

**Futuros y Opciones Agrícolas del CBOT®****“ESTABLECIENDO UN RANGO DE PRECIOS DE ALIMENTOS PARA AVES”****“Alimentos con rango de precio en un mundo sin límites”**

**N**ada cambia en cuanto se refiere a riesgo de mercado – siempre estará presente. No necesita gustarle, pero si necesita administrarlo. Administrar el riesgo de precios de los alimentos concentrados puede mejorar la situación de su empresa y eso es un objetivo primordial para cualquier negocio.

Independientemente de donde se ubique su operación, el riesgo de Mercado incluye dos componentes: precio y base. Los precios de alimentos forrajeros como maíz y harina de soya, se descubren en los mercados de futuros del Chicago Board of Trade (CBOT®). La base es la relación entre un precio local de contado (por ej., un proveedor de alimentos) y el precio de futuros correspondiente del CBOT.

Los futuros, opciones, contratos en mercados de contado, o combinaciones de éstos, hacen posible una gama de estrategias para administrar el riesgo de precio asociado al costo de los alimentos. La estrategia básica para proteger el costos de alimentos es la Cobertura Larga con Futuros (Futuro Largo). Esta estrategia provee protección contra precios en alza. La estrategia básica con opciones para proteger el precio de los alimentos es la Cobertura Larga con Opciones (Call Largo). Esta es similar a la estrategia con futuros, en tanto que protege a su negocio en contra de alzas en precios de alimentos pero, a diferencia de la estrategia de futuros, le brinda la oportunidad de beneficiarse de caídas en precios.

Puede estar preguntándose por que no se escoge siempre a las opciones en vez de los futuros. Hay varias razones para ello. La más importante, la protección y la oportunidad de la estrategia de Call Largo está disponible por un costo: la prima. Por lo tanto, hay ocasiones en que la cobertura con futuros largos será más conveniente que la cobertura con opciones. Esto generalmente ocurre cuando los precios de los alimentos se encuentran con una tendencia muy marcada y el el riesgo se hace mayor. En este caso, la

estrategia con futuros será mejor que las opciones por el equivalente al monto de la prima pagada.

Al evaluar estrategias de administración de riesgo, algunos negocios dejarán de lado a las opciones por creer que las primas son muy costosas. Si es el caso, debe considerar que existe otra estrategia que provee los mismos beneficios y oportunidades que el Call Largo, pero a un costo menor.

**Cobertura con Opciones: Call Largo / Put Corto**

El beneficio de combinar una posición de put corto con call largo es que el costo de la protección contra alza de precios de alimentos, se reduce por el monto de la prima que se obtiene al vender la opción put; así, se reduce el precio (techo) máximo del alimento. El otro aspecto de esta estrategia es que la posición con el put corto se establece un precio (piso) mínimo del alimento, cuando el mercado está a la baja.

El **rango de precios del alimento** se determina por la diferencia entre los precios de ejercicio del call y del put. Ya que hay muy diferentes precios de ejercicio sobre los cuales seleccionar, la operación de su negocio podrá escoger un rango de precio que le parezca óptimo, de acuerdo a su perspectiva de mercado.

**Ventajas**

- Provee administración de riesgo contra precios en alza, a un costo menor
- Establece un rango de precios para los costos de alimentos
- Ayuda en la planeación y presupuestación de la empresa
- Una base menor a la esperada mejore el precio real del alimento
- La integridad financiera del contrato es garantizada por el proveedor de servicios de compensación del CBOT

**Desventajas**

- El beneficio por caídas en el precio se limita por el precio piso establecido en el rango

- La posición del put corto requiere mantener una cuenta de márgenes

### Evaluación de la Cobertura Call Largo/Put Corto:

Precio Techo Estimado del Rango=  
 Precio de Ejercicio del Call + prima pagada por el call –  
 prima recibida por el put +/- base esperada \*

Precio Piso Estimado del Rango:  
 Precio de Ejercicio del put + prima pagada por el call –  
 prima recibida por el put +/- base esperada \*

\* Siempre considere los costos de transacción en sus cálculos

### Ejemplo de Cobertura con Call Largo / Put Corto: Supuestos

Futuros de Maíz a \$2.60/bushel  
 Compra (largo) call Julio de 260 a \$0.18 (prima)  
 Vende (corto) put Julio de 240 a \$0.10 (prima)  
 Base esperada es de \$0.15 sobre Julio  
 Rango esperado de precio:  
 Precio techo:  $\$2.60+0.18-0.10+0.15 = \$2.83$   
 Precio piso:  $\$2.40+0.18-0.10+0.15 = \$2.63$

### Dos Escenarios de Precios:

#### Junio 15 – Escenario 1: Precios en alza

Futuros de Maíz de Julio	\$3.20/bu
Call de Maíz Julio de 260 (prima)	0.60/bu
Put de Maíz Julio de 240 (prima)	0.00/bu
Base	+0.15/bu
Precio local de maíz (futuros+base)	\$3.35/bu
Ganancia por el call (1)	-0.42/bu
Ganancia por el put (2)	-0.10/bu
Precio efectivo de compra	\$2.83/bu

(1) Compra call a \$0.18, lo compensa a \$0.60

(2) Vende put a \$0.10, y expira sin valor

#### Junio 15 – Escenario 2: Precios en baja

Futuros de Maíz de Julio	\$2.00/bu
Call de Maíz Julio de 260 (prima)	0.00/bu
Put de Maíz Julio de 240 (prima)	0.40/bu
Base	+0.15/bu

Precio local de maíz (futuros + base)	\$2.15/bu
Pérdida por el call (3)	+0.18/bu
Pérdida por el put (4)	+0.30/bu
Precio efectivo de compra	\$2.63/bu

(3) Compra call a \$0.18, expira sin valor

(4) Vende put a \$0.10, lo compensa a \$0.40

### Notas a la Cobertura con Opciones – Call Largo / Put Corto:

En tanto los precios se incrementaron en el escenario 1, el mayor precio local de maíz fue compensado por una ganancia en el call largo y el put corto. Sin la cobertura, el precio del maíz habría sido \$0.52/bu mayor, para quedar en \$3.35/bu. Sin importar cuanto hubiera subido el precio del maíz de Julio, por la cobertura se hubiera mantenido el precio techo de compra.

En el escenario 2, hubo pérdidas en el call y el put, pero el precio de compra siempre mejoró por la caída abrupta en los precios de maíz del mercado local.

### Resumen

La cobertura con Call Largo/Put Corto es solo una de las diversas estrategias de administración de riesgo disponibles al utilizar los contratos de futuros y opciones del CBOT, sobre Maíz, Trigo, Frijol de Soya, Harina de Soya, Aceite de Soya, Avena y Arroz. La flexibilidad, integridad y transparencia de los mercados del CBOT permiten a la industria avícola ajustar su exposición de riesgo de mercado a un nivel que se estime confortable.

Para mayor información sobre estrategias de administración de riesgo para la industria avícola, contacte a su broker de futuros o llame a un Gerente de Producto del CBOT al (312) 341-7955. Para mayor información sobre el complejo de productos agrícolas del Chicago Board of Trade, visite nuestro sitio en:

# WWW.CBOT.COM