



Manejo de Riesgo para Lácteos de Estados Unidos



Cómo comprar productos lácteos de los EE.UU. durante todo el año mitigando la volatilidad

Como comprador internacional de productos lácteos, su primera meta es el asegurar la oferta de manera consistente a un precio estable y controlable. La industria láctea de los EE.UU. está bien equipada para satisfacer el incremento de la demanda global de un producto saludable y de calidad. Sin embargo, la volatilidad del mercado global de los lácteos ha resultado ser un reto para mitigar la exposición financiera. ¡Las herramientas para el manejo de riesgo están aquí para ayudar!

¿Qué es el manejo de riesgo?

El manejo de riesgo es la identificación, evaluación y priorización del riesgo, seguido de un esfuerzo planeado para minimizar la probabilidad de un impacto negativo en su negocio. Cuando se compran productos lácteos, eventos impredecibles y movimientos adversos en los precios (volatilidad) de los insumos básicos pueden tener un impacto real y cuantificable en su utilidad neta. El manejo de riesgo le puede permitir protegerse de los movimientos de precios adversos y potencialmente extender el periodo de precios favorables.

La habilidad de asegurar precios de insumos a través de contratos anticipados o herramientas financieras

de precios tales como opciones de futuros, cuentas de mostrador (OTC) le permitirá crear certeza sobre los precios y los márgenes aplicables a su negocio. El manejo del riesgo trata sobre tomar el control de lo tradicionalmente difícil para controlar partes de su negocio y aseverar su voluntad sobre lo que de otra manera serían factores incontrolables y volátiles que impactarían su habilidad de ser exitoso.

Estableciendo un plan diversificado dentro de las herramientas disponibles le permite al Plan de Manejo de Riesgos para insumos básicos una mejor oportunidad de emparejar exitosamente las oscilaciones altas o bajas extremas de los precios de los insumos que podrían hacer fracasar a su negocio. El objetivo es crear certeza.



¿SABÍA QUÉ?

- El uso de las herramientas para el manejo de riesgo crea certeza en el precio que Usted paga, por consiguiente, esto le permite planear con anticipación y asegurar consistencia en la oferta de productos lácteos de EE.UU.
- Las herramientas del Manejo de Riesgo en los Estados Unidos son las más desarrolladas en el mundo, algunos de los contratos de Futuros para lácteos han existido por más de 20 años. Los volúmenes de intercambio y el interés por los contratos de Futuros para lácteos de EE.UU., son significativamente más altos que otros contratos internacionales, haciendo más fácil ejecutar su plan del manejo de riesgo y controlar la volatilidad de los productos lácteos de los EE.UU.



¿Cómo funciona?

THE CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE Y SU PAPEL EN EL INTERCAMBIO GLOBAL DE LÁCTEOS

The Chicago Mercantile Exchange (CME) es la bolsa de valores donde se intercambian los Futuros y las Opciones para los Lácteos de EE.UU. El grupo CME es el líder mundial y el más diverso mercado de valores de derivados, manejando 3 billones de contratos que aproximadamente suman \$1 cuatrillón anual (en promedio).

El CME proporciona dos funciones importantes:

1. Descubrimiento del precio; todas las pujas, ofertas e intercambios son públicos y todo el mundo lo puede ver. Nadie sabe quiénes son los compradores o los vendedores en el mercado en ningún momento, pero los precios que la gente puja, oferta o intercambia son hechos públicos y esto permite el descubrimiento de los precios.
2. Transferencia de riesgo: cuando el precio que es de interés para su negocio se descubre, el CME le permite transferir el riesgo inherente a su negocio existente a un tercero anónimo por medio de la compra o venta de un contrato de Futuros (u Opción).

Si Usted está comprando insumos básicos físicos de un proveedor de los EE.UU. las probabilidades son altas de que el precio que Usted pagará por su producto físico se correlacionará adecuadamente con el mecanismo de

precios de EE.UU. utilizado por el CME. De esta manera el CME le facilita una fuente independiente y anónima a través de la cual Usted puede fijar Precios Anticipados por insumos básicos cuando sus proveedores no lo puedan hacer. Queso, suero, leche, mantequilla y las leches en polvo son intercambiados en el CME, así que si Usted está preocupado porque los precios van a subir, Usted puede comprar Futuros del CME para fijar el precio de contratos anticipados de su proveedor, hasta por 24 meses en el futuro.

Ejemplos Prácticos:

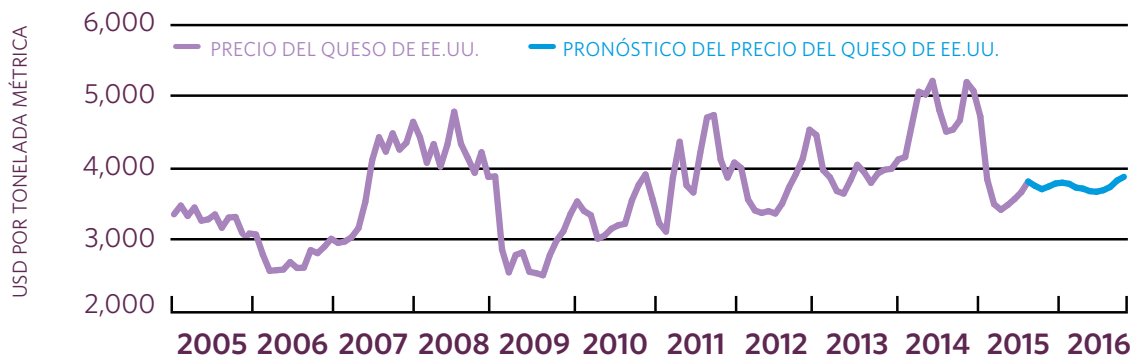
1. COMPRANDO LACTEOS DE EE.UU. UTILIZANDO FUTUROS PARA LÁCTEOS DEL CME

Asuma que Usted es un comprador en Julio del 2015 y está preparando su plan de abastecimiento para Enero del 2016. Usted necesita comprar 100 toneladas métricas (tm) (alrededor de 220,000 lbs.) de queso de EE.UU. en Enero del 2016 por la demanda anticipada de la temporada.

Viendo el Mercado de Futuros del CME, nota que el precio de Enero del 2016 se ofrece a \$1.70/lb. (equivalente a \$3,750 tm) que es significativamente más barato que en años previos y por debajo del presupuesto meta. Usted está preocupado de que el precio pueda incrementar entre Julio del 2015 y Enero del 2016 y quiere afianzar el precio actual y asegurarse de que logrará el presupuesto meta.

La historia del precio del queso y la curva anticipada del CME

2005-2016

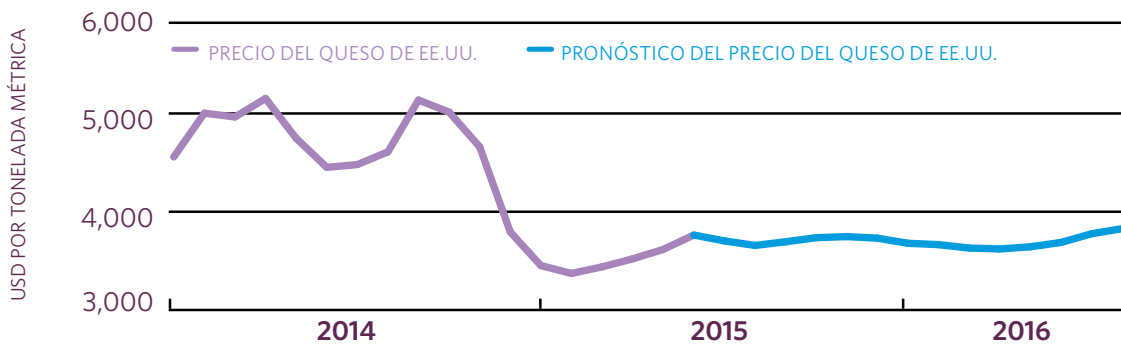


Fuente: AMS, CME



Ejemplo de precio de CME de futuros del queso

2014-2016



Fuente: AMS, CME

Usted asegura el precio con su corredor comprando 11 contratos (cada contrato de queso de CME es de 20,000 lbs. aproximadamente 9 tm) al precio del mercado de \$1.70/lb. (\$3,750/tm).

En Enero del 2016, Usted conseguirá su producto físico de un proveedor de los EE.UU. y le proporcionará los Futuros correlacionados con el mercado físico, estos estarán protegidos en contra de movimientos de precios adversos.

Por ejemplo, si el precio del mercado físico (como se publica por el Servicio de Mercadeo de Agricultura del Departamento de Agricultura (AMS)) incrementa a \$4,000/tm, Usted pagará cerca del precio de mercado más alto por su producto físico pero recibirá \$250/tm de utilidad del intercambio de sus Futuros para compensar por este movimiento en el precio, resultando en un costo real del queso de \$3,750/tm.

Sin embargo, si el precio del mercado disminuye a \$3,500/tm, Usted conseguirá su producto físico cerca del precio más bajo, pero tendrá una pérdida de \$250/tm en el contrato de los Futuros, regresando su precio neto a \$3,750/tm.

En resumen, un contrato de Futuros tiene un resultado similar a un contrato Anticipado pero adicionalmente tendrá flexibilidad, anonimato, liquidez y menos riesgo para su contraparte.

2. COMPRANDO LACTEOS DE EE.UU. UTILIZANDO OPCIONES DEL CME

Asuma que Usted es el comprador en Julio del 2015 y está considerando comprar sus requerimientos para principios del próximo año. Usted pronostica que va a necesitar comprar 100 toneladas métricas (tm) de leche descremada en polvo (LDP) en Enero del 2016. El precio del mercado para LDP ha bajado significativamente comparado al año pasado y en el momento en que está tomando su decisión el mercado spot está a su nivel más bajo desde 2009, comercializandose alrededor de los \$2,000/tm.

Usted quiere asegurar su compra para Enero del 2016 a los precios actuales bajos, pero el precio de los mercados Futuros es más alto en Enero del 2016 cuando los vendedores están buscando alrededor de \$2,250/tm. Como Usted piensa que el mercado va a permanecer débil en el futuro próximo, Usted decide comprar una Opción de Compra para sus requerimientos de Enero en vez de bloquear el precio en los Futuros.

Una Opción de compra es el derecho pero no la obligación de comprar contratos de Futuros a un precio pre acordado. Si Usted compra una Opción de Compra Usted paga una prima por este derecho de comprar contratos de Futuros al precio fijado si el mercado es más alto, pero a diferencia del contrato de Futuros Usted no está obligado a comprar al precio fijado más alto; esto quiere decir, que Usted se puede proteger mientras se beneficia además de un precio más bajo.



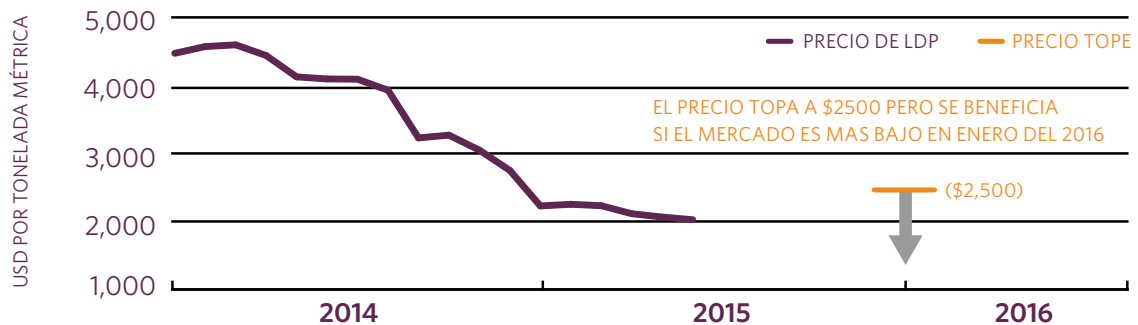
Manejo de Riesgo para Lácteos de Estados Unidos

Cómo comprar productos lácteos de los EE.UU. durante todo el año mitigando la volatilidad



Ejemplo de Opción de compra de leche descremada en polvo

2014-2016



Fuente: AMS, CME

Usted decide comprar una Opción de Compra a \$2,500/tm que quiere decir, que Usted tiene el derecho mas no la obligación de comprar Futuros en Enero del 2016 a \$2,500/tm y por este derecho, Usted tendrá que pagar una prima de \$50/tm para recibir la protección (el cálculo de la prima es únicamente una indicación y está sujeta a cambios de acuerdo a las condiciones del mercado.)

Si en Enero del 2016 el precio del mercado (AMS) es \$2,950/tm, Usted tendrá que pagar cerca de este precio por el producto físico pero ejercer su opción a \$2,500 y ganara \$450 de utilidad para compensar este precio más alto (menos los \$50 que pagó por la prima inicialmente). El precio de la alza topa a \$2,250/tm. Más sin embargo, si en Enero del 2016 el precio del mercado es \$2,000/tm, y Usted decide no ejercer su opción pero simplemente conseguir el producto físico en el mercado al precio más bajo, esto sería a \$2,000 más \$50 o \$2,050/tm. No hay un fondo en cuanto a qué tan bajo puede caer el precio, pero Usted sigue estando protegido en contra de un incremento importante en el precio.

¿Interesado en explorar las soluciones administrativas para el manejo del riesgo?

Para poder tener acceso al CME, Usted tendrá que utilizar los servicios de una entidad con licencia y regulada conocida comúnmente como corredor de bolsa. Los compradores interesados en ponerse en contacto con un corredor pueden buscar a este proveedor de servicios en nuestro Directorio de proveedores de lácteos de EE.UU. en ThinkUSAdairy.org.

Exhortamos a los compradores a que contacten a sus proveedores de productos lácteos de EE.UU. sobre las herramientas existentes para mitigar la exposición financiera. ■



COMIENCE
SU
TRAVESÍA

¡Visite ThinkUSAdairy.org hoy!

- Encuentre a un proveedor de productos lácteos de EE.UU.
- Descargue el *localizador de precios* de USDEC en la aplicación móvil para rastrear una variedad de productos de insumos básicos lácteos de EE.UU.



USDEC – AMÉRICA DEL SUR/BRASIL

t: + 55 11 2528 5829
usdec@riverglobal.net



U.S. Dairy
Export Council

Ingredients | Products | Global Markets