



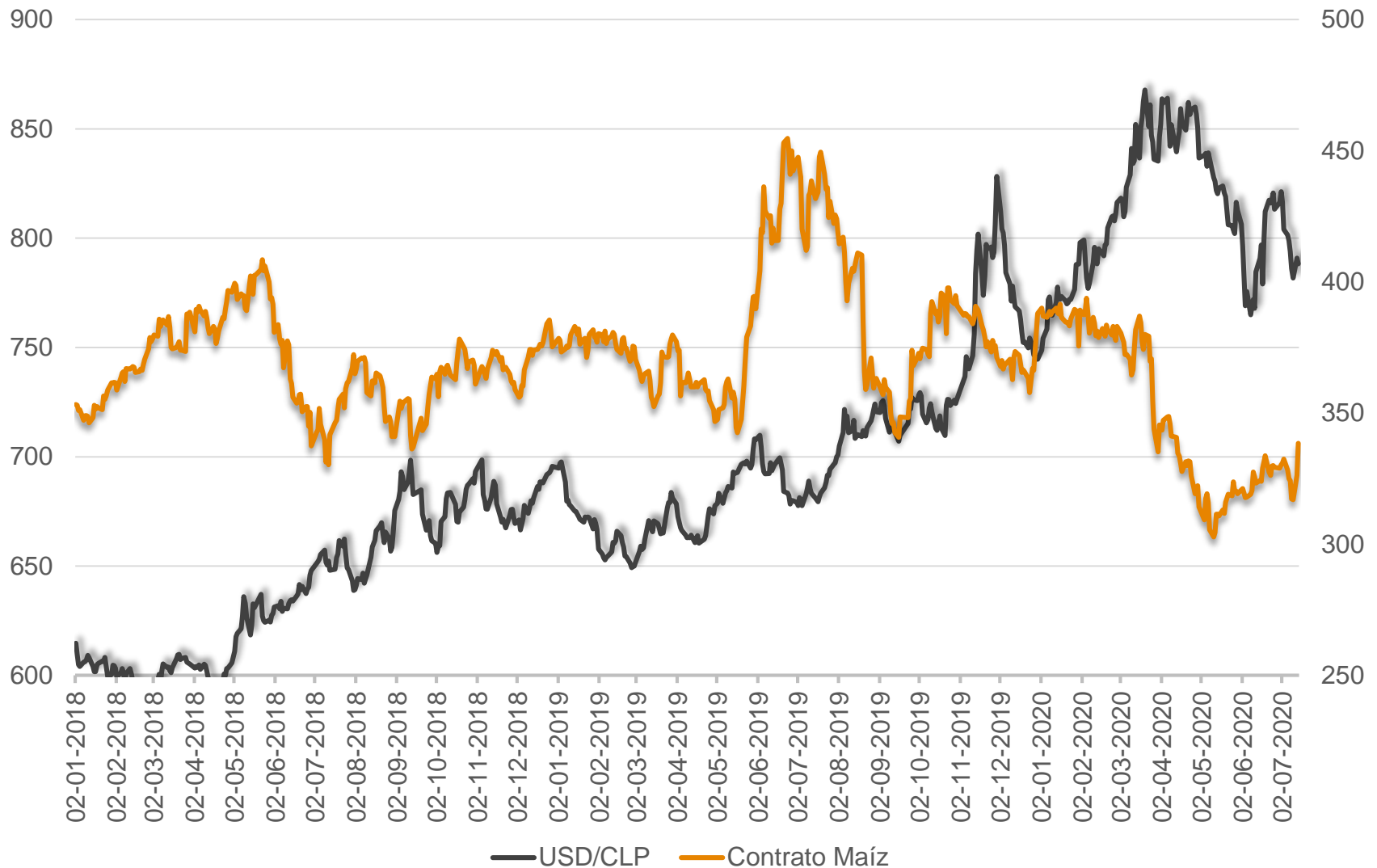
INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA EL AGRO

OPERACIÓN DE COBERTURA DE PRECIOS DE MAÍZ Y TRIGO

Manuel Astaburuaga Torres
Director Regional de Trading



Volatilidad en el tipo de cambio (USD/CLP) y precio de maíz internacional (USD/Bushel)



¿Por qué nacen las coberturas de precio y tipo de cambio en el agro?

→ El futuro es incierto:

Dado que nadie puede predecir el futuro, las coberturas de precio nacen por la necesidad de los productores de dar mayor certeza a los flujos que recibirán a futuro. Pudiendo asegurar hoy, un precio a la fecha de la cosecha.

→ Alta volatilidad:

Conjuntamente con la estacionalidad, los precios de los otros productos varían de acuerdo a la oferta (cantidad producida) y demanda (compras), riesgos geopolítico y factores económicos, entre otros. Las coberturas permiten “protegerse” de este riesgo.

“Asegurar el precio de mi producto”

Complicado inicio de la cosecha del maíz

Alejandro Lira está en el peón que va en la delantera. La semana pasada cosechó el 60% de su cosecha de maíz. El agricultor de Pilepato, Región de O'Higgins, gracias a la lluvia en que se encuentra, es de los primeros en entrar en producción en la temporada.

La menor disponibilidad de agua para riego en la zona central y las altas temperaturas afectaron los rendimientos. Las bajas van de 10% a más del 30%, dependiendo de la zona de elaboración del grano.

Los precios cayeron por el aumento de la producción en Argentina y Brasil, y por el alargue del conflicto comercial entre China y Estados Unidos.

EDUARDO MORAGA VÁSQUEZ

Freno en el precio del maíz

Como resultado de incrementos más rápidos por exportar, tuvo impacto



en demeritarlo si los agricultores sacan sus cultivos en julio o en abril.

El análisis es de los expertos de **COSECHÓN ARGENTINO**.

Una de las razones que se refirió es la tendencia a que la producción de maíz

de la zona central y se vaya al sur", afirma Alejandro Lira.

COSECHÓN ARGENTINO

Una de las razones que se refirió es la

de 2018 fue el pago puntual de Valparaíso. La menor lluvia hizo que las exportaciones de maíz se volvieran más complicadas y, como representación más de la mitad de la oferta que se

comercializa en Chile, el impacto no fue menor.

Los agricultores locales que todavía tenían maíz guardado, vieron precios que subieron hasta los \$900 por kilo. A pesar del alto valor, la demanda hizo desaparecer las ofertas locales.

Sin embargo, durante febrero, los precios se vieron abajo. Hay se hablo de valores más cercanos a los \$800 por kilo de maíz.

La razón está en que los mercados comenzaron a interiorizar que se venía una fuerte alza en la cosecha argentina. "Argentina tiene rindees históricos. El clima se comportó muy bien, desde junio cuando delibé la oferta. Hoy se habla de que se podría producir entre 47 a 48 millones de toneladas de maíz", afirma Guido Del Lara, analista de mercado de la consultora de granos transnacional PYO.

Esos datos marcan una fuerte alza frente a los 32 millones de toneladas del grano que ese país produjo en 2018.

También ha jugado en contra el alargamiento del conflicto comercial entre EEUU y China. En su principio, el comercio apuntó a que en marzo se estaría superando la pelea. Sin embargo, las negociaciones han estado lentas. Las arri-

tas han frenado sus importaciones de soja estadounidense, lo que ha deprimido su precio y ha hecho más atractivo ampliar la exportación para el maíz. Con abril como fecha tope para vender en EEUU, se espera que el área del grano sacie casi 1 millón de hectáreas sobre el año pasado.

Las expectativas de mayor superficie han hecho que los fondos de inversión que actúan en la Bolsa de Chicago, donde se fija el precio de referencia mundial, estén en una fase de venta de posiciones en maíz.

PRODUCCIÓN A LA BAJA

El clima también ha jugado en contra de los mercados chilenos. El menor calor y la baja disponibilidad de riego han bajado el potencial de rendimiento.

La alta de calor del verano frenó el desarrollo de las plantas, que "sacamos" considerablemente para reducir su evapotranspiración y asegurar su sobrevivencia.

Tampoco ayudó la falta de agua que vivió en el verano.

"No podemos hablar de sequía, pero hubo menor disponibilidad de riego. En más cultivos veo una caída de 15 a 30% en la producción. Sin embargo, en zonas con riego acceso al agua hay bajada de 30%", sostiene Alejandro Lira.

Sergio Mangelsdorf, economista de maíz, explica que la baja de precios y de rendimientos tiene un impacto a

“Estamos partiendo con una cosecha complicada en cuanto a rendimiento, por las altas temperaturas durante el verano y la falta de agua para riego”.

SERGIO MANGELSDORF
ECONOMISTA DE MAÍZ

“El mercado debe tener en cuenta que el maíz chileno es de mejor calidad que el importado. Los animales logran una mejor tasa de ganancia de peso”.

ALEJANDRO LIRA
ANALISTA DE MERCADO

los agricultores. "Hace unos meses había altas expectativas de precios, que no se cumplieron. Los agricultores tienen cultivos altos, como los frejoleros. Cualquier problema climático, como el que vivimos este verano, disminuye aún más su rentabilidad", sostiene Mangelsdorf.

¿GUARDAR O VENDER?

Con un mercado como el actual, los análisis se van de los mejores entre los mercados.

A diferencia de otros cultivos,

como la frutilla de mar, no se guarda. Si el precio de compra es bajo, se vende. Si el precio de compra es alto, se guarda.

Sebastian Tomic, quien no hay bajo mano de obra.

"Estados Unidos hay muy buena mano de obra, pero se ha ido bajando. Eso es un problema para los agricultores", sostiene Mangelsdorf.

En Chile, el maíz es de mejor calidad que el importado. Los animales logran una mejor tasa de ganancia de peso. Sin embargo, en zonas con riego acceso al agua hay bajada de 30%.

CAMPO

DIRECTOR GENERAL
DIRECCIÓN GENERAL DE ASESORIA TECNOLÓGICA

EDITORIA DE INVESTIGACIÓN
DIRECCIÓN GENERAL DE ASESORIA TECNOLÓGICA

COORDINADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE ASESORIA TECNOLÓGICA

COORDINADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE ASESORIA TECNOLÓGICA

COORDINADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE ASESORIA TECNOLÓGICA

En la actualidad....



- Hoy, los mercados que surgen a partir de la necesidad de controlar las variaciones de precios son más de 50, y en ellos se cotizan todo tipo de bienes genéricos. Los más relevantes son la Bolsa de Metales de Londres, Chicago Board Trader y New York Mercantile Exchange.
- Evolucionaron desde espacios físicos a plataformas electrónicas, con mayores regulaciones y tipos de instrumentos.
- Los contratos tienen la convención de que se hagan en dólares, por lo que el tipo de cambio (cuando mi moneda funcional es el peso Chileno) también es un activo del que debo protegerme.
- Hoy los participantes van desde los mismos productores, fondos de inversión, especuladores y bancos.

Algunas materias primas que se transan en los mercados de futuros

Agrícolas

Lácteos
Granos y semillas
Ganado
Madera / pulpa
Algodón

Metales

Oro
Plata
Acero
Cobre
Aluminio

Energía

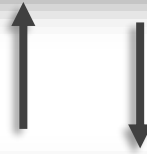
Petróleo
Gas natural
Electricidad
Carbón
Etanol



Tipos de derivados:

- Forwards
- Futuros
- Swaps
- Opciones (CALL / PUT) → La opción de venta otorga al agricultor el derecho (pero no la obligación) de vender en el futuro a un precio determinado previamente. *Sólo hay beneficio si el precio del activo subyacente baja.*

	Razones para COMPRAR contratos de futuros	Razones para VENDER contratos de futuros
COBERTURA	Asegurar precio / obtener protección de las alzas en los precios	Asegurar precio / protección contra las caídas de precios
ESPECULACIÓN	Beneficiarse de posibles alzas en los precios futuros	Obtener beneficios de caídas en los precios futuros



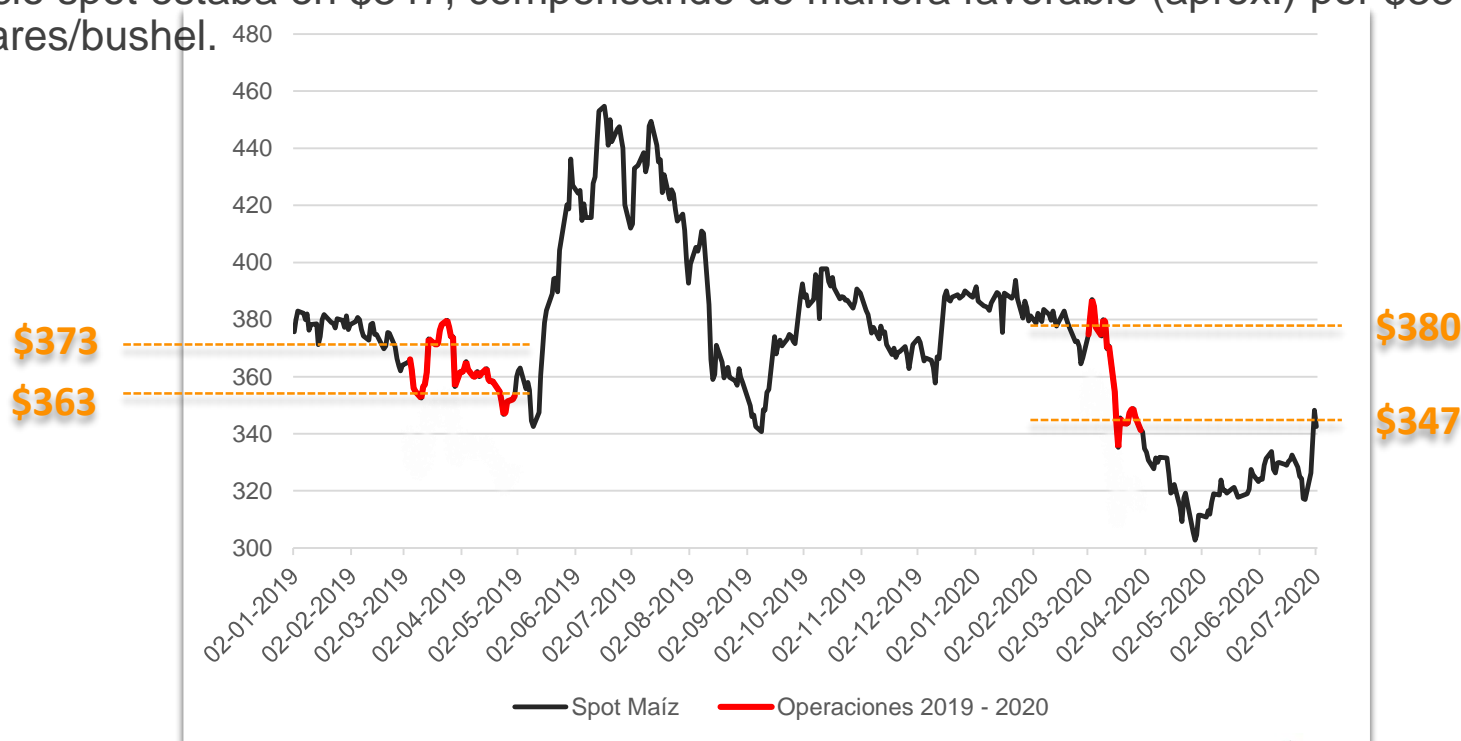
EXPERIENCIA MAÍZ 2019 – MAÍZ 2020

→ Operación 1:

Participaron 349 productores, y se aseguró un total de 262.446 quintales. El precio a asegurar (precio internacional) fue a \$373,60 (promedio ponderado). Y la fecha en que se ejecutó la opción, el precio estaba en \$363 (promedio), compensando positivamente \$10 dólares/bushel aprox.

→ Operación 2:

Participaron 588 productores, y se aseguró un total de 317.630 quintales. El precio a asegurar (precio internacional) fue a \$380. Y la fecha en que se ejecutó la opción, el precio spot estaba en \$347, compensando de manera favorable (aprox.) por \$33 dólares/bushel.



EXPERIENCIA TRIGO 2019

→ Operación 1:

Participaron 206 productores, y se aseguró un total de 262.446 quintales. El precio a asegurar (precio internacional) fue a \$535 (promedio ponderado). Y durante el plazo de la opción, no llegamos a un precio menor al cierre. Dado lo anterior, *no se ejecutó la opción* y seguro*, y no hubo compensación.

*: Esto significa que, *el precio del trigo se mantuvo favorable para el productor durante el período asegurado.*

