

Scotia Derivados

COBERTURAS DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS



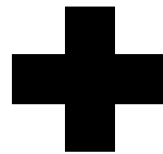
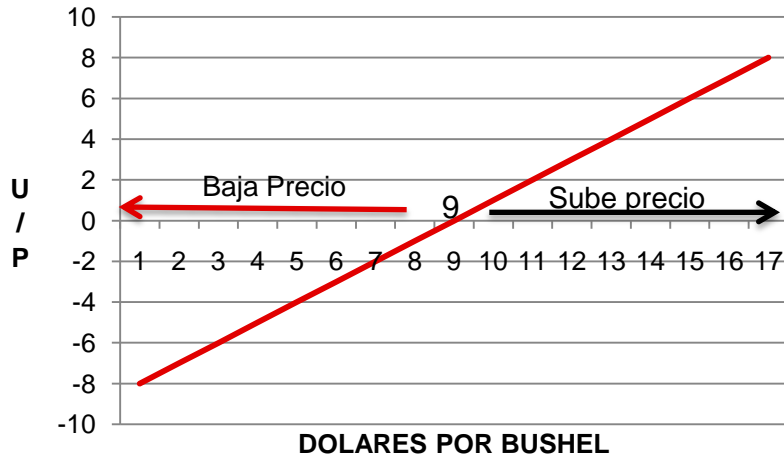
6 DE ENERO DEL 2012

- **SAGARPA tiene varios programas para que los productores y comercializadores de productos agropecuarios puedan cubrir sus riesgos ante las fluctuaciones en los precios.**
- **Con ello, LOS COMPRADORES Y PRODUCTORES pueden planear su FUTURO con certidumbre al CONOCER LOS PRECIOS DE COMPRA-VENTA.**
- **EXISTEN INSTRUMENTOS QUE PERMITEN:**
- **FIJAR EL PRECIO DE COMPRA o VENTA a una fecha determinada (FUTUROS).**
- **Otros permiten garantizar en una fecha futura y cambio de pagar una PRIMA**
 - a) **un precio MAXIMO de compra para los COMPRADORES (OPCION TIPO CALL)**
 - b) **un precio MINIMO de venta para los PRODUCTORES (OPCIÓN TIPO PUT)**
- **SAGARPA ha dado subsidios para adquirir estas coberturas:**
 1. **Agricultura por contrato**
 2. **Opciones de productos Agrícolas y Pecuarios.**

- **CON UNA BUENA ADMINISTRACION DE RIESGOS SE PUEDE LOGRAR NEGOCIO MAS EXITOSO. AQUEL QUE PUEDE PLANEAR SU FUTURO Y ESTO LO LOGRA ELIMINANDO LOS RIESGOS QUE PUEDEN AFECTAR SU DESEMPEÑO Y PARA ELLO ESTAN LOS INSTRUMENTOS DE COBERTURA O DERIVADOS.**
- **AGRICULTURA POR CONTRATO EN REALIDAD ES UN FUTURO, pero privado.**
- **Pase lo que pase el comprador adquirirá al precio pactado en la fecha acordada el producto.**
- **Si el precio del producto sube el futuro lo reflejará y el comprador habrá comprado barato el producto... pero si baja lo habrá comprado caro... sin embargo, pudo planear.**
- **En el caso del productor este se verá mas beneficiado si el precio del producto baja ya que vendió caro... pero si sube, habrá vendido barato... sin embargo, pudo planear.**
- **Como complemento de esto y para eliminar el riesgo del comprador si baja el precio, o el riesgo del vendedor si sube el precio, existen seguros que según el grado de cobertura solicitado por el comprador son mas baratos o más caros y estos son:**
- **un seguro que te cubre contra bajas en el precio en el caso del comprador (OPCION TIPO PUT).**
- **O un producto que lo protegen contra alzas en el precio en el caso del vendedor (OPCION TIPO CALL).**
- **Seguro que cubre contra bajas =PUT**
- **Segura que cubre contra alzas =CALL**

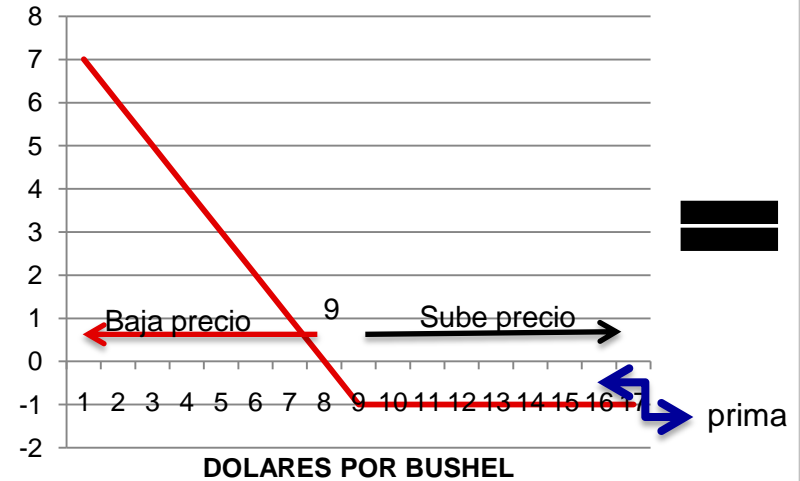
- **AGRICULTURA POR CONTRATO EN REALIDAD ES UN FUTURO, pero privado por que se utiliza el Valor del Futuro Cotizado en una Bolsa para ponerle precio.**
- **Esto es lo que hace el esquema tradicional de Agricultura por contrato:**
- **Si el precio del producto sube el futuro lo reflejará y el comprador habrá comprado barato el producto... pero si baja lo habrá comprado caro... sin embargo, pudo planear.**
- **Si a esto le sumo un seguro que te cubre contra bajas en el precio en el caso del comprador (OPCION TIPO PUT).**
- **Entonces la suma de ambos instrumentos: la compra de un futuro y la compra de un seguro que cubre al comprador de bajas (PUT), me da por resultado en la fecha planeada un seguro contra alzas, o sea que compre un Call ¡Y un comprador tiene que cubrirse contra ALZAS en el precio!!!!!!**
- **Por lo tanto tengo que Futuro+ PUT es igual a CALL.**

COMPRA DE FUTURO (AxC)

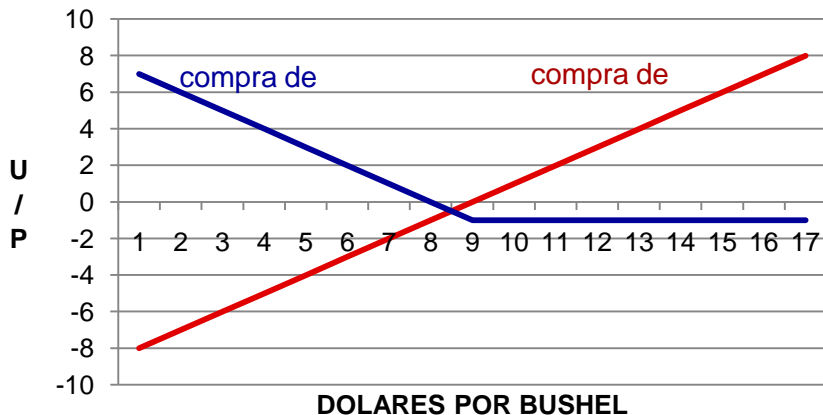


U / P

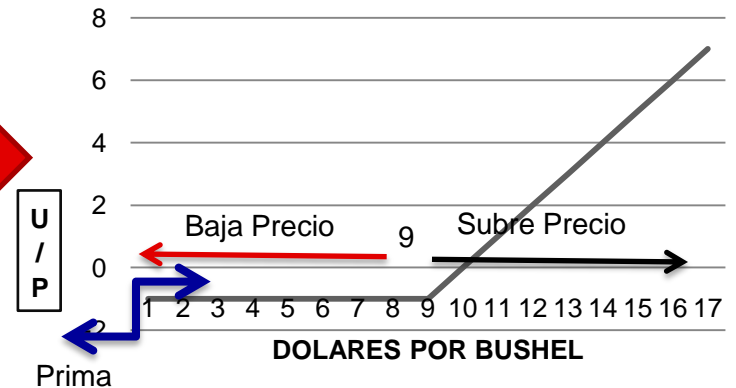
COMPRA PUT



COMPRA FUTURO (AxC) + PUT



SUMA=COMPRA DE CALL

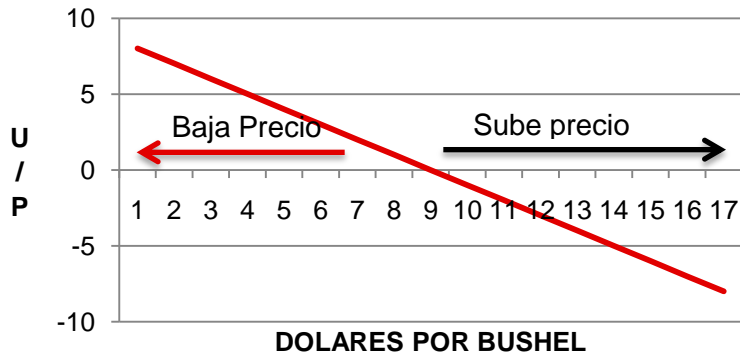


- **AGRICULTURA POR CONTRATO EN REALIDAD ES UN FUTURO, pero privado por que se utiliza el Valor del Futuro Cotizado en una Bolsa para ponerle precio.**
- **Si a esto le sumo un seguro que te cubre contra bajas en el precio en el caso del comprador (OPCION TIPO PUT).**
- **Entonces la suma de ambos instrumentos: la compra de un futuro y la compra de un seguro que cubre al comprador de bajas (PUT), me da por resultado en la fecha planeada un seguro contra alzas, o sea que compre un Call ¡Y un comprador tiene que cubrirse contra ALZAS en el precio!!!!!!**
- **Por lo tanto tengo que Futuro+ PUT es igual a CALL.**

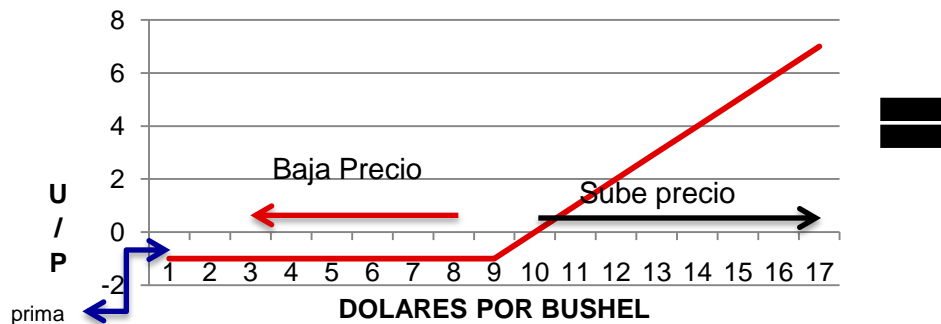
| PRECIO | COMPRA FUTURO AxC | COMPRA PUT | SUMA=COMPRA DE CALL |
|----------|-------------------|------------|---------------------|
| 1 | -8 | 7 | -1 |
| 2 | -7 | 6 | -1 |
| 3 | -6 | 5 | -1 |
| 4 | -5 | 4 | -1 |
| 5 | -4 | 3 | -1 |
| 6 | -3 | 2 | -1 |
| 7 | -2 | 1 | -1 |
| 8 | -1 | 0 | -1 |
| 9 | 0 | -1 | -1 |
| 10 | 1 | -1 | 0 |
| 11 | 2 | -1 | 1 |
| 12 | 3 | -1 | 2 |
| 13 | 4 | -1 | 3 |
| 14 | 5 | -1 | 4 |
| 15 | 6 | -1 | 5 |
| 16 | 7 | -1 | 6 |
| 17 | 8 | -1 | 7 |

- **AGRICULTURA POR CONTRATO EN REALIDAD ES UN FUTURO, pero privado.**
- **Pase lo que pase el Productor Venderá al precio pactado en la fecha acordada el producto.**
- **En el caso del productor si el precio baja se verá mas beneficiado, ya que, vendió caro... pero si sube, habrá vendido barato... sin embargo, pudo planear.**
- **Como complemento de esto y para eliminar el riesgo del Productor si sube el precio, existen seguros que según el grado de cobertura solicitado por el comprador son mas baratos o más caros y estos son:**
 - **O un producto que lo protegen contra alzas en el precio en el caso del vendedor (OPCION TIPO CALL).**
- **Entonces la suma de ambos instrumentos: la Venta de un futuro y la compra de un seguro que cubre al Vendedor de ALZAS (CALL), me da por resultado en la fecha planeada un seguro contra BAJAS, o sea que compre un PUT ¡Y un Productor tiene que cubrirse contra Bajas en el precio!!!!!!**
- **Por lo tanto tengo que Venta de Futuro+ CALL es igual a PUT.**

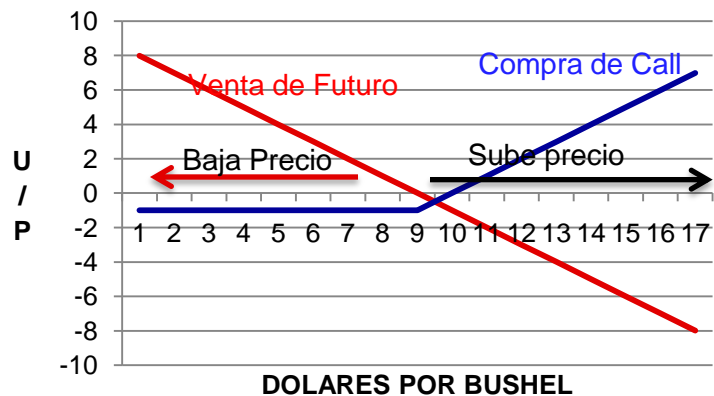
VENTA DE FUTURO AxC



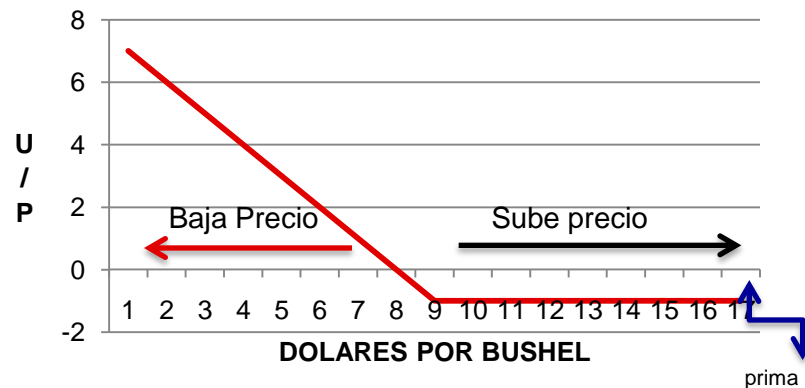
COMPRA DE CALL



Sube precio VENTA DE FUTURO + COMPRA DE SEGURO ALZA (CALL)

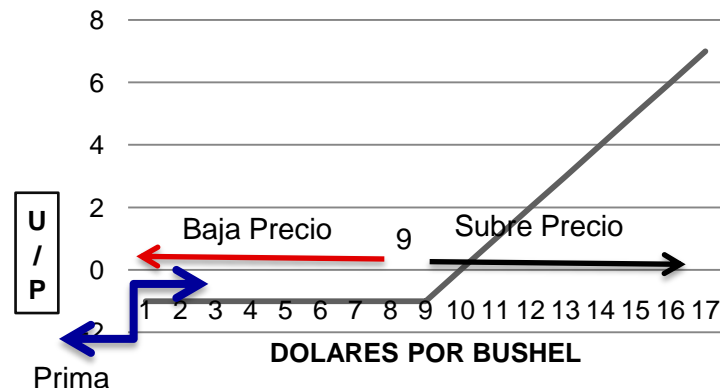


SUMA = COMPRA DE SEGURO BAJAS (PUT)



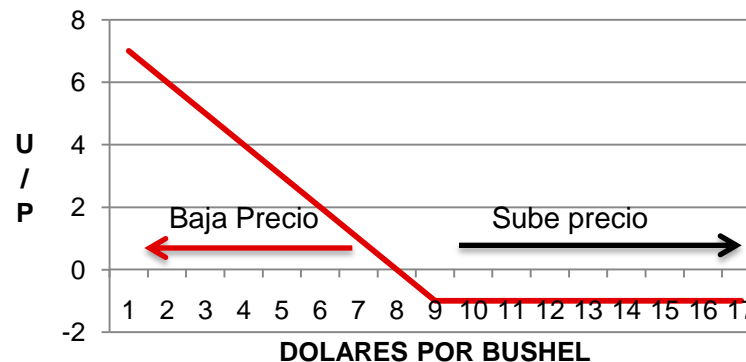
- **AGRICULTURA POR CONTRATO AL PRECIO DEL DIA DE VENCIMIENTO, YA NO ES FUTURO!!**
- **Comprador y Vendedor no aseguran Precio desde el inicio, solo la Operación de Compra-Venta.**
- **En el caso del Comprador si el precio BAJA se verá mas beneficiado, ya que, comprará mas barato que en el pasado... pero si sube, comprará mas caro vs el pasado... NO HAY PLANEACION.**
- **PARA LOGRAR PLANEAR ¡Un COMPRADOR tiene que cubrirse contra ALZAS en el precio!!!!!!**
- **Por la tanto debe de comprar un Seguro contra ALZAS en el precio (CALL) o COMPRAR Directamente un Futuro y Comprar el COMPRAR el seguro contra bajas (PUT), para simular lo que hacía antes.**
- **Esto es lo mismo que hacía antes, pero ya con la OPCION DIRECTA y en el momento que quiera.**

COMPRA DE SEGURO ALZAS (CALL)



- **AGRICULTURA POR CONTRATO AL PRECIO DEL DIA DE VENCIMIENTO, YA NO ES FUTURO!!**
- **Comprador y Vendedor no aseguran Precio desde el inicio, solo la Operación de Compra-Venta.**
- **En el caso del productor si el precio sube se verá mas beneficiado, ya que, vendera caro... pero si baja, venderá barato vs el pasado... NO HAY PLANEACION.**
- **PARA LOGRAR PLANEAR, ¡Un Productor tiene que cubrirse contra BAJAS en el precio!!!!**
- **Por la tanto debe de comprar un Seguro contra bajas (PUT) o Vender Directamente un Futuro y Comprar el Seguro contra alzas (CALL), para simular lo que hacía antes.**
- **Esto es lo mismo que hacía antes, pero ya con la OPCION DIRECTA y en el momento que quiera.**

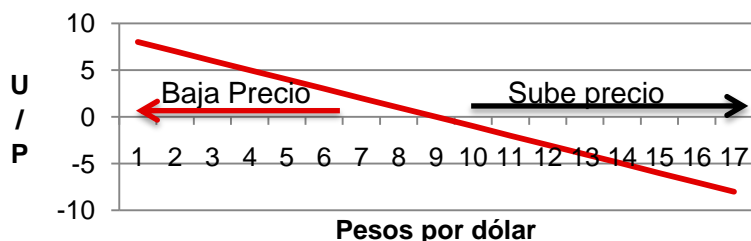
COMPRA DE SEGURO BAJAS (PUT)



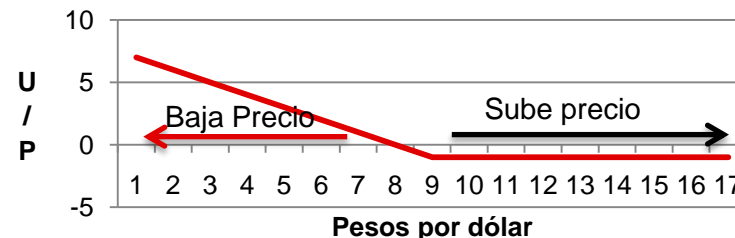
- Como te habrás dado cuenta los seguros de los ejemplos está dados en Dólares por Bushel.
- Si queremos saber cuanto es el precio de una tonelada, se debe multiplicar por el monto de bushels que caben en una tonelada que son 37.
- Por lo que si el precio por bushel es de 9 como en el ejemplo, entonces el precio por tonelada es de $9 \times 37 = 333$ dólares por tonelada.
- Ahora tenemos el problema del riesgo cambiario que para los compradores es que se el precio del dólar suba, por que en su caso deberán de desembolsar más pesos por tonelada.
- Para los productores el riesgo es que baje, por que en su caso recibirán menos pesos por tonelada.

- Entonces volvemos a empezar!! Pero ahora con un bien financiero, EL TIPO DE CAMBIO PESO-DÓLAR.
- Los productores deberán adquirir un seguro de bajas en el precio del dólar, o deberán fijar el precio a un nivel y asegurar para poder planear.

VENTA DE FUTURO DEL DOLAR



COMPRA DE SEGURO BAJAS (PUT)

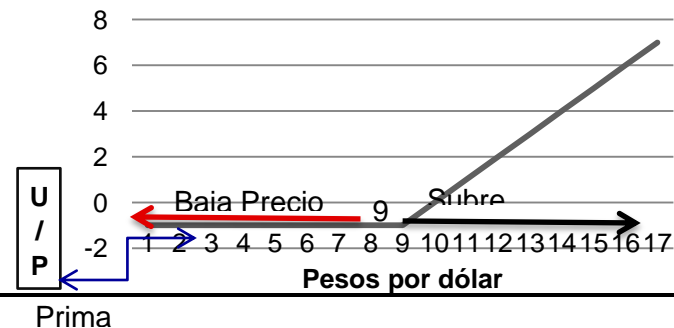


- Los compradores deberán adquirir un seguro que lo proteja de alzas en la paridad Peso-Dólar, o Bien comprar un futuro, para fijar un precio a un nivel y poder planear.

COMPRA DE FUTURO

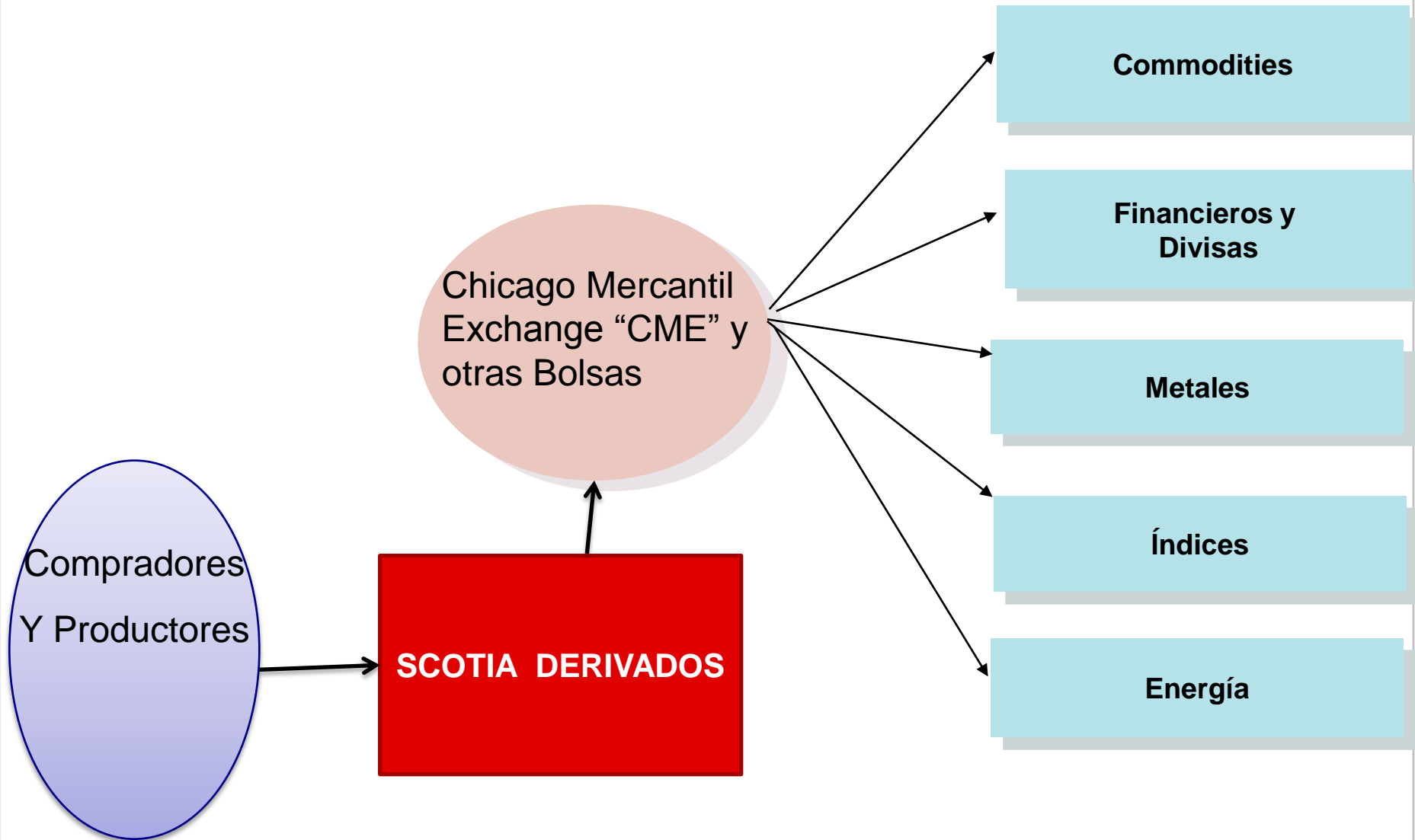


COMPRA DE CALL



- **La cobertura con seguros (call y put) deberá permanecer al menos hasta el día de la entrega, por lo que se recomienda adquirirlas a esa fecha o a un plazo mayor de ser al menos al plazo y deshacerla cuando ya no se necesite, de lo contrario puede sufrir una minusvalía.**
- **No se recomienda la entrega física por que los almacenes están en EUA y sería muy costoso traer el producto.**
- **Por tratarse de productos similares la cobertura puede tener ligeros márgenes de error.**
- **Hay compradores que después se convierten en vendedores y para cubrirse de un riesgo de baja en los precios del bien que tienen en el inventario, entonces deben de cubrirse su riesgo en cuanto se convierten en vendedores, así que deberán adquirir o crear un seguro contra bajas, o fijar el precio con un futuro, adoptar el perfil de productor.**

- **La Operación de los Seguros que se llaman Opciones se realizaría en una Bolsa de Derivados (CME, CBOT, NYMEX, COMEX, etc).**
- **Comprando o vendiendo contratos de Derivados estándar en cuanto a plazo, monto y forma de cotizar.**
- **En caso de requerir deshacer la cobertura es muy sencillo, realizando la operación contraria.**
- **Esto representa el mínimo Riesgo contraparte, ya que, cuenta con una Cámara de Compensación cuya calificación es AAA.**
- **Las Operaciones se pactan al mejor precio en ese momento, ya que, es público.**
- **Esto da transparencia a la operación en cuestiones de auditoría.**
- **Se paga una comisión por contrato operado, que incluye administración, ejecución, Bolsa y Cámara**



Commodities

Leche, Cocoa, Café, Maíz, Algodón, Suero de Leche Seco, Ganado de Engorda, Frozen Pork bellies, Cerdos Magros, Ganado Vivo, Leche Descremada en Polvo, Avena, Arroz con Cáscara, Soya, Azúcar, Trigo, NYMEX Cocoa.

<http://www.cmegroup.com/trading/agricultural/index.html>

Indices

Big Dow DJIA, Dow, Mini Dow, Mini Nasdaq, Mini S&P, Nasdaq, Nikkei, S&P 500

<http://www.cmegroup.com/trading/equity-index/index.html>

Deuda

Treasury Futures: 10 años, 2 años, 30 años, 5 años,

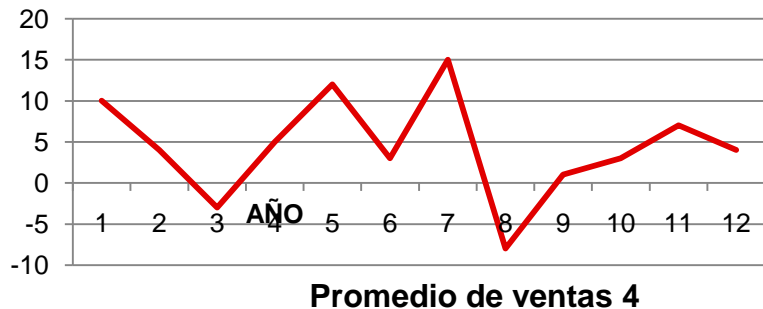
Swap de 5 años, 7 años, 10 años, 30 años

Euro/Dolar, Mini Euro/Dólar

<http://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/>

¿Que empresa prefieres ser?

UTILIDADES ANUALES SIN ADMINISTRACION DE RIESGOS



¡¡¡¡Yo prefiero esta!!!!



UTILIDADES ANUALES CON ADMINISTRACION DE RIESGOS



Muy sencillo abrir una cuenta : Scotia Capital

- **Contrato de Intermediación de futuros con Scotia y anexos**
- **Original de constancia de aceptación de riesgo (anexo del contrato)**
- **Original de carta de investigación crediticia**
- **Documentación estandar.**

- **¡¡¡Un Grupo de especialistas en Agronegocios y Banco empresarial creada para tí con el Servicio y Calidad de Scotiabank, te pueden ofrecer estos productos y más...!!!**

Guillermo Camou 91795132

Lorena Pichardo 91795133

Angélica Aguilar 91795134

Mex_Der@scotiacapital.com

