTIMADA CALL REALIZ	VOLATILIDAD IMPLICITA ESTIMADA PUT REALIZ	C / P	PRECIO DE EJERCICIO	VOLATILIDAD DE PRUEBA	PRECIO TEORICO
MAI	Jul-16	CALL	146		147,5		- 0,033	4,1	11,9%	7	23,1%	23/6/2016	73						
MAI	Jul-16	CALL	150		147,5		- 0,025	2,5	13,2%			23/6/2016	73						
MAI	Jul-16	PUT	138		147,5		- 0,039			3	26,8%	23/6/2016	73						
MAI	Jul-16	PUT	142		147,5		- 0,041			4	25,1%	23/6/2016	73						
MAI	Abr-17	CALL	149		146,2		- 0,019			8	17,9%	23/12/2016	256						
MAI	Abr-17	CALL	157		146,2		- 0,022			7	22,1%	23/12/2016	256						
PRODUCTO	MES EJERCICIO	CALL PUT	PRECIO EJERCICIO	PRIMA PAGADA	ULTIMO FUTURO	VOLUMEN OPERADO (CTOS)	THITA S/ PRIMA PAGADA	PRECIO COMPRADOR	VOLATILIDAD AD IMPLICITA COMPRADOR	PRECIO VENDEDOR	VOLATILIDAD IMPLICITA VENDEDOR	VENCIMIENTO	VIDA UTIL (DIAS)	VOLATILIDAD IMPLICITA ESTIMADA CALL REALIZ	VOLATILIDAD IMPLICITA ESTIMADA PUT REALIZ	C / P	PRECIO DE EJERCICIO	VOLATILIDAD DE PRUEBA	PRECIO TEORICO
TRI	Jul-16	CALL	160		160		- 0,039	5,5	18,8%			23/6/2016	73						
TRI	Jul-16	PUT	160		160		- 0,039	4,5	16,3%	7	25,2%	23/6/2016	73						

Coberturas de Maíz 2015/16



Pisos de Precio Necesarios y Obtenidos Soja 14/15



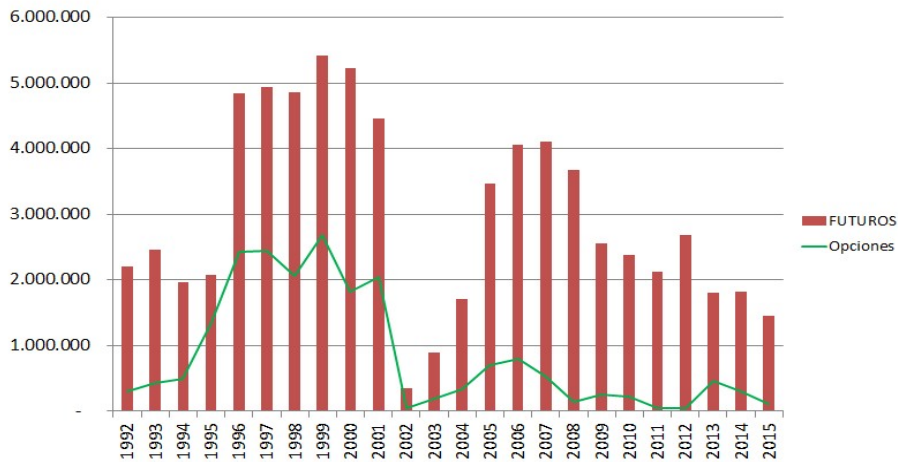
Limitaciones Estructurales en Argentina



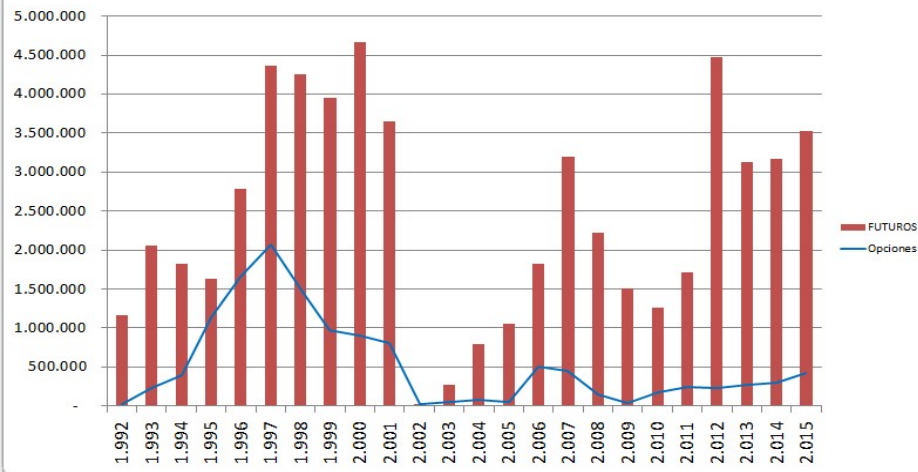
1. **Bajo volumen** de operaciones en el MATba luego de 15 años adversos
2. Chicago **permite cualquier volumen** pero subsiste el **riesgo de basis**
3. Últimos 15 años, **INTERVENCIÓN ESTATAL AHUYENTA OPERADORES**
4. Necesidad de **FINANCIACIÓN** bancaria de compra de **PRIMAS** de opciones

Evolución Volumen del MAT 1990 a 2016

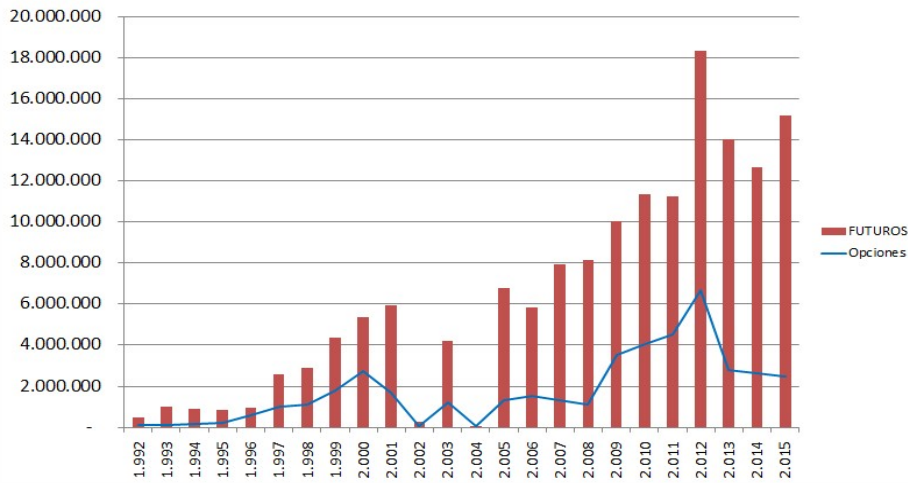
TRIGO



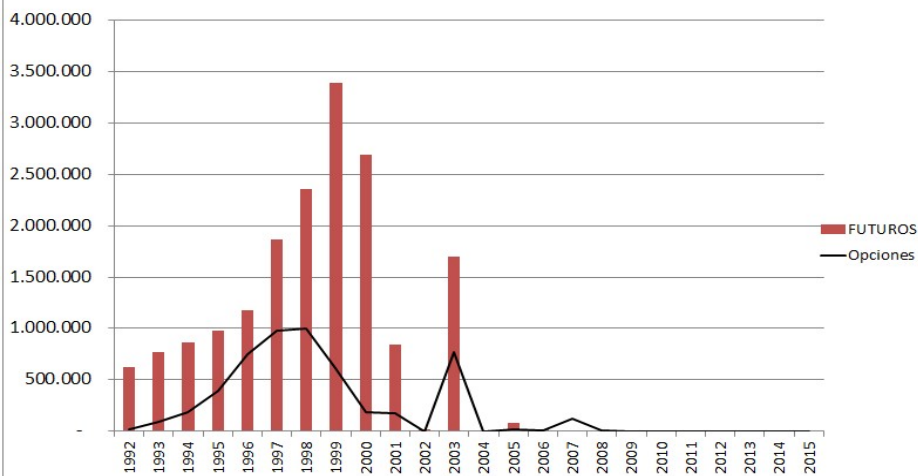
MAIZ



SOJA



GIRASOL



*Pensar el futuro
para modificar el presente...*

¡Gracias!

Profit



construyendo márgenes

pisodeprecio.blogspot.com.ar

alfonsoruizguinazu@gmail.com

Twitter: @alfonrg