



# **Manejo de Riesgos en Los Precios del Aceite de Palma**

## **Utilizando Las Coberturas Bursátiles**

---

**Albert Scalla**

**SR. VICE PRESIDENT**

**INTL FCSTONE**

## Descargo de Responsabilidad

La negociación de derivados tales como futuros, opciones y canjes pueden no ser adecuados para todos los inversionistas. La negociación de derivados involucra un riesgo de pérdida considerable y se debería entender por completo dichos riesgos previo a la negociación. Cualquier referencia a desempeños pasados no es indicativa de resultados futuros. Todas las referencias a negociación de futuros/opciones son realizadas únicamente en nombre de FCM División of INTL FCStone Financial Inc. Todas las referencias a la ejecución de canjes y canjes bilaterales son realizadas únicamente en nombre de INTL FCStone Markets, LLC. Los canjes están disponibles solamente a contrapartes elegibles.

**Todas las recomendaciones de compra o venta de un derivado específico o declaraciones de pronóstico respecto a la actividad del mercado y el precio del mismo deberían ser interpretadas como una solicitud en cualquier jurisdicción en donde tal oferta o solicitud sería legal.**

El contexto y guía apropiados, incluyendo pero no limitados a objetivos de negociación, situaciones financieras y las necesidades particulares del público previsto fueron tomados en cuenta cuando esta recomendación fue preparada. Contacte a su representante de cuenta para asesoría específica para satisfacer sus preferencias y metas de negociación específicas. Estos materiales representan las opiniones y puntos de vista del autor y no necesariamente reflejan los puntos de vista y las estrategias de negociación empleadas por INTL FCStone Inc. y sus subsidiarias. La preparación de tales observaciones fue realizada con base en fuentes de información que se consideran confiables y no se ha realizado ninguna garantía o representación respecto a la precisión de dichas fuentes. INTL FCStone Inc. y sus subsidiarias no son responsables por cualquier redistribución de este material por terceros, o por cualquier decisión de negociación tomada por personas que no están destinadas a leer este material.

Derechos de autor © 2016. Todos los derechos reservados.

# PROGRAMA

- La Volatilidad y Tendencia
- Demanda y Oferta
- La Teoría de Coberturas Bursátiles
- Los Mercados de Futuros
- Los Seguros Bursátiles

## INTL · FCStone®

INTL FCStone Inc. es una *compañía Fortune 500*, que *provee ejecución y servicio de asesoría* a clientes en todo el mundo *en Commodities, mercados de capital, divisas, administración de activos* y más.

INTL FCStone Inc. es un *líder reconocido en pagos globales y servicios de administración de tesorería*.

## Panorama Corporativo

Servimos a más de

**11,000** clientes,  
principalmente comerciales, en  
más de

**130** países a través de una  
red de más de

**1,850** empleados

en **44** oficinas alrededor  
del mundo.

# Mercados

**Agricultura**



**Metales Preciosos**



**Energía**



**Metales Industriales**



**Administración de costos  
De Combustible**



**Lácteos y Quesos**



**Algodón / Textiles**



**Madera y Subproductos**



**Energía Renovable**



**Transporte**



**Acciones**



**Ganado**



**Carbon**



**Divisas**



Aceite de Palma  
(Bursa Malasia)  
USD



Charts by CQG

2016

2017

2018

2019

2020

Jul

Oct

Jan

Apr

Jul

Oct

Jan

Apr

Jul

Oct

Jan

Apr

Jul

Oct

Jan

Apr

Jul

Oct

Jan







**Volatilidad**  
**RIESGO!**

# VOLATILIDAD

- 1) CLIMA
- 2) MACRO GLOBAL
- 3) DEMANDA Y OFERTA



# ACEITE DE PALAM BURSA MALASIA



VOLATILIDAD?

O TENDENCIA?

Charts by CQG

2017

2018

2019

|Apr

|Jul

|Oct

|Jan

|Apr

|Jul

|Oct

|Jan

|Apr

|Jul

|Oct

|Jan

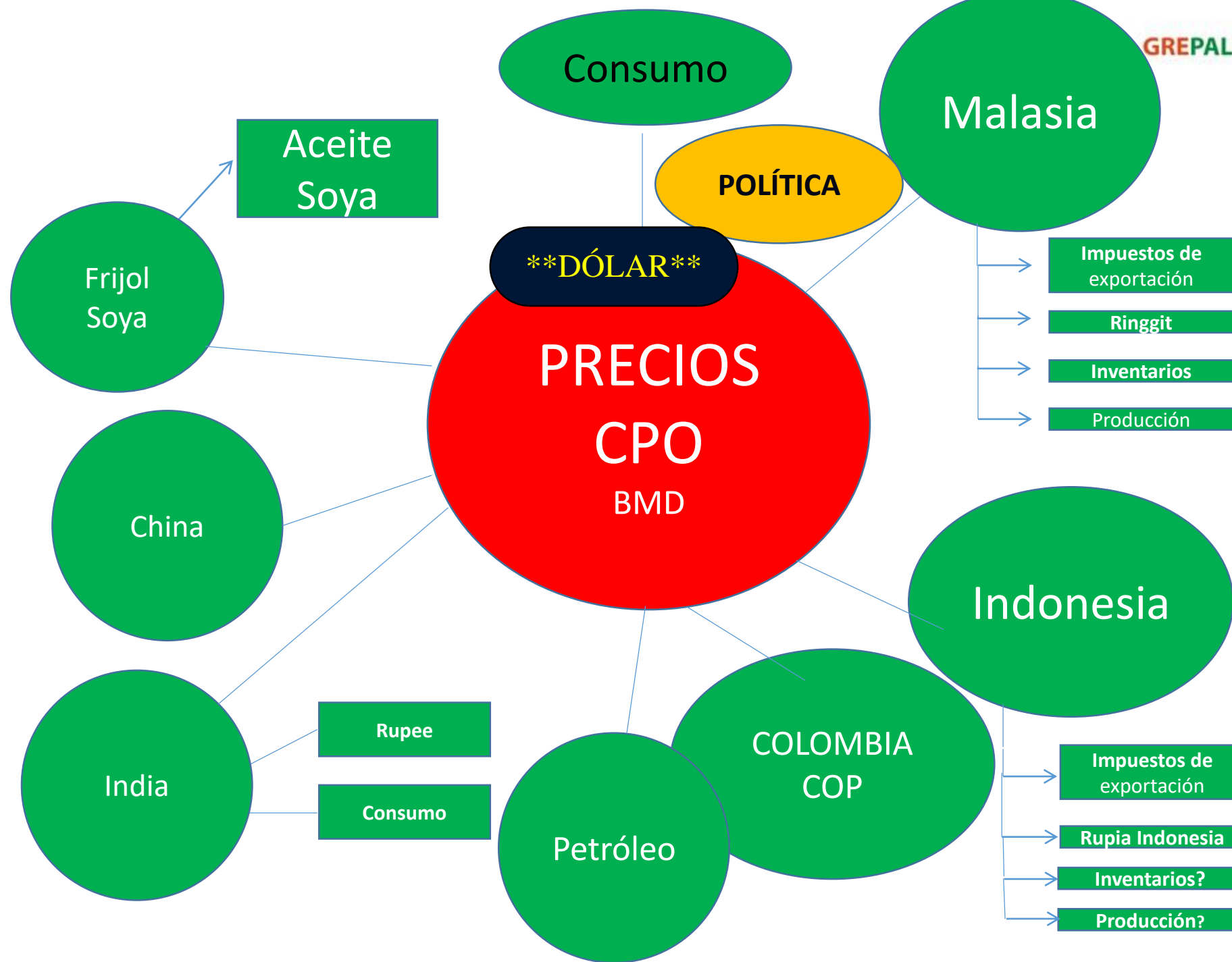
|Apr

|Jul

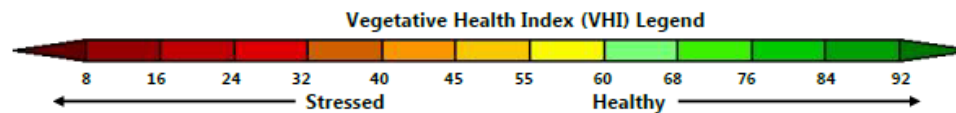
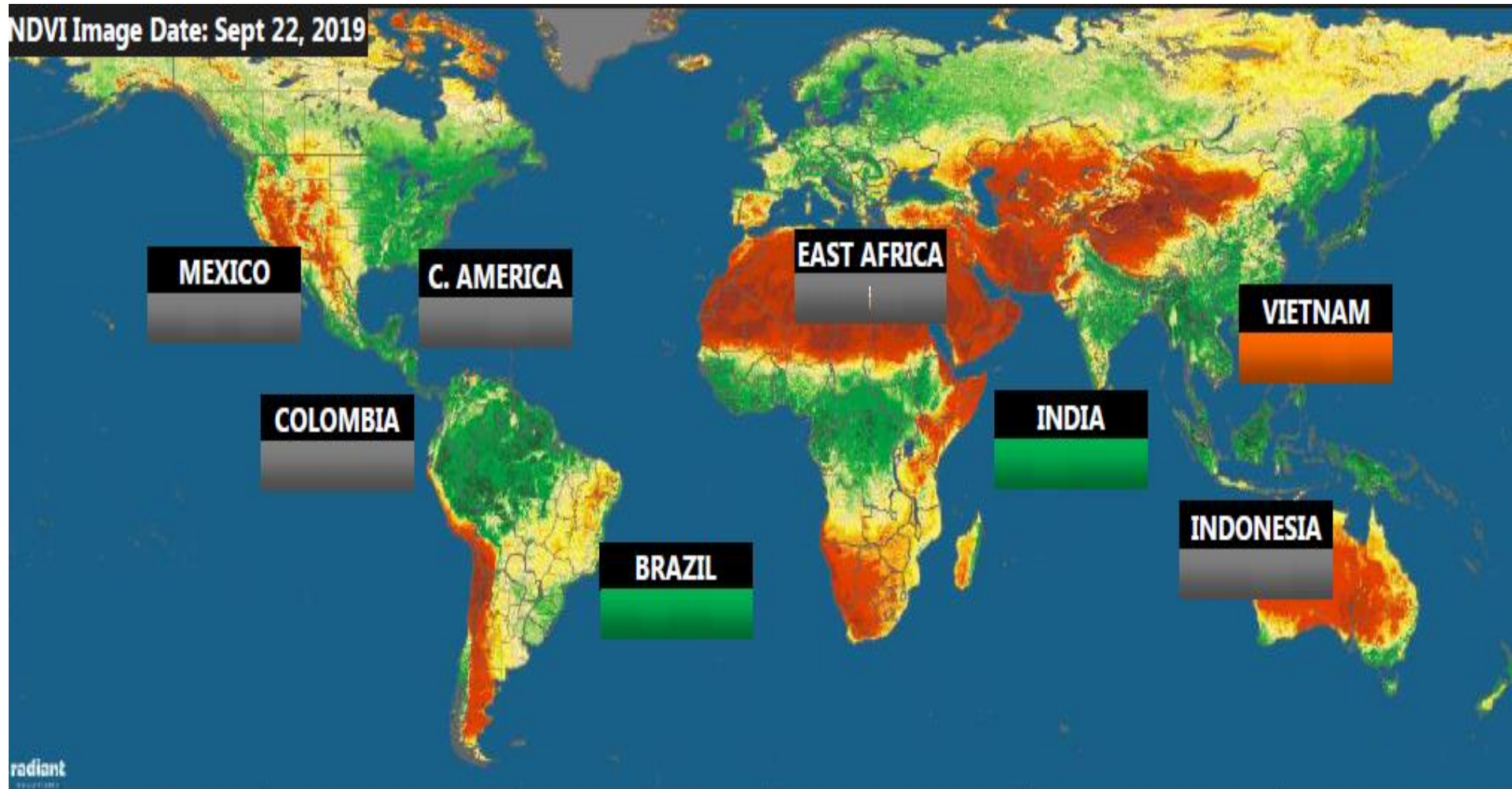
|Oct

750.0  
700.0  
650.0  
600.0  
550.0  
500.0  
450.0  
400.0

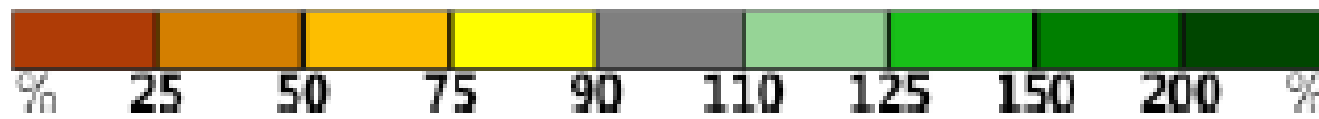
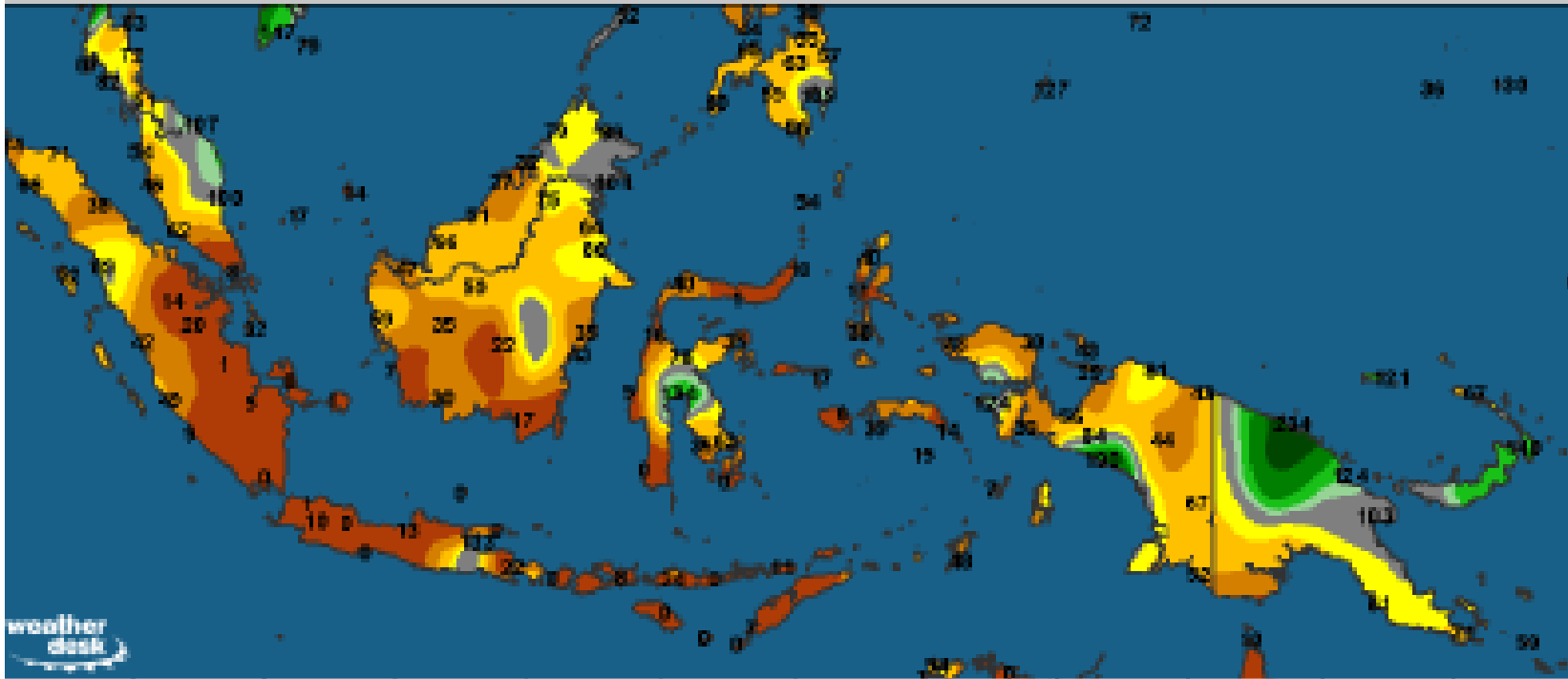




# CLIMA GLOBAL



# Precipitación 60 Últimos Días





The image features a world map in shades of blue and white, centered on a dark blue background. The map is overlaid on a grid of horizontal and vertical lines, with various numerical values scattered across the grid, suggesting a financial or economic context. On the left side, there are three vertical bars in green, orange, and red. The text 'La Economía Global' is written in a bold, yellow, serif font in the lower-left quadrant.

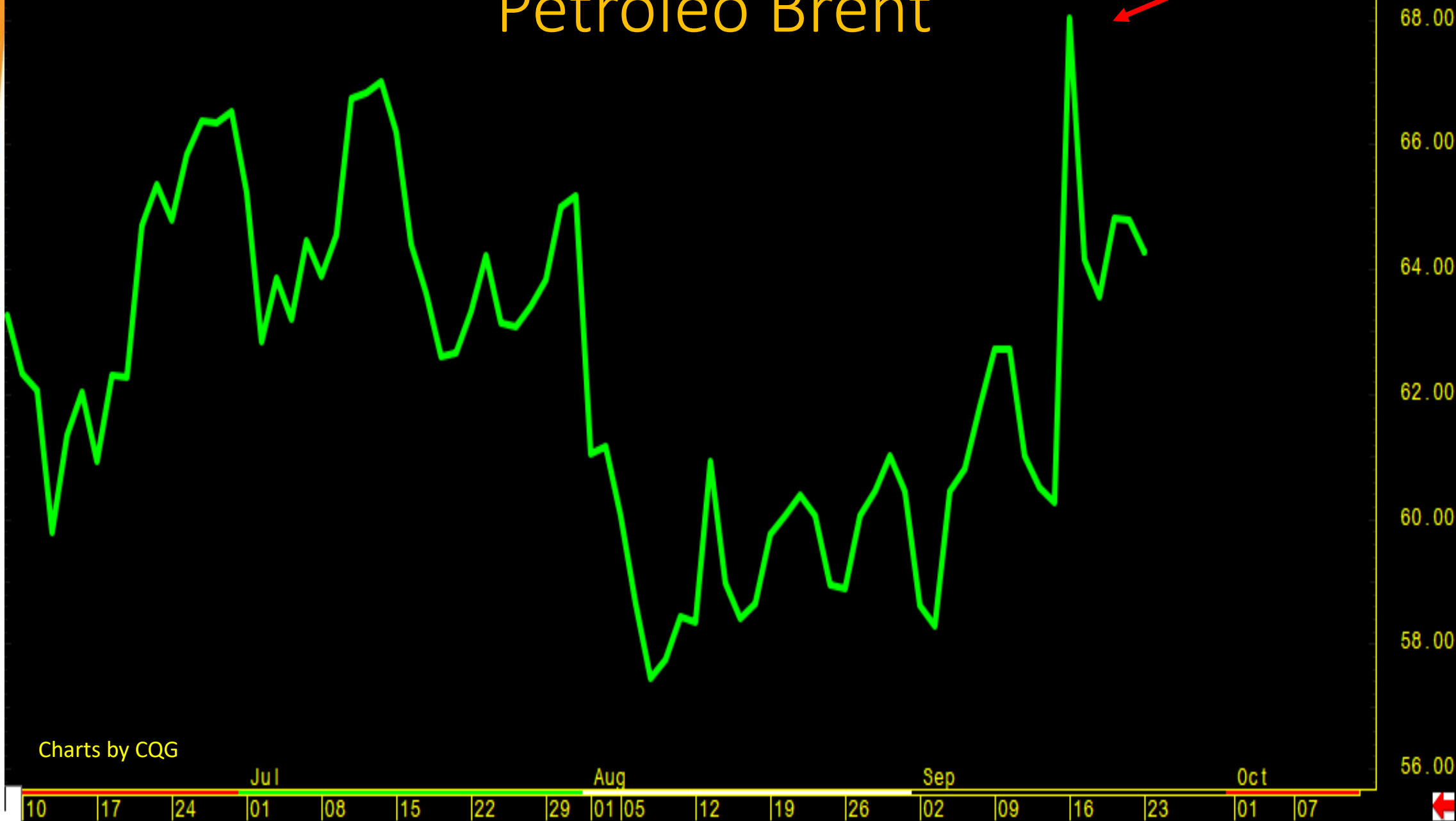
# La Economía Global

- Crecimiento de China
  - No esta creciendo al ritmo publicado
  - Deuda nacional superando los 300% del PIB
  - De \$7 Trillones a \$28T en los últimos 6 años
  - Aranceles de EUA
- Europa:
  - Brexit (Reino Unido)
  - Deuda (Italia)
  - Euro Paridad Contra el Dólar
  - Elecciones

# UN MERCADO GLOBAL

- China
- Europa
- Estados Unidos
- Conflictos Geo - Políticos
- Precios de Combustibles

# Petróleo Brent



Charts by CQG

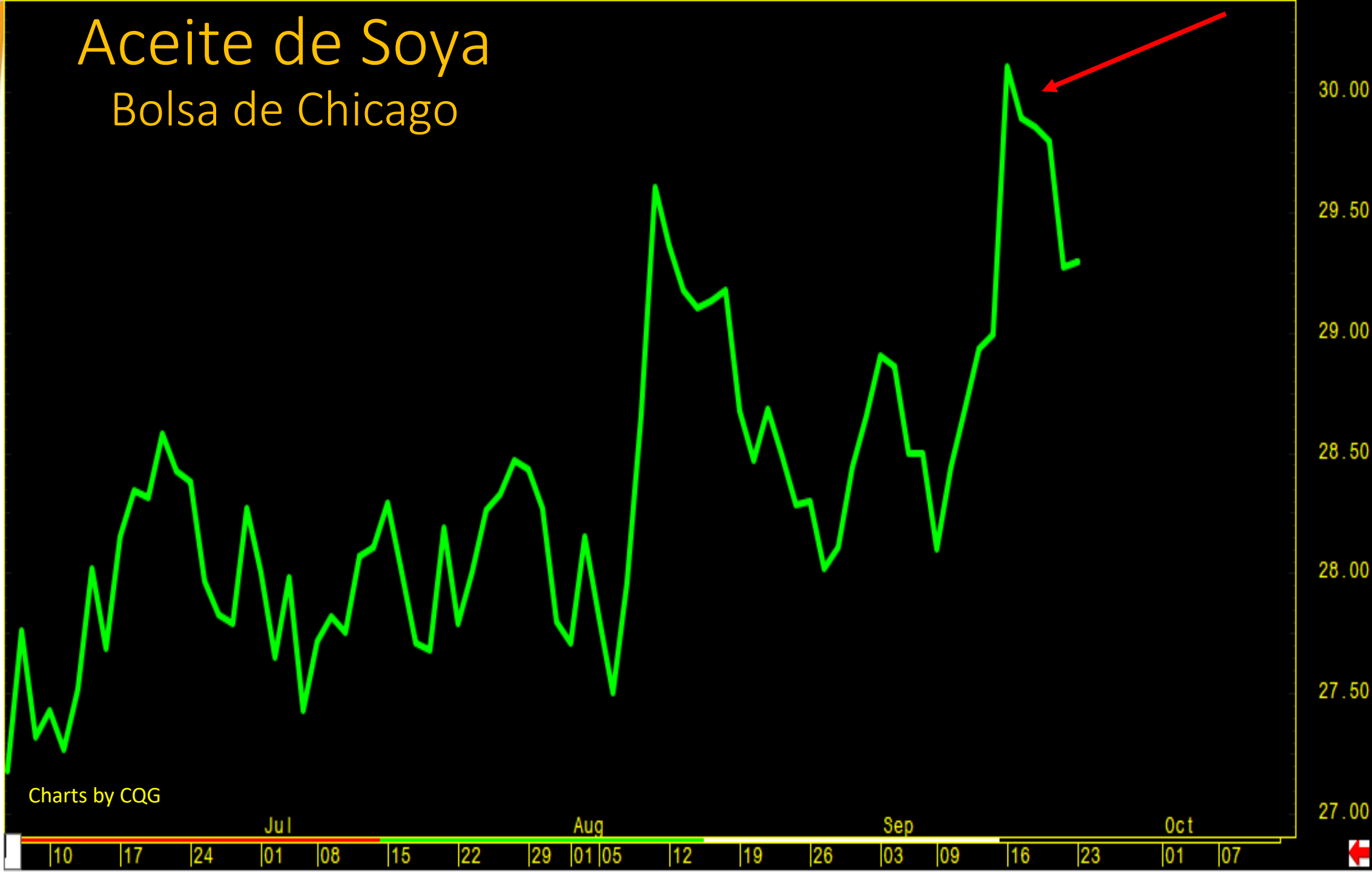
Jul Aug Sep Oct  
10 17 24 01 08 15 22 29 01 05 12 19 26 02 09 16 23 01 07





# Aceite de Soya

## Bolsa de Chicago



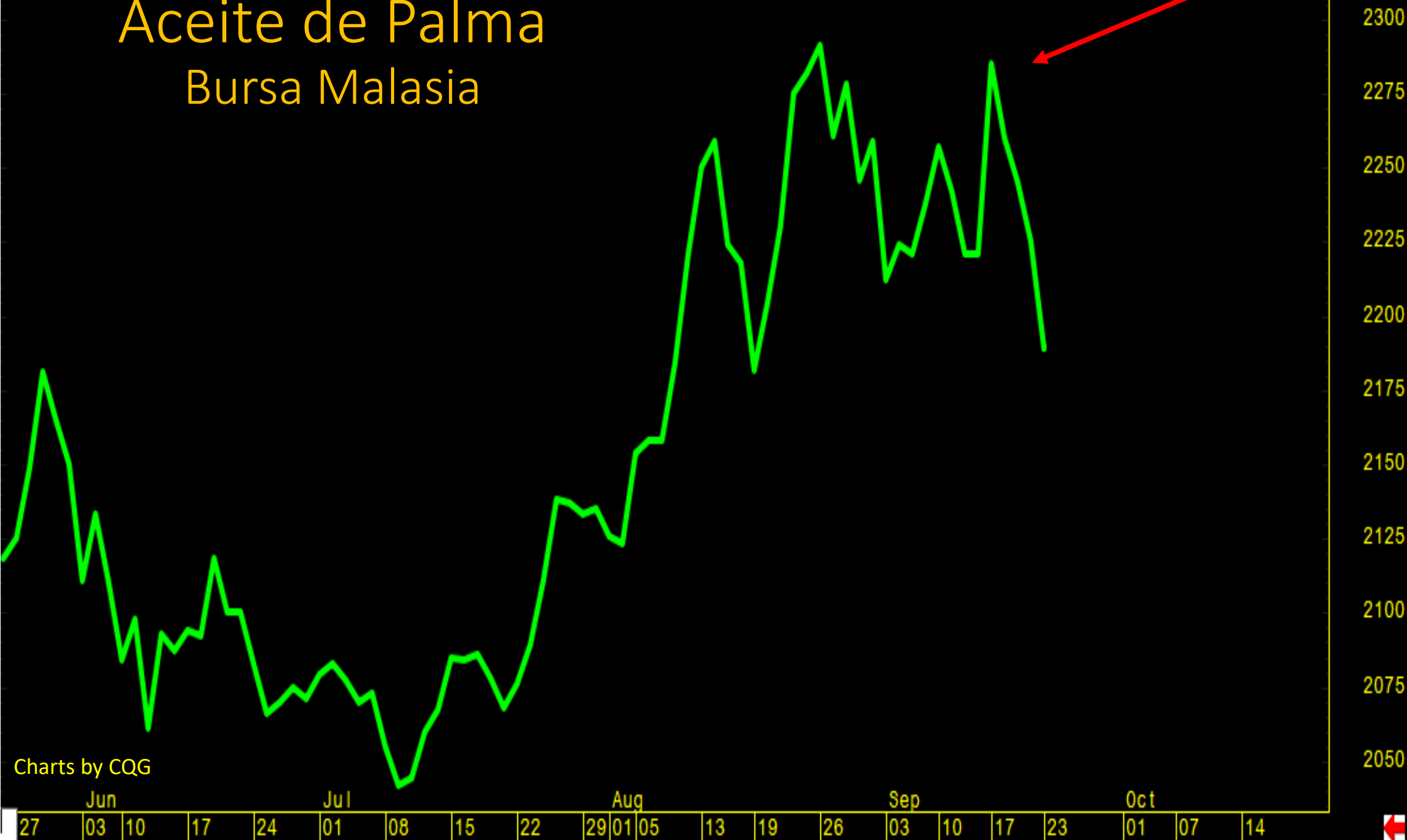
Charts by CQG

Jul Aug Sep Oct  
|10 |17 |24 |01 |08 |15 |22 |29 |01 |05 |12 |19 |26 |03 |09 |16 |23 |01 |07



# Aceite de Palma

## Bursa Malasia



Charts by CQG



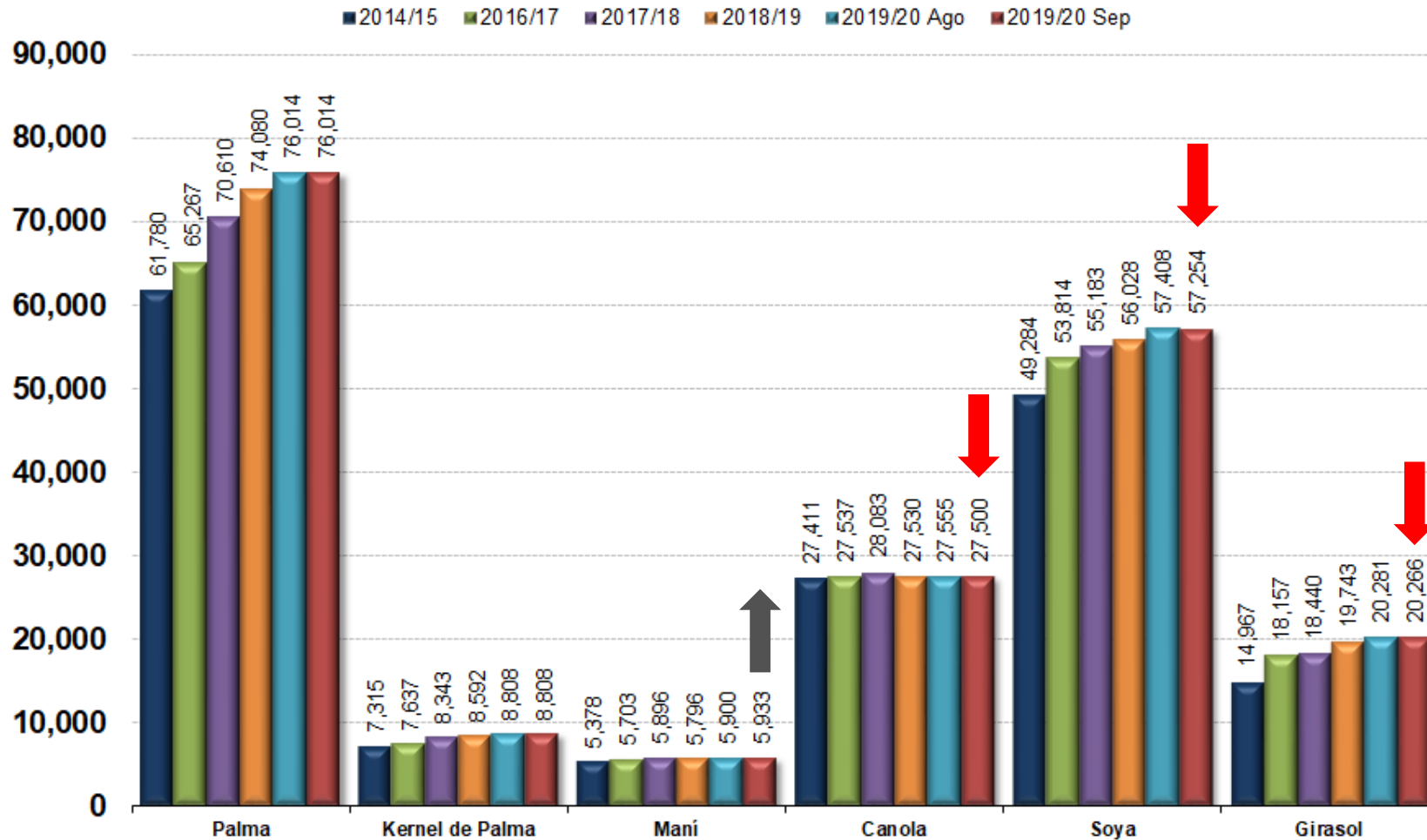
# LOS FUNDAMENTALES



**Aceite de Palma  
(Demanda y Oferta)**

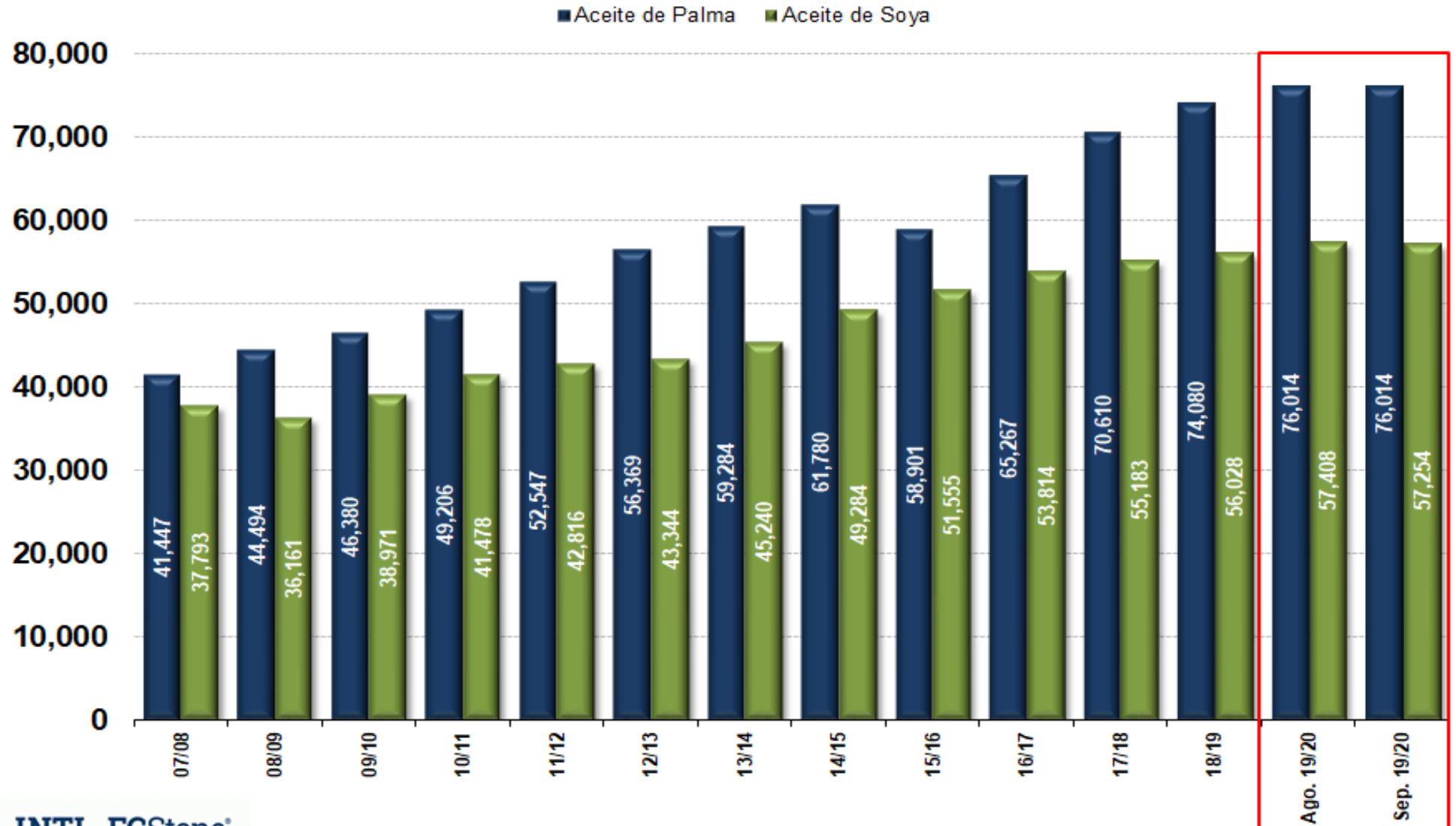
# Aceites Vegetales

## Aceites Vegetales - Producción Mundial (1000/tm)

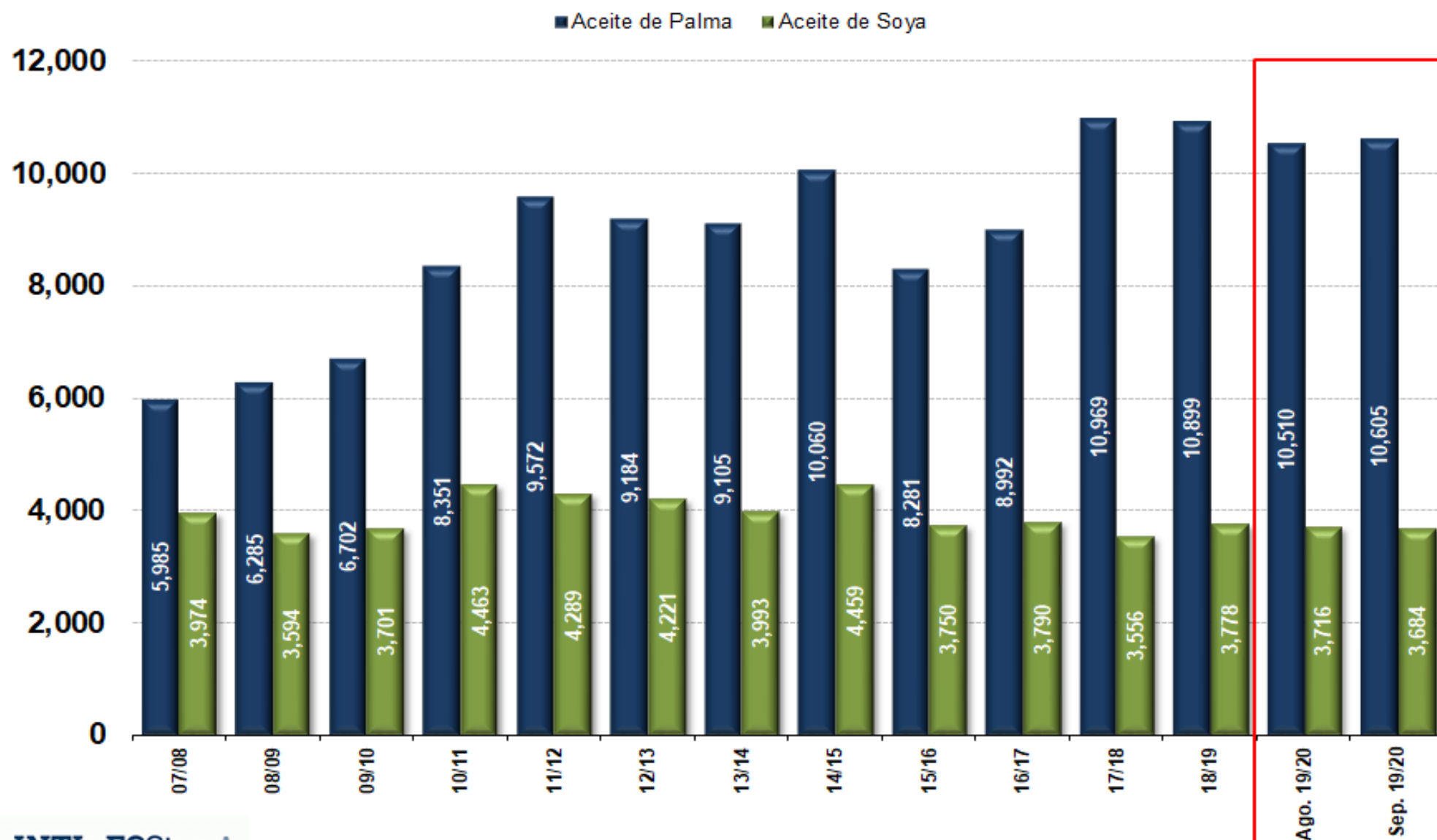




## USDA - Producción Mundial Aceite de Palma y Soya (1000/tm)

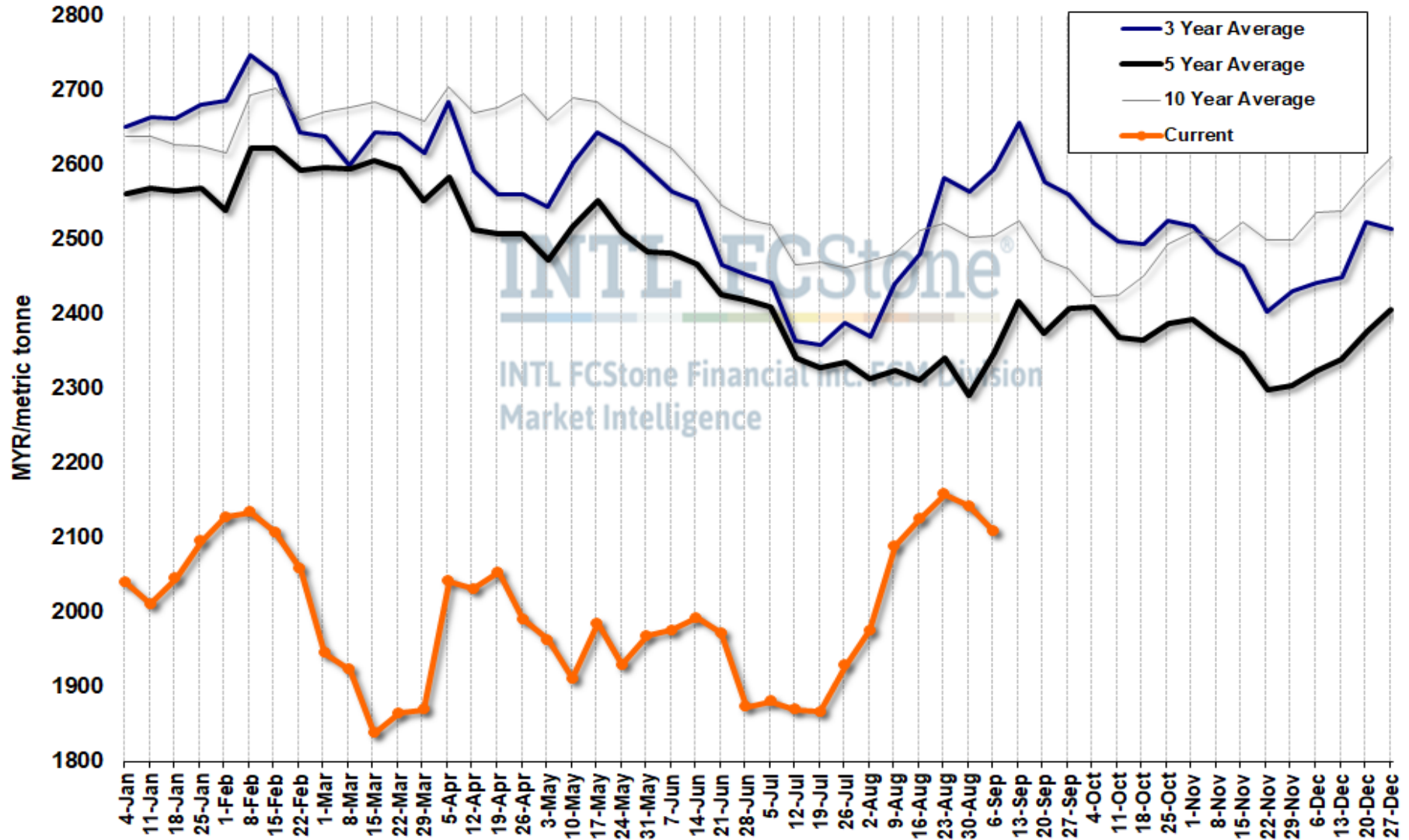


## USDA - Excedente Mundial Aceite de Palma y Soya (1000/tm)



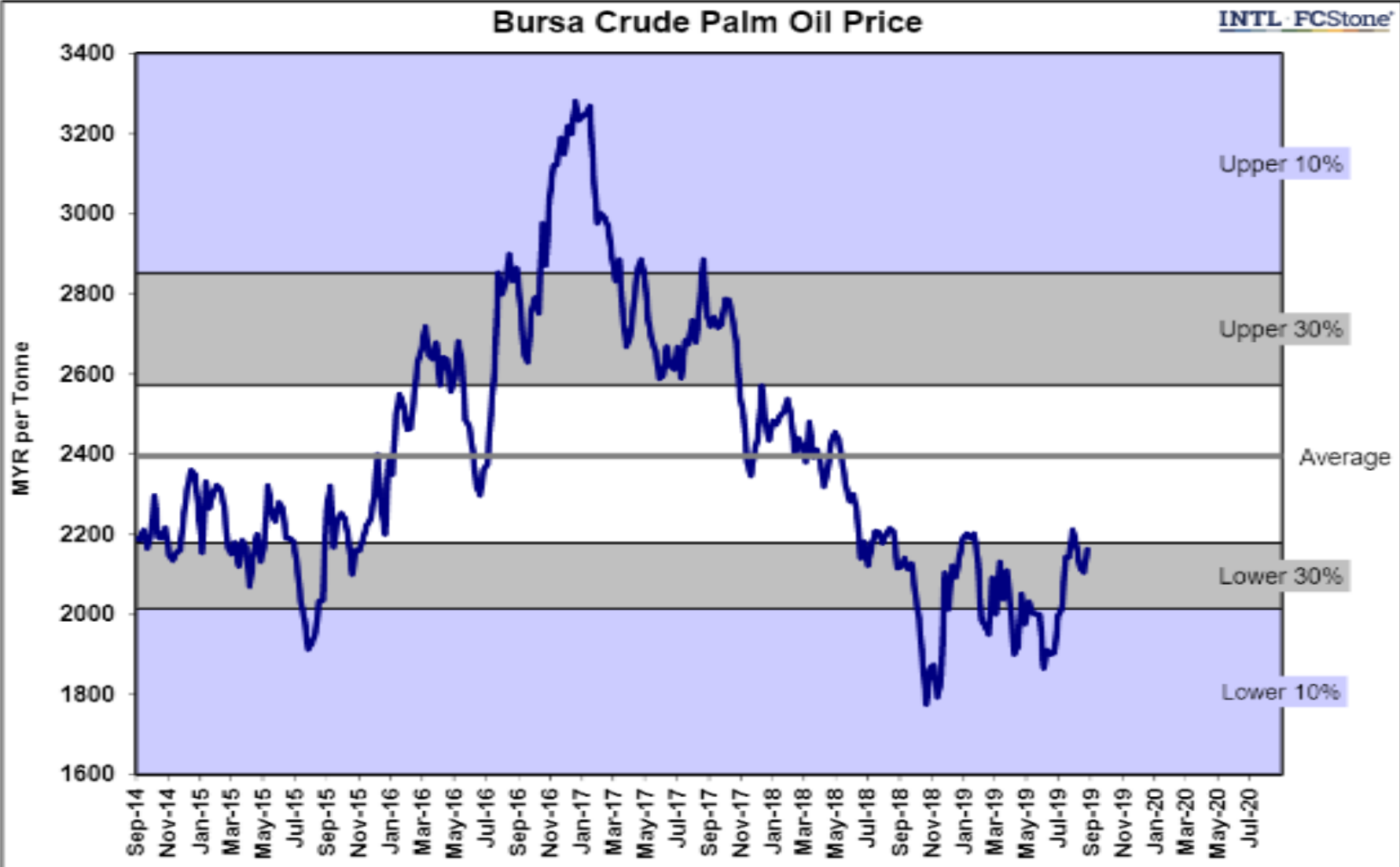
# ESTACIONALIDAD

## Aceite Crudo de Palma de Malasia – Precio FOB Estacional



# Precios: Últimos 5 Años

## Aceite de Palma de Malasia (Ringgit/Ton)





# Que Podemos Hacer?

Entender el concepto de  
“La Cobertura”  
y la administración de los riesgos  
en los precios.

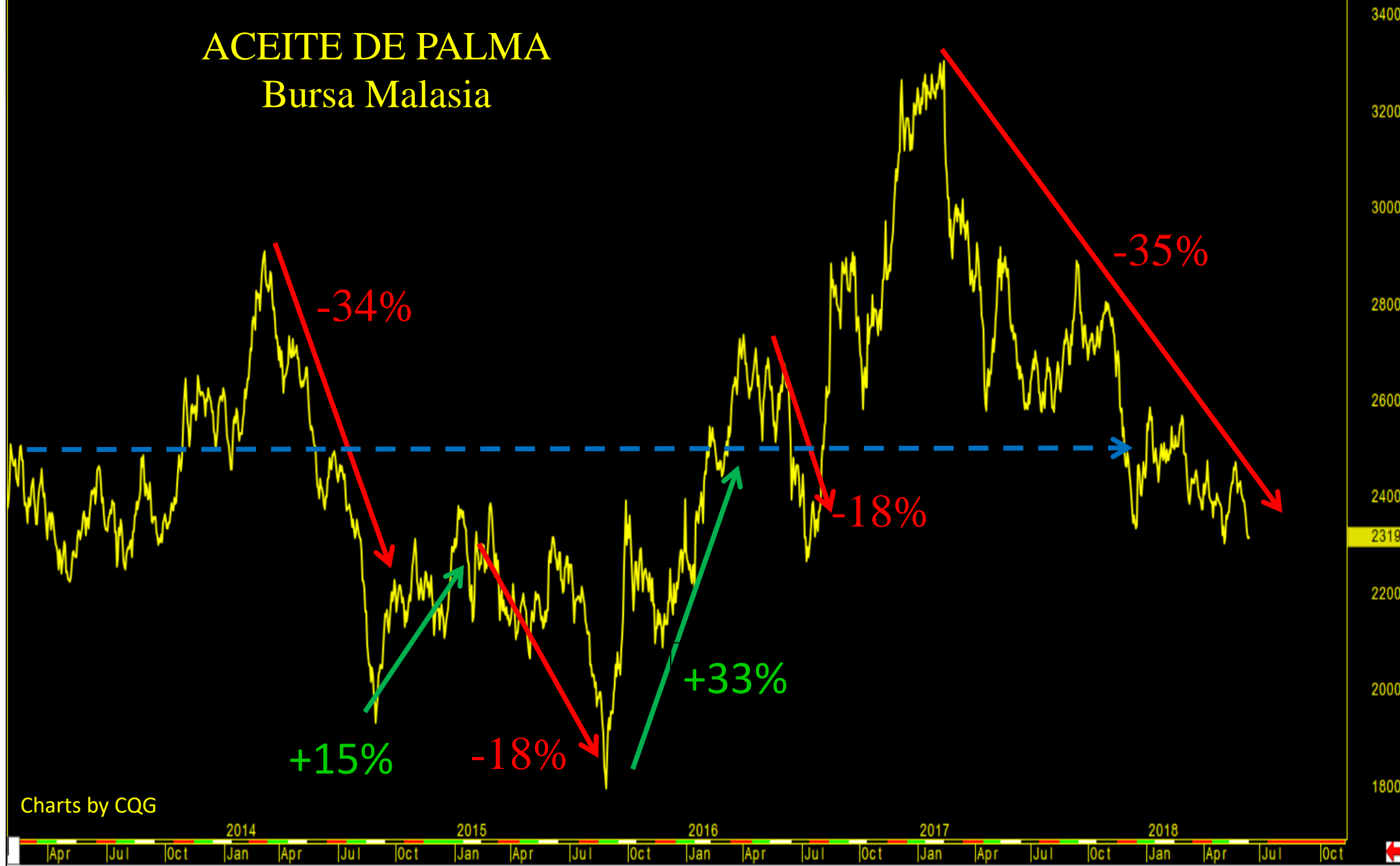
**“Transferir el Riesgo”**

# Teoría de Cobertura

“Transferir el Riesgo”

# ACEITE DE PALMA

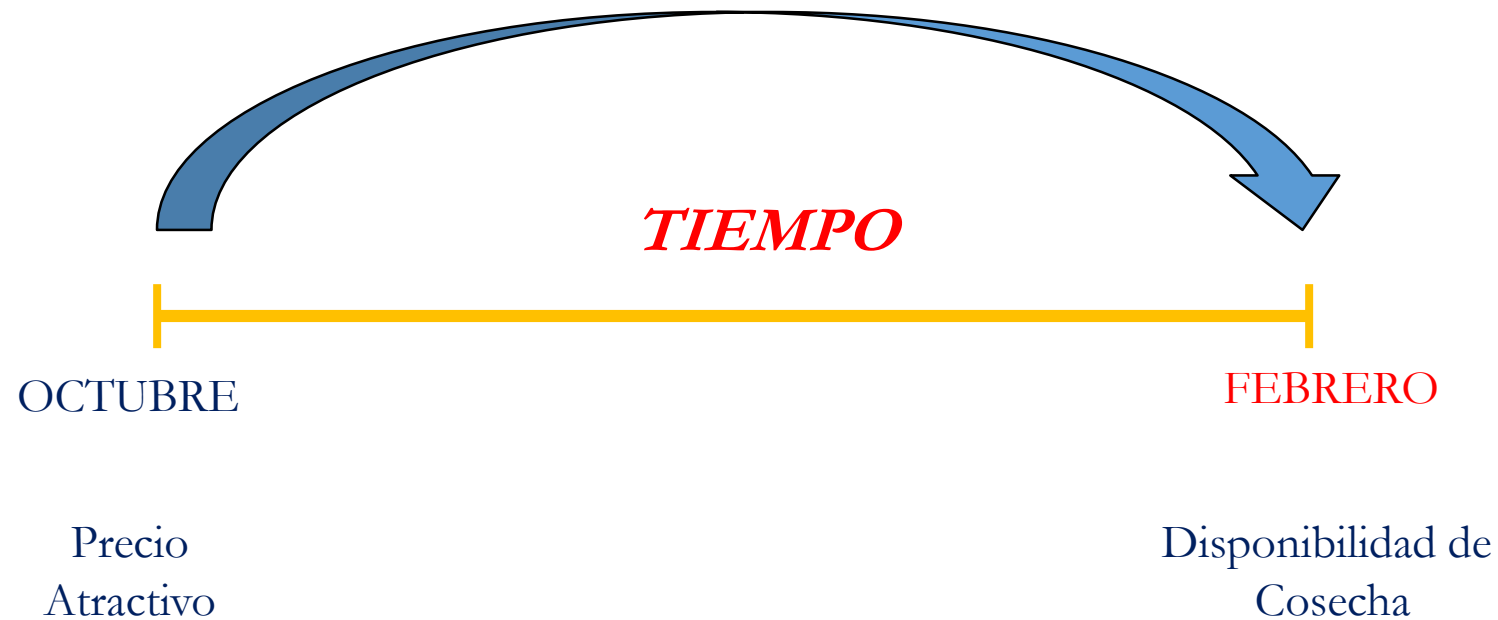
## Bursa Malasia



Charts by CQG

# La Negociación del Producto

TIEMPO = VOLATILIDAD



# BURSA / C.I.F. Rotterdam

## C.I.F. Rotterdam

- Índice
- Se deriva de BURSA CPO
- Pocos participantes
- Menos del 10%
- No apto para coberturas

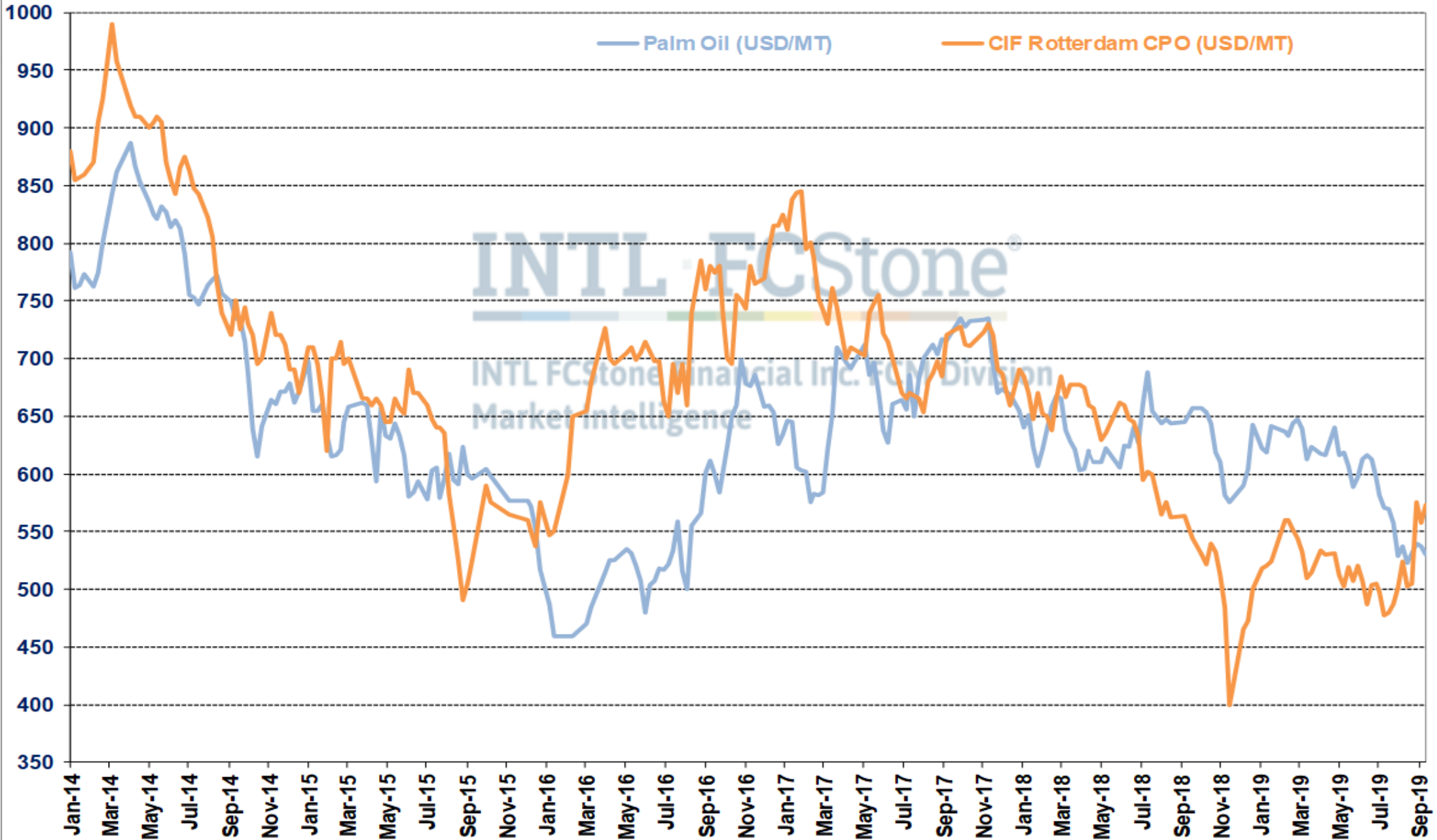
## Bursa Malasia

- Centro de Valorización CPO
- Participantes Globales
- Transparencia
- Liquidez 40 a 45.000 Cts. Diarios
- 1.000.000 T/M por día
- 8,5 Millones de T/M en Contratos Abiertos



# CIF Rotterdam Palm Oil vs Palm Oil Futures

Source: Bloomberg



## Las Coberturas Bursátiles

- Las coberturas bursátiles tienen que formar parte de nuestros presupuestos de producción o consumo.
- Al igual que los insumos o la compra de la materia prima.
- El incluir este instrumento en nuestros presupuestos, ayudaría a reducir la volatilidad y fluctuaciones e incertidumbre en nuestros ingresos

# CONCLUSIONES

- La Volatilidad esta en el Aceite de Palma, siempre existió
- Alta Incertidumbre continuara afectar a las materias  
Primas
- La cobertura no es un lujo, sino una necesidad

...En Resumen, el no proteger es en efecto, Especular

# EL CONTRATO DE FUTUROS CPO BURSA MALASIA



# Los Mercados de Futuros

- Centro y Mecanismo para la valorización de un Producto
- De las principales materias primas
- Identificadas por alta volatilidad, incertidumbre o importancia a nivel global



# Mercado de Valores



# Mercado de Futuros



# Mecanismos de Valorización

## BOLSA DE VALORES

Acciones de una Empresa

## BOLSA DE MATERIAS PRIMAS

Contrato de Futuros

# Un Contrato de Futuros

- Un futuro es un contrato estandarizado
- Para comprar o vender un activo específico
- En una fecha futura fija, y
- A un precio previamente acordado.

# Aceite de Palma

## Contrato de Futuros

- Contrato: 25 Toneladas
- Cotización: 1) Malasia Ringgit x Tonelada  
2) USD \$ x Tonelada
- Horarios: (Centro America)  
08:30 pm – 10:30 pm  
01:00 am – 04:00 am
- Termino: 2 Años



# Posiciones y Precios de Bursa Malasia

<b>BURSA MALASIA</b>		
<b>CONTRATO DE FUTUROS</b>		
Septiembre 27, 2019		
<b>MES</b>		<b>CIERRE</b>
Octubre 2019		\$ 498.50
Nov. 2019		\$ 503.70
Dic. 2019		\$ 512.52
Enero 2020		\$ 524.21
Febrero 2020		\$ 536.13
Marzo 2020		\$ 545.20
Abril 2020		\$ 550.44
Mayo 2020		\$ 551.40
Junio 2020		\$ 551.16
Julio 2020		\$ 550.50
Agostos 2020		\$ 550.75
Sept. 2020		\$ 548.35
Nov. 2020		\$ 545.70
Enero 2021		\$ 558.10
Marzo 2021		\$ 563.20
Mayo 2021		\$ 568.80

ACCESO

A LOS MERCADOS BURSÁTILES

# Acceso a Los Mercados

## Dos Tipos de Cuentas

1. Cuenta Simple
2. Cuenta Avanzada

# Cuenta de Futuros (Simple)

- Apertura rápida
- Se operan Futuros únicamente
- Contratos estandarizados solamente

## 2) Cuenta de Productos Estructurados

- Requerimiento Mínimo financiero

- \$1M en Patrimonio
- \$10M Activos Totales
  - Cualquiera de los dos

- Se operan:

- Futuros Palma

- Fracciones

- Seguros

- Opciones Variables

- Estructuras de Futuros

- Forwards de monedas

- Opciones Exóticas

- Opciones en Forwards

- Precios Condicionales

- Palma en Dólares

- Programas de Compras

- Estructuras de Forwards

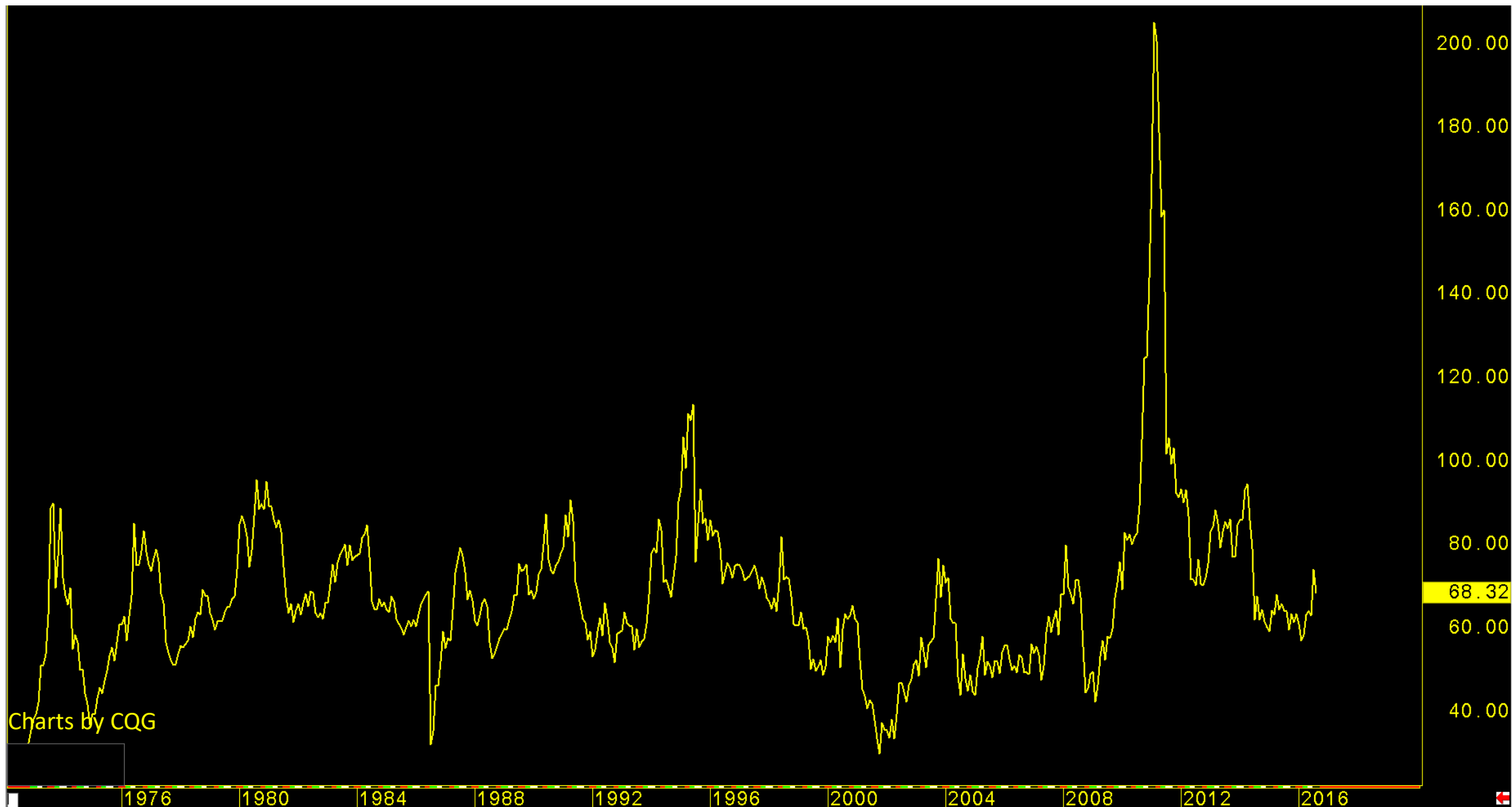
- Fertilizantes



# LA COBERTURA

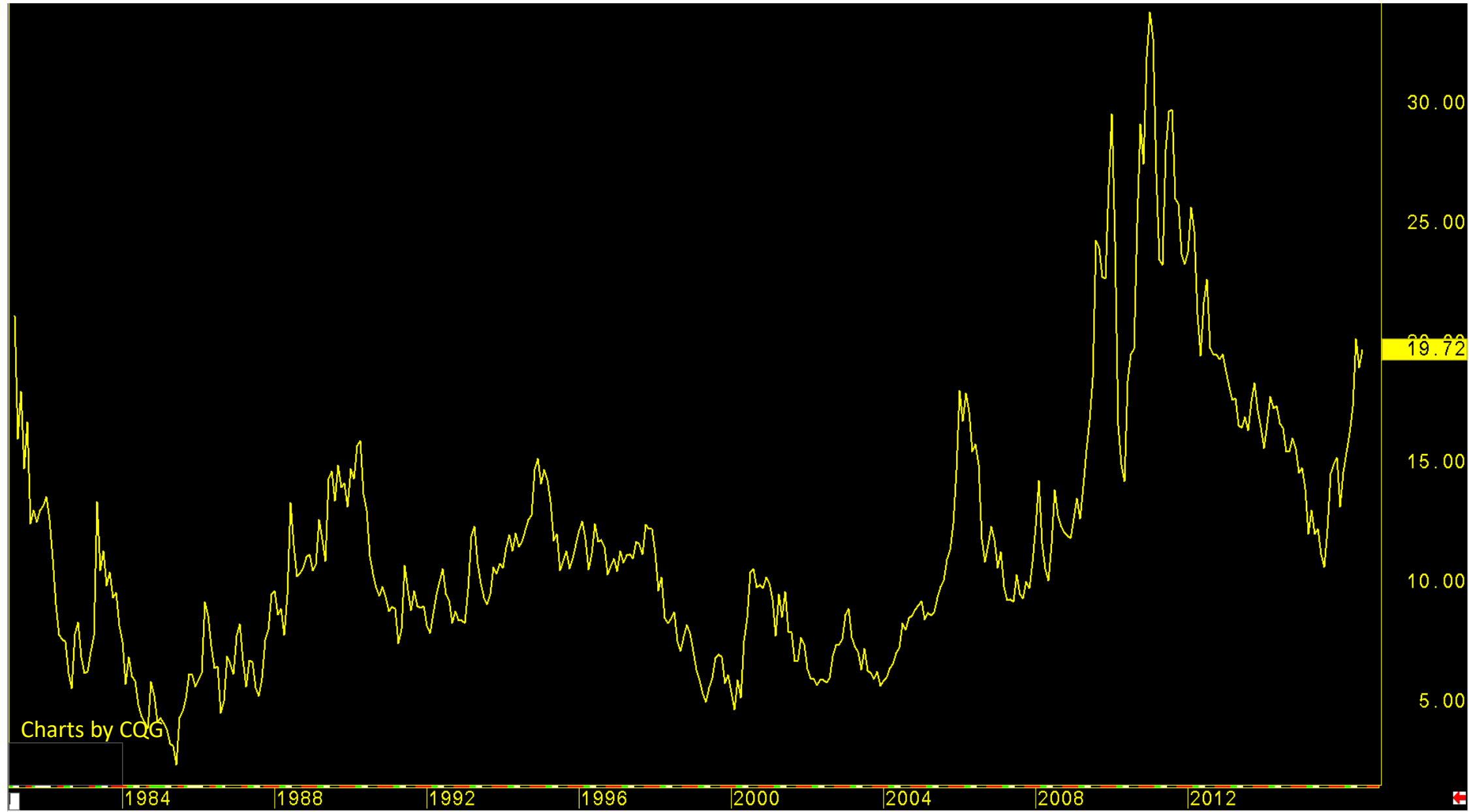
HEDGING  
(Transferir Riesgos)

# ALGODON



# AZUCAR

GREPALMA - C//PAL III



Charts by COG

1984

1988

1992

1996

2000

2004

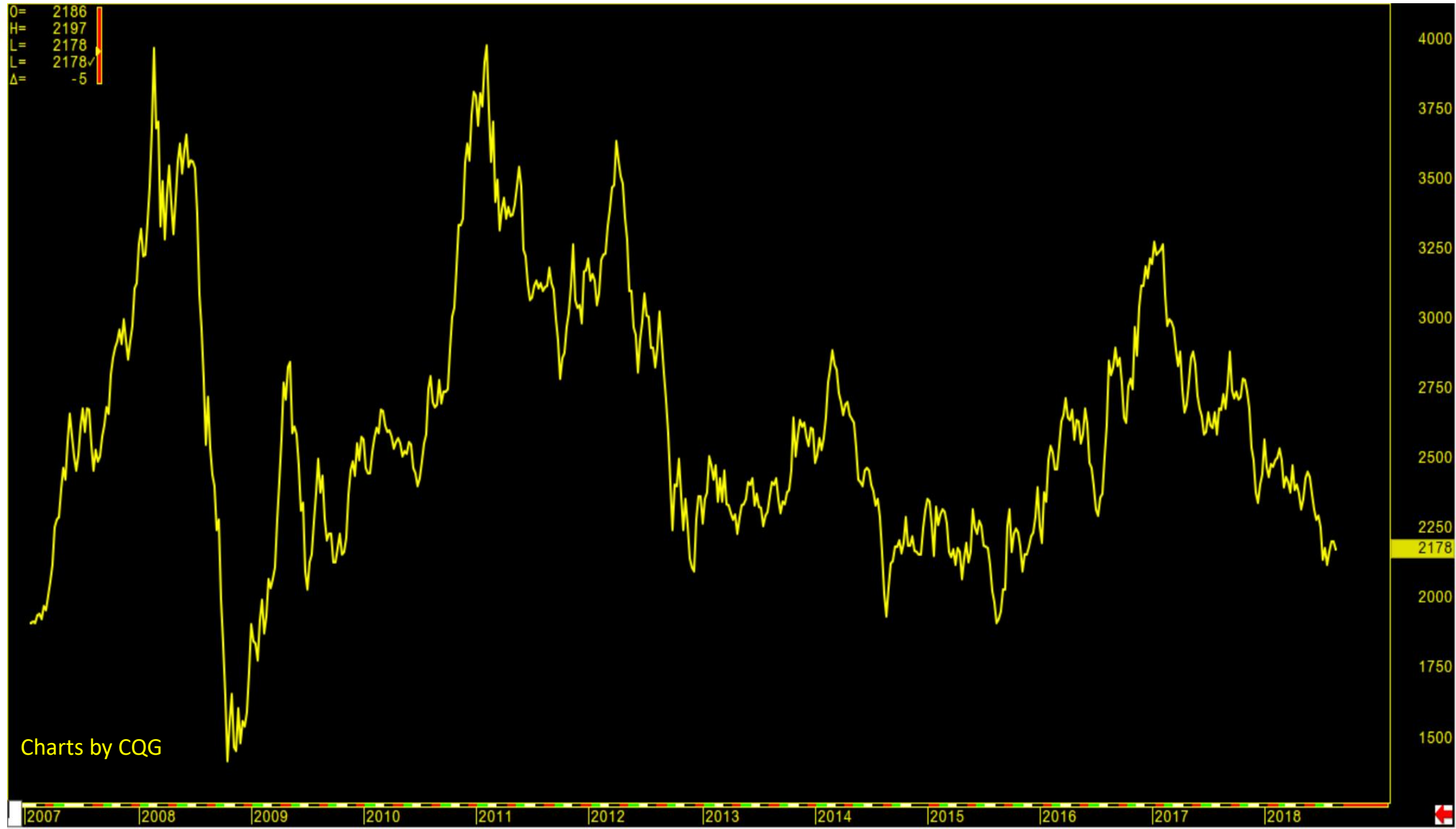
2008

2012



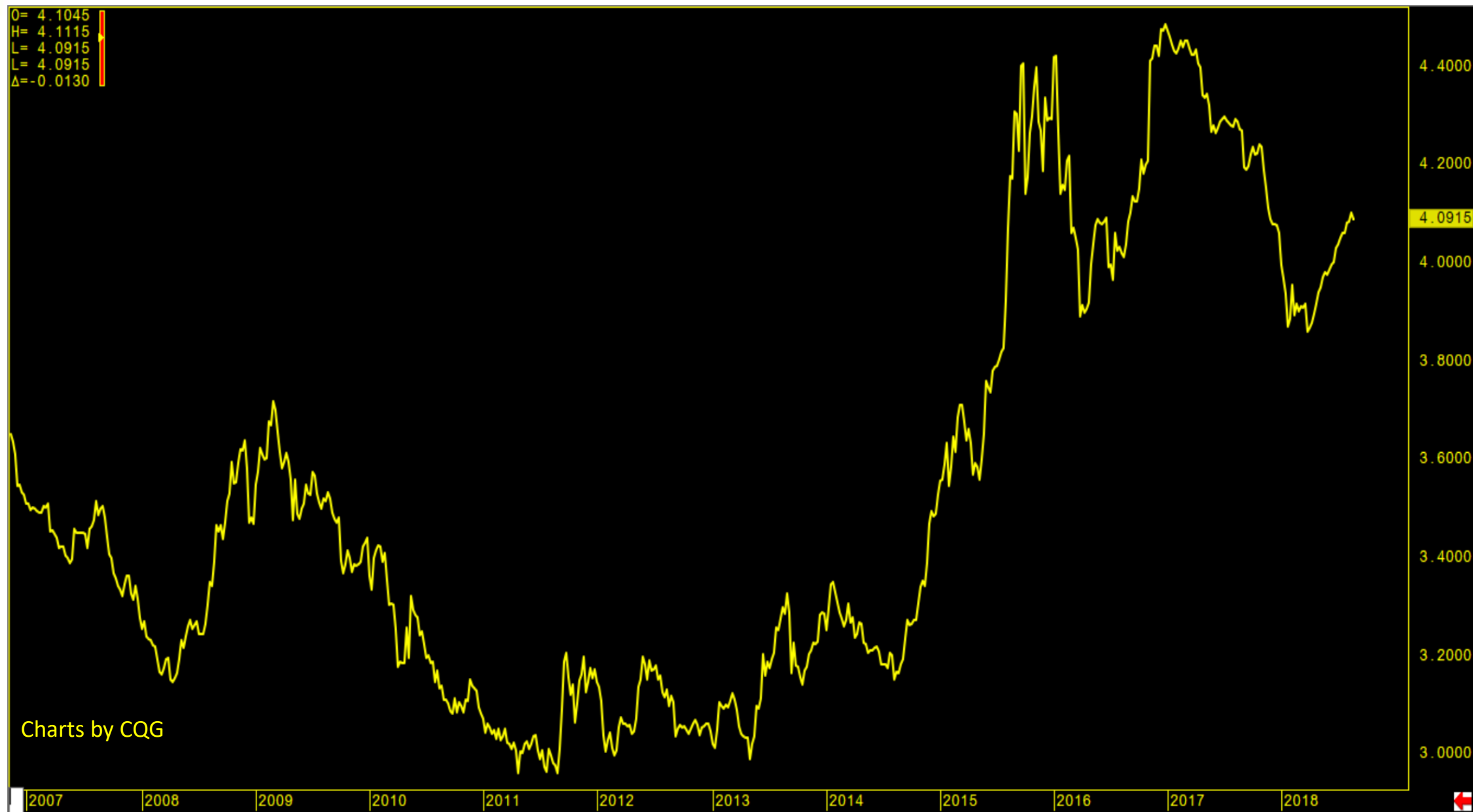
# PALMA

GREPALMA - C//PAL III



# RINGITT

GREPALMA - C//PAL III



# Hedging (Transferencia de Riesgo)

Tomar una posición en el mercado futuro correspondiente a su necesidad en el físico

- Premisa básica es de que el físico y el futuro se mueven paralelamente.
- Objetivo es de eliminar movimientos adversos en el mercado.

**Cuenta de Compensacion**



# FIJAR EL PRECIO

- Mecanismo por el cual un operador de Palma
- Ejecuta un contrato de futuros (**Compra o Venta**)
- En contra de una necesidad en el mercado físico
- Para eliminar la volatilidad del precio.

## Cuenta de Compensacion

# LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE PRECIOS

## Aceite de Palma



# “Seguros Bursátiles”

- Protegen Los Precios
- De un determinado contrato de futuro
- A un determinado tiempo
- Con un determinado costo

**“UN SEGURO”**

# Seguros Bursátiles

Dos Tipos

Seguro de Compra

Protección a la subida de Precios

&

Seguro de Venta

Protección a la Baja de Precios



# ESTRATEGIAS

“La Venta Variable”

# “VENTAS VARIABLES”

Precios en los bajos del año

Productor no vende por la expectativa de mejoría de precios.

La condición del mercado continua empeorando

# “VENTAS VARIABLES”

## Razonamiento

Necesitamos una estrategia que nos de un piso “FIJO”

Pero con capacidad de participar en caso de una subida repentina en los precios



# “VENTAS VARIABLES”

## Razonamiento

La venta variable, elimina el tener solo dos opciones, de que hacer con los precios;

- Vender
- No Vender

# “VENTAS VARIABLES”

## Razonamiento

La venta variable nos da una tercera opción

– *Vender con Participación*

Con un nivel predeterminado

Con un periodo de tiempo determinado

Con un costo predeterminado

# Mecánica

Vender CPO (Fijar)

Comprar Seguro en caso de alza de precios

Para incrementar los precios de venta efectiva del CPO, en caso de una subida

# CPO

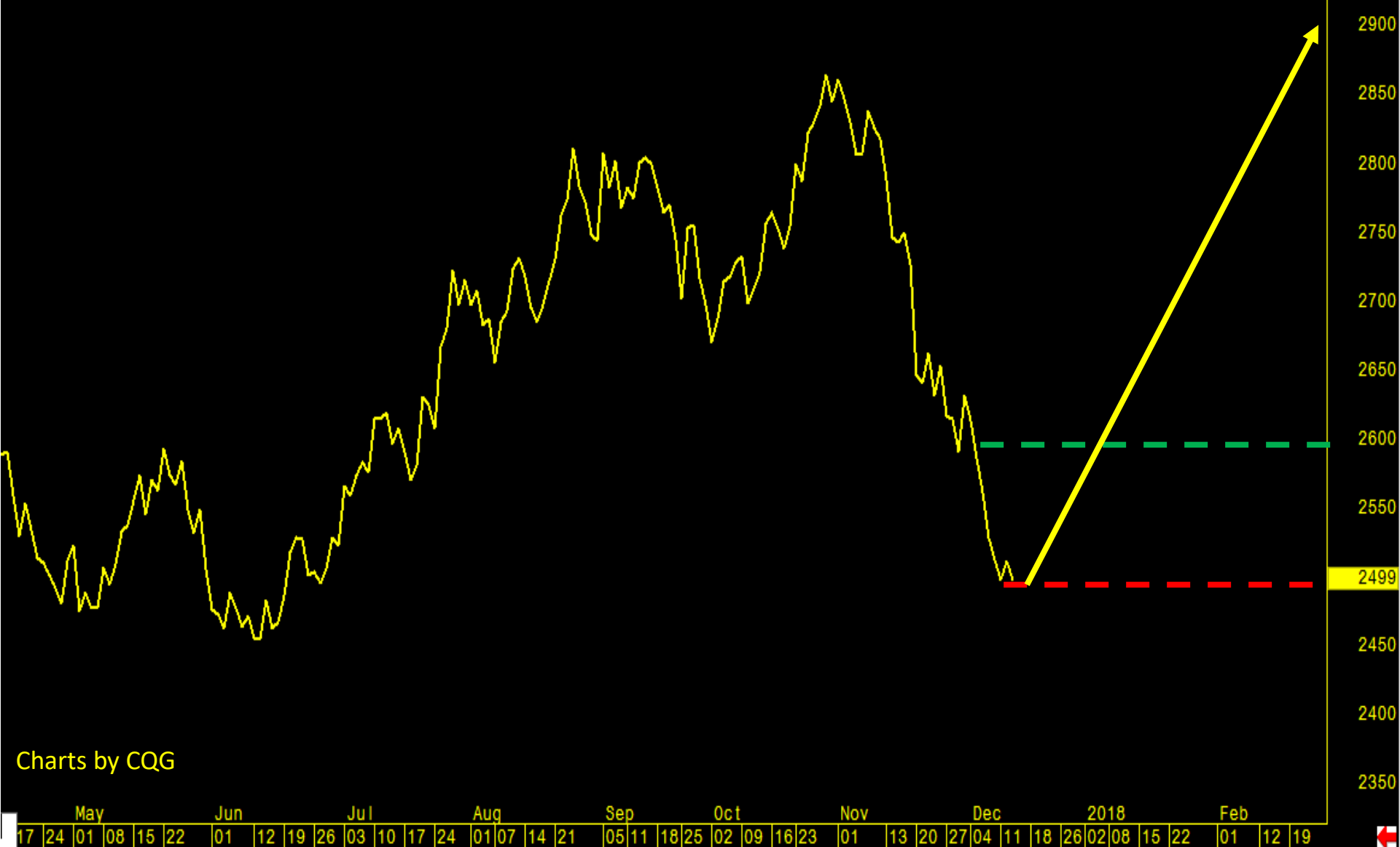
## Venta Variable



Charts by CQG

# CPO

## Venta Variable



Charts by CQG

# Cuenta del Productor

Ringgit 4.10

Venta CPO	\$613	
Costo Seguro	<u>  7</u>	60 días de protección en \$620
Venta Efectiva	\$606	"Variable"
		Movimiento a → \$800
Seguro Genera	\$180	
<u>Precio Final</u>	<u>(\$786)</u>	

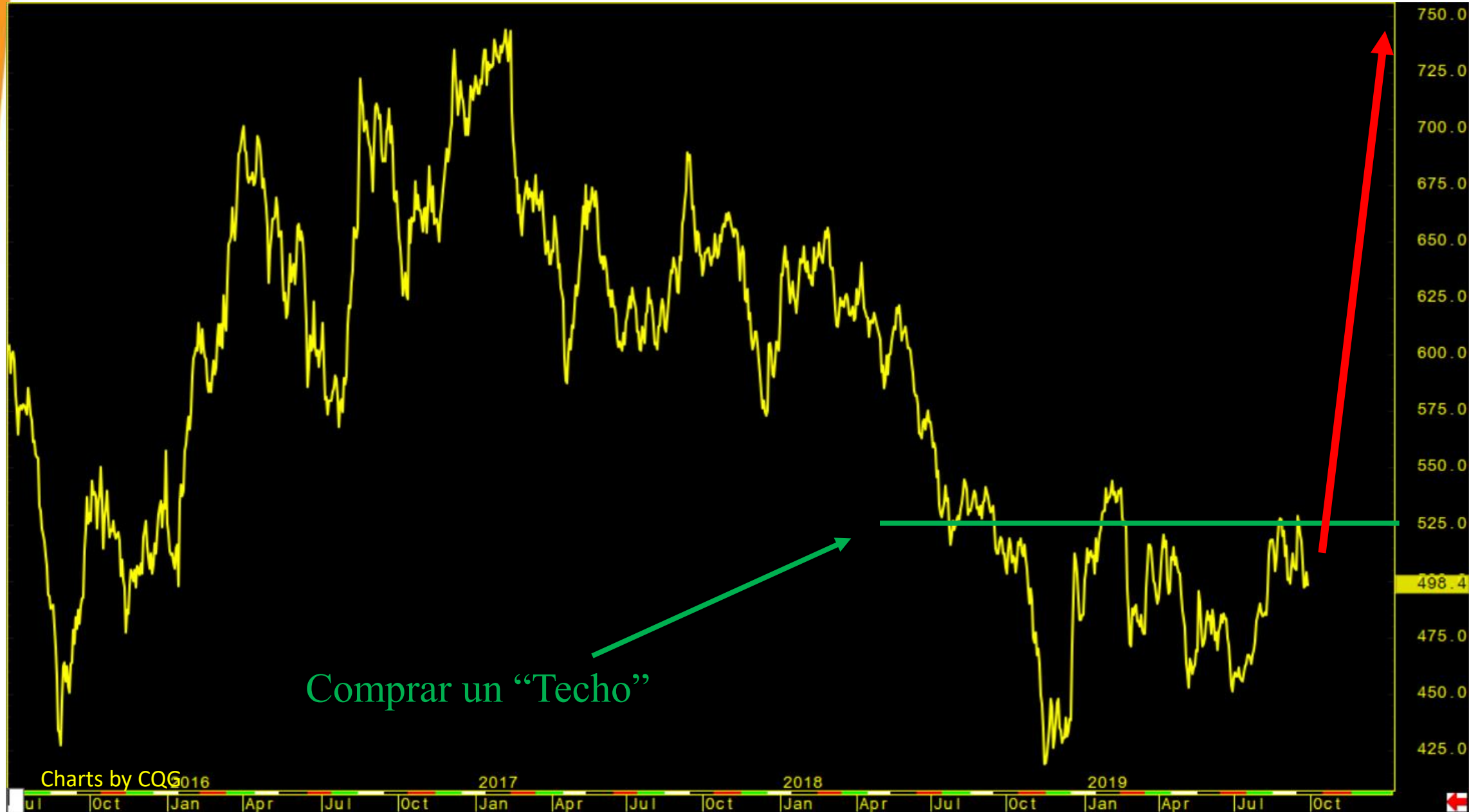
# USUARIO FINAL

Protección en caso de una alza de precios

- No hay interés de fijar precios
- Interés de comprar un seguro en contra de una subida de precios



# Comprando Seguros

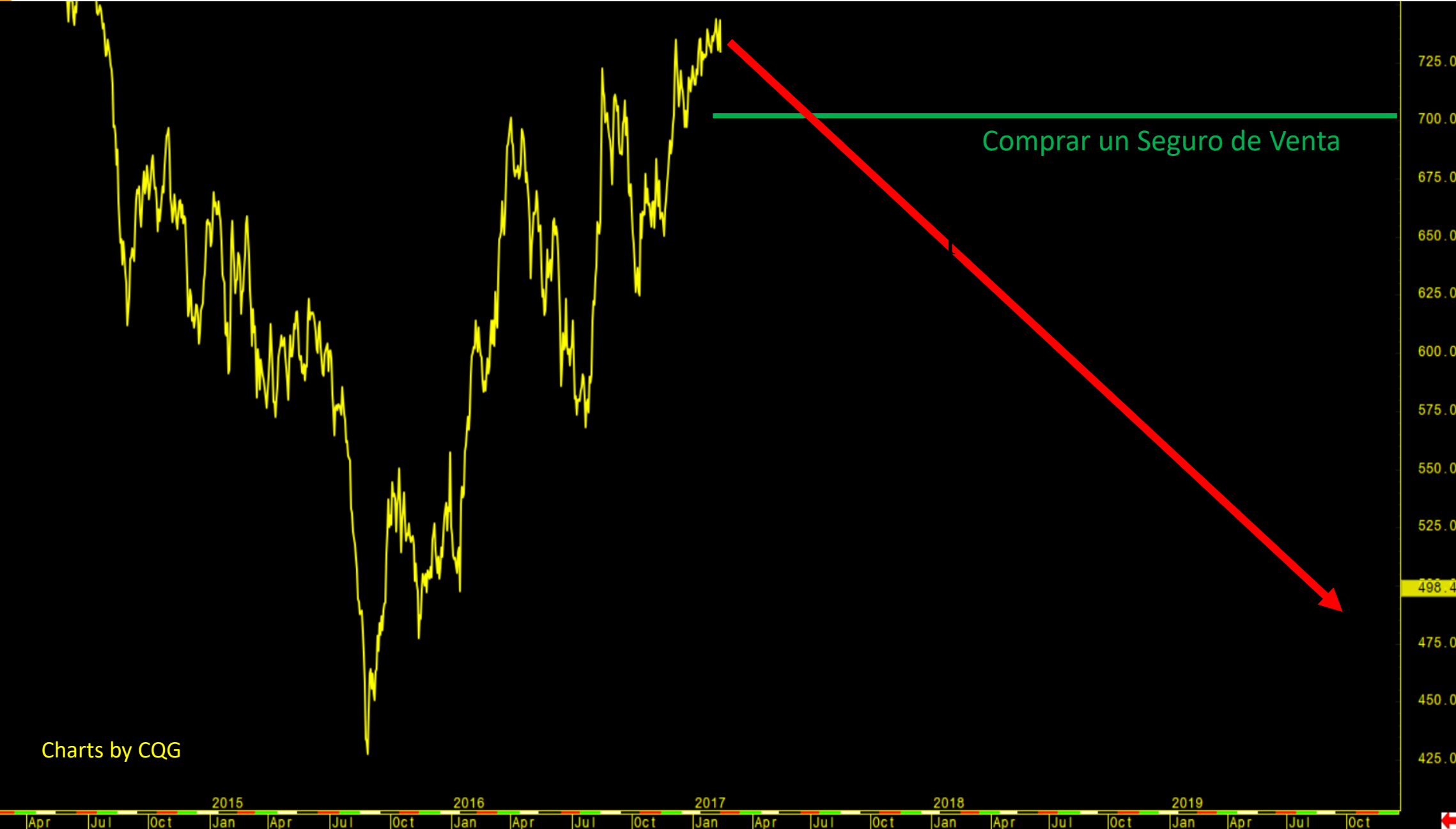


# COMPRANDO SEGUROS

Seguros de venta

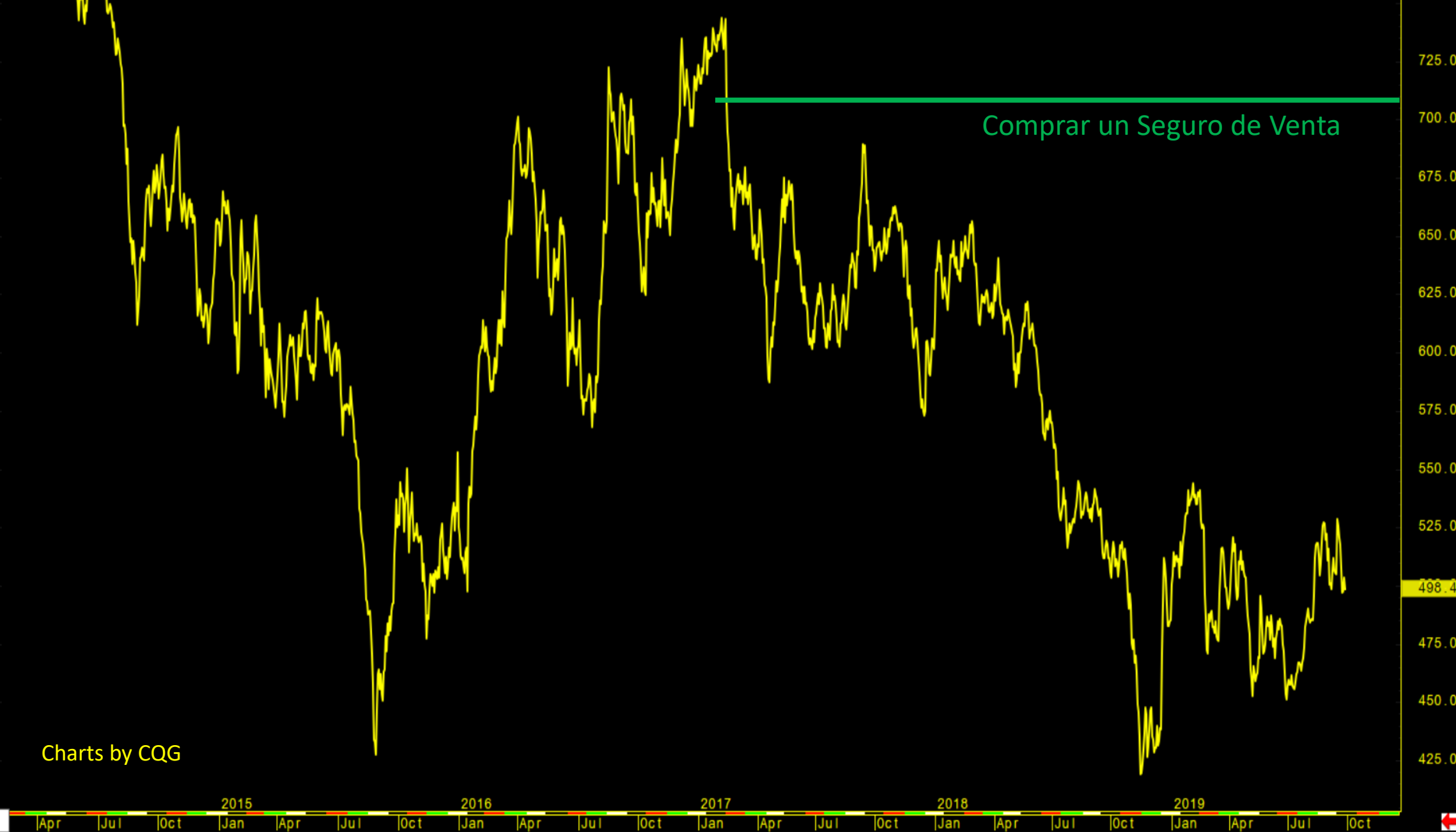
Protección ante una baja de Precios

# SEGURO DE VENTA



Charts by CQG

# SEGURO DE VENTA



ALBERT SCALLA  
Sr. Vice Presidente  
INTL FCStone Financial Inc.  
FCM Division

[Albert.Scalla@IFCS.com](mailto:Albert.Scalla@IFCS.com)

+1-305-773-8615 WhatsApp

+1-305-925-4847

EUA

LinkedIn

@AlbertScalla

