



**II CONGRESO
PALMERO
MEXICANO**
POR UN SECTOR PALMERO COMPETITIVO,
PRODUCTIVO Y SUSTENTABLE

**VIII CONFERENCIA
LATINOAMERICANA
RSPO**
M É X I C O 2 0 2 0

Manejo de Riesgos en Los Precios del Aceite de Palma

Utilizando Las Coberturas Bursátiles

FEMEXPALMA
Federación Mexicana de Palma de Aceite

RSPO | Roundtable on
Sustainable Palm Oil



Descargo de Responsabilidad

- La compra y venta de derivados financieros, tales como futuros, opciones y swaps puede no ser adecuado para todos los inversionistas. El mercado de derivados involucra riesgos de pérdida sustanciales y usted debe entender completamente estos riesgos antes de operarlos. Los resultados financieros del pasado no son necesariamente indicativos de resultados futuros. Todas las referencias de futuros / opciones en el mercado, se realizan únicamente a nombre de FCM Division of INTL FCStone Financial Inc., un miembro de la National Futures Association (“NFA”) y registrado con la Commodity Futures Trading de los Estados Unidos (“CFTC”) como “Futures Commission Merchant”. Todas las referencias de ejecución de swaps y de swaps bilaterales, se realizan solamente a nombre de INTL FCStone Markets, LLC, (“IFM”), un miembro de la NFA y negociador de swaps provisionalmente registrado con la CFTC. Los productos OTC ofrecidos por IFM están disponibles solo para individuos o compañías que califican bajo las reglas de la CFTC con “Eligible Contract Participant” (“ECP”).
- **Este material debe ser interpretado como una solicitud de servicios y/o estrategias de compra-venta proveídos por FCM Division of INTL FCStone Financial Inc., o IFM mostrados en esta presentación.**
- Ni FCM Division of INTL FCStone Financial Inc., ni IFM se hacen responsable de la posible redistribución de este material por parte de terceros, o cualquier decisión comercial tomada por personas a quienes no está dirigido este material. La información aquí contenida fue obtenida de fuentes que se consideran confiables, pero no está garantizada en cuanto a su exactitud. Estos materiales representan las opiniones y puntos de vista del autor y no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCM Division of INTL FCStone Financial Inc., o por IFM.
- **Todas las opiniones sobre proyecciones hechas dentro de este material representan las opiniones del autor, a menos que se indique lo contrario.** La información sobre los hechos que se creen confiables, se utilizó para formular estas declaraciones de opinión; pero no podemos garantizar la exactitud e integridad de la información con que se tomó como base. En consecuencia, estas declaraciones no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCM Division of INTL FCStone Financial Inc. o IFM. Todas las proyecciones sobre las condiciones del mercado son inherentemente subjetivas y especulativas, y los resultados reales y las proyecciones posteriores pueden variar significativamente de dichas previsiones. Ninguna seguridad o garantía se hace de que estos pronósticos sean alcanzados. Cualquier ejemplo dado se proporciona con fines ilustrativos únicamente y ninguna representación se está haciendo de que cualquier persona va a, o es muy probable que alcance utilidades o pérdidas similares a esos ejemplos.
- Se prohíbe la reproducción o uso de cualquier formato sin autorización. Todos los derechos reservados. ® Copyright 2020.

PROGRAMA

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



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.

Panorama Corporativo

Servimos a más de

22,000 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	

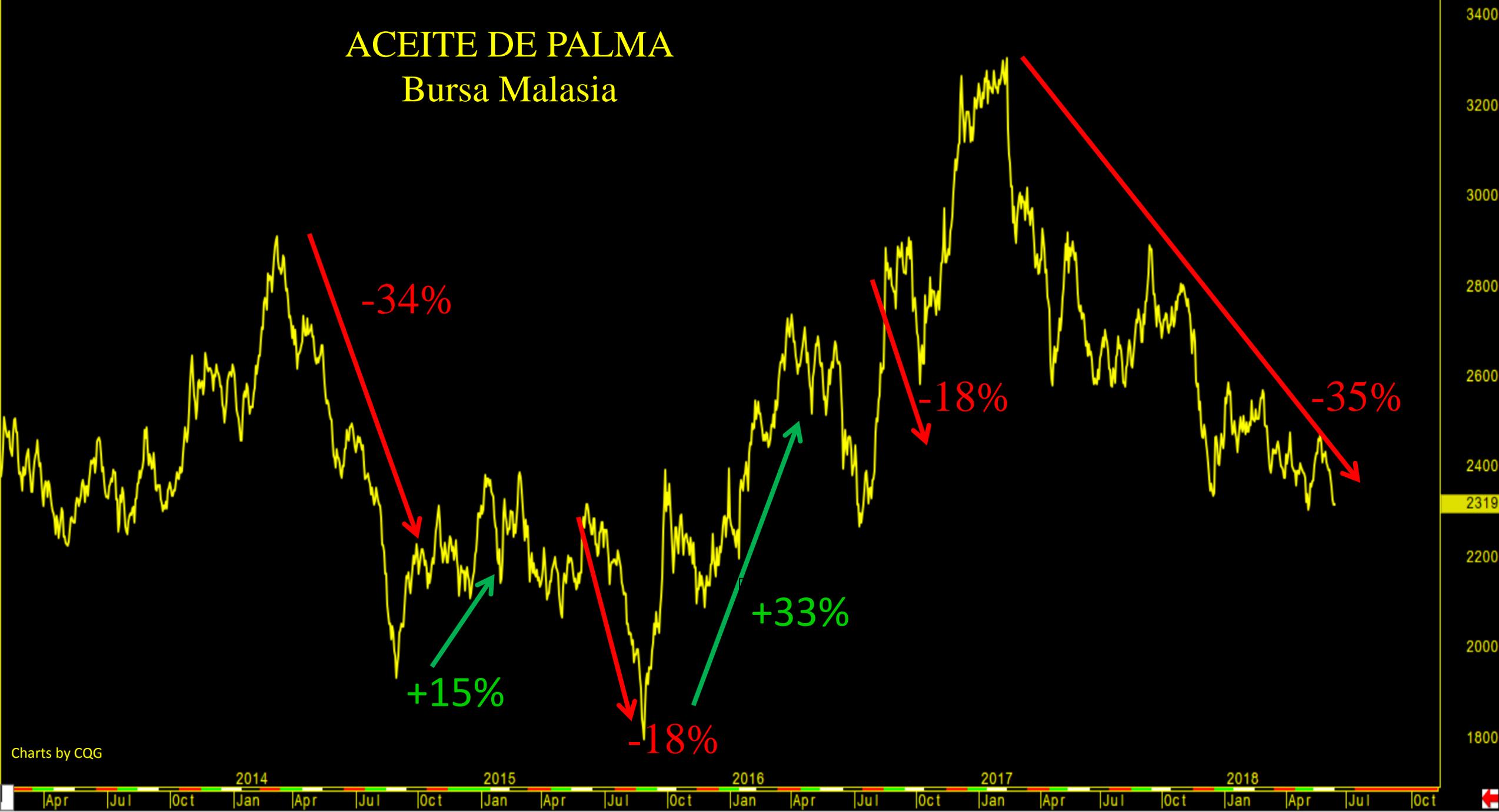


Volatilidad

RIESGO!

ACEITE DE PALMA

Bursa Malasia

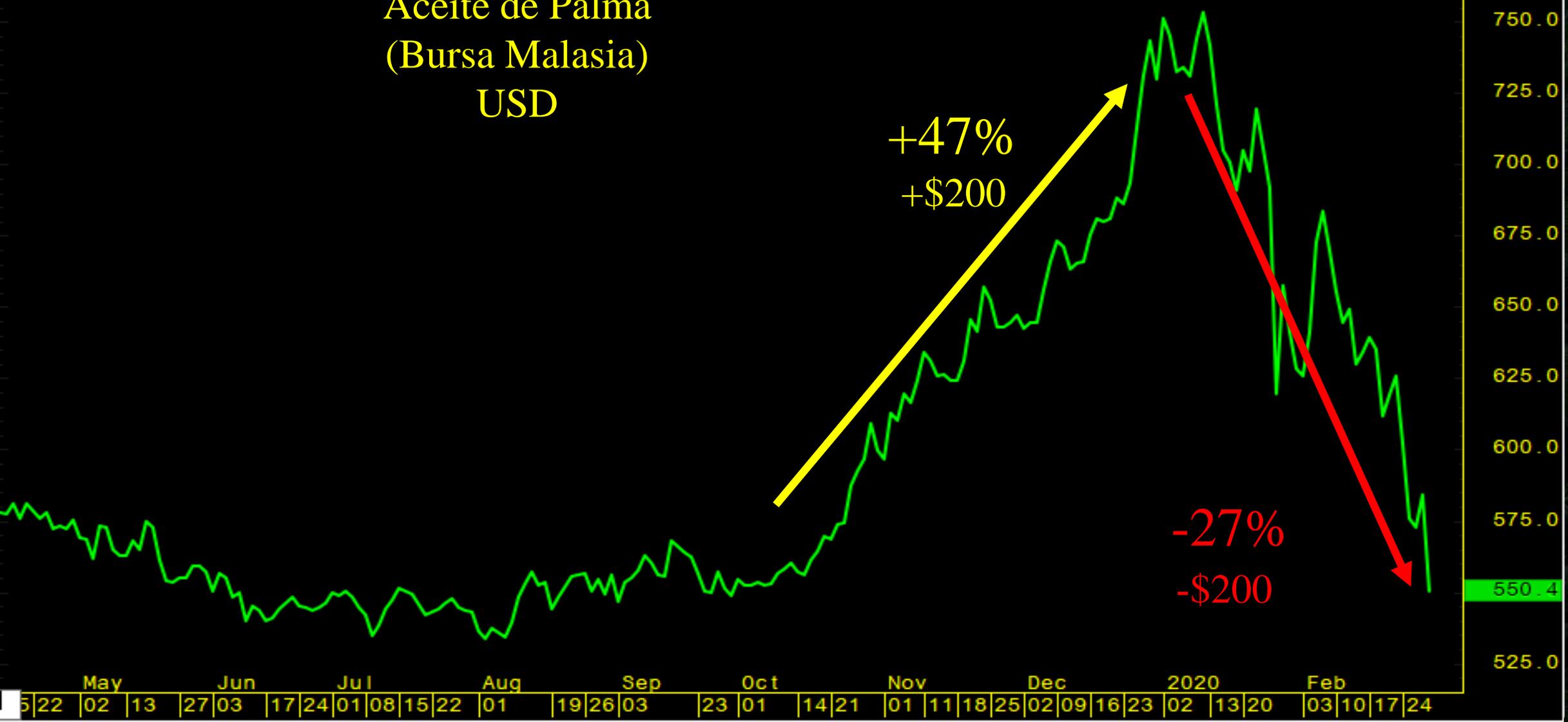


COBERTURAS DE PRECIOS



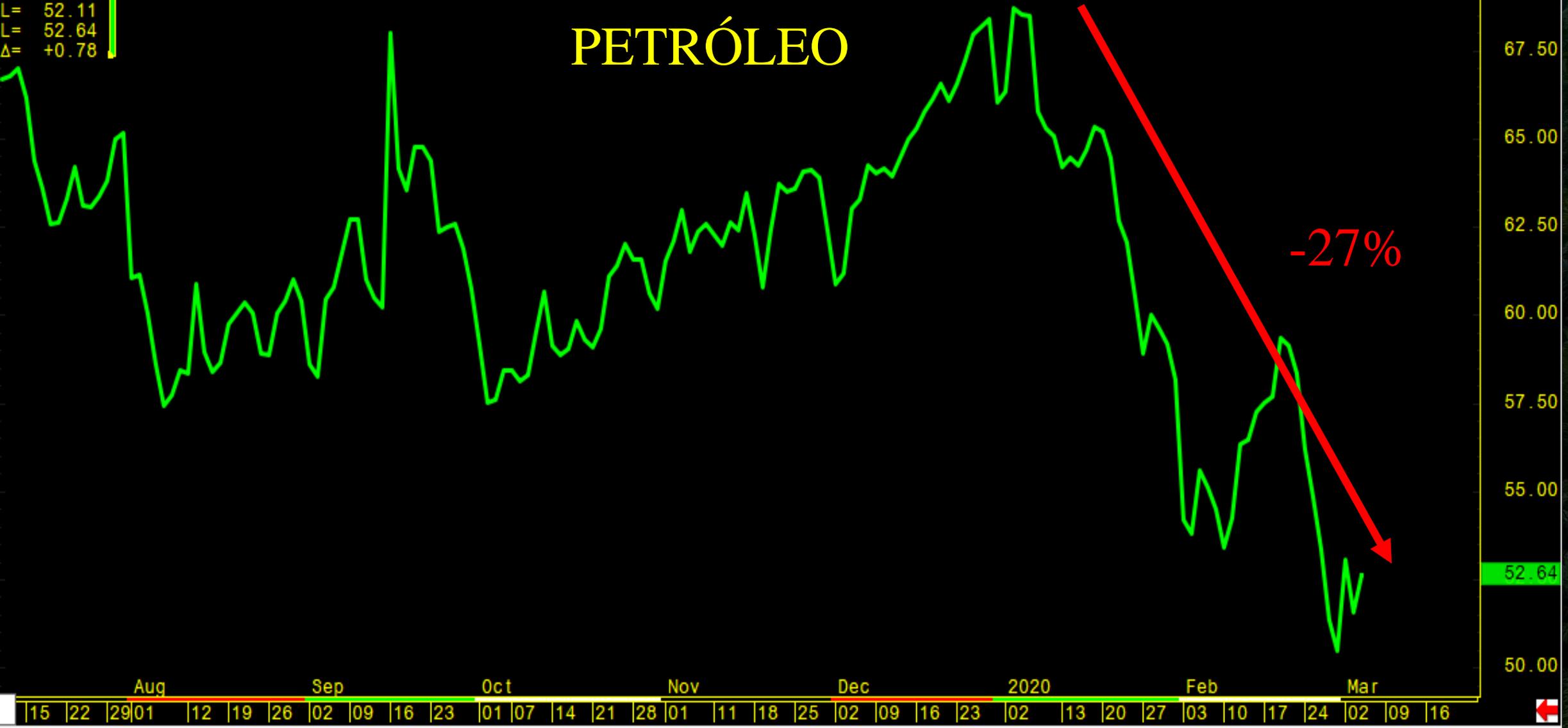
L=550.3738
Δ=-33.2265

Aceite de Palma (Bursa Malasia) USD



O= 52.11
H= 52.89
L= 52.11
L= 52.64
Δ= +0.78

PETRÓLEO

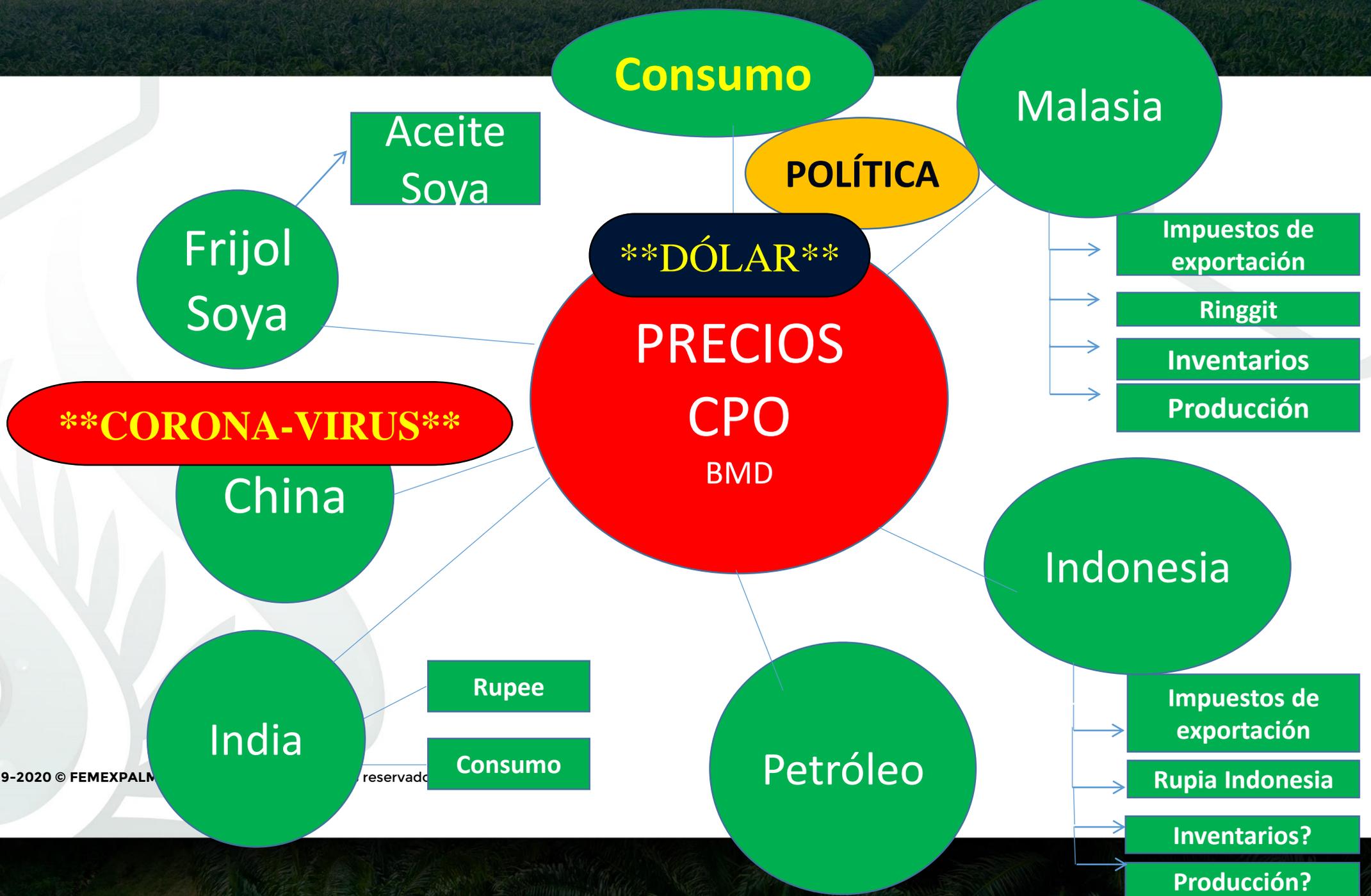


-27%

67.50
65.00
62.50
60.00
57.50
55.00
52.64
50.00

Aug Sep Oct Nov Dec 2020 Feb Mar
15 22 29 01 12 19 26 02 09 16 23 01 07 14 21 28 01 11 18 25 02 09 16 23 02 13 20 27 03 10 17 24 02 09 16



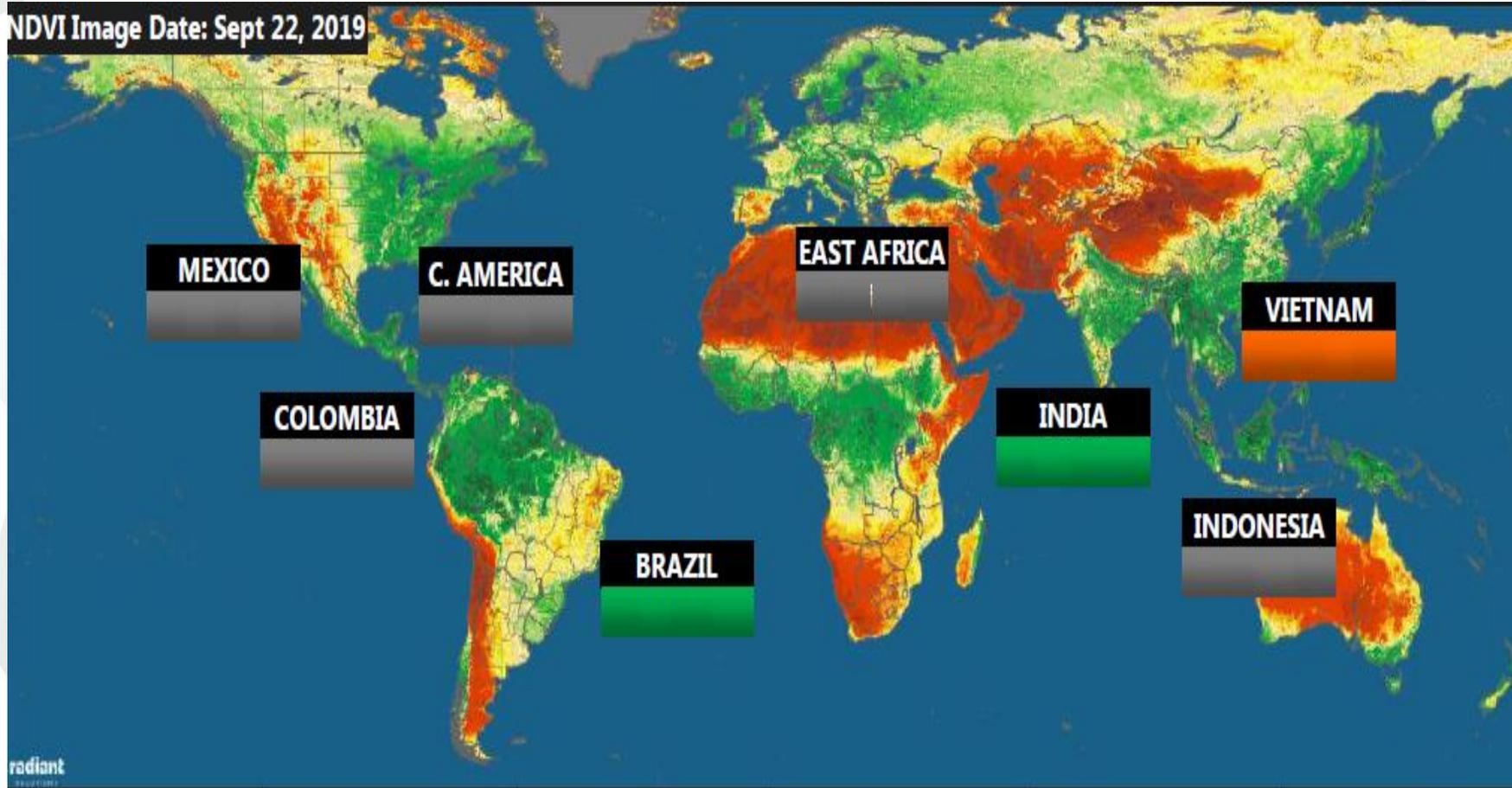


VOLATILIDAD

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



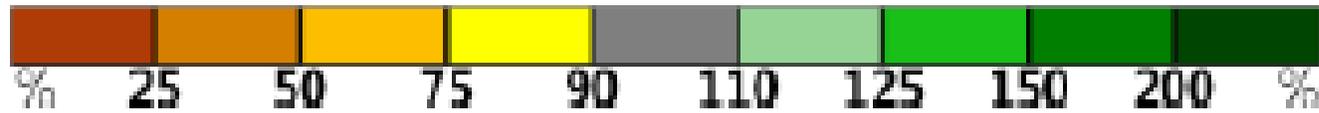
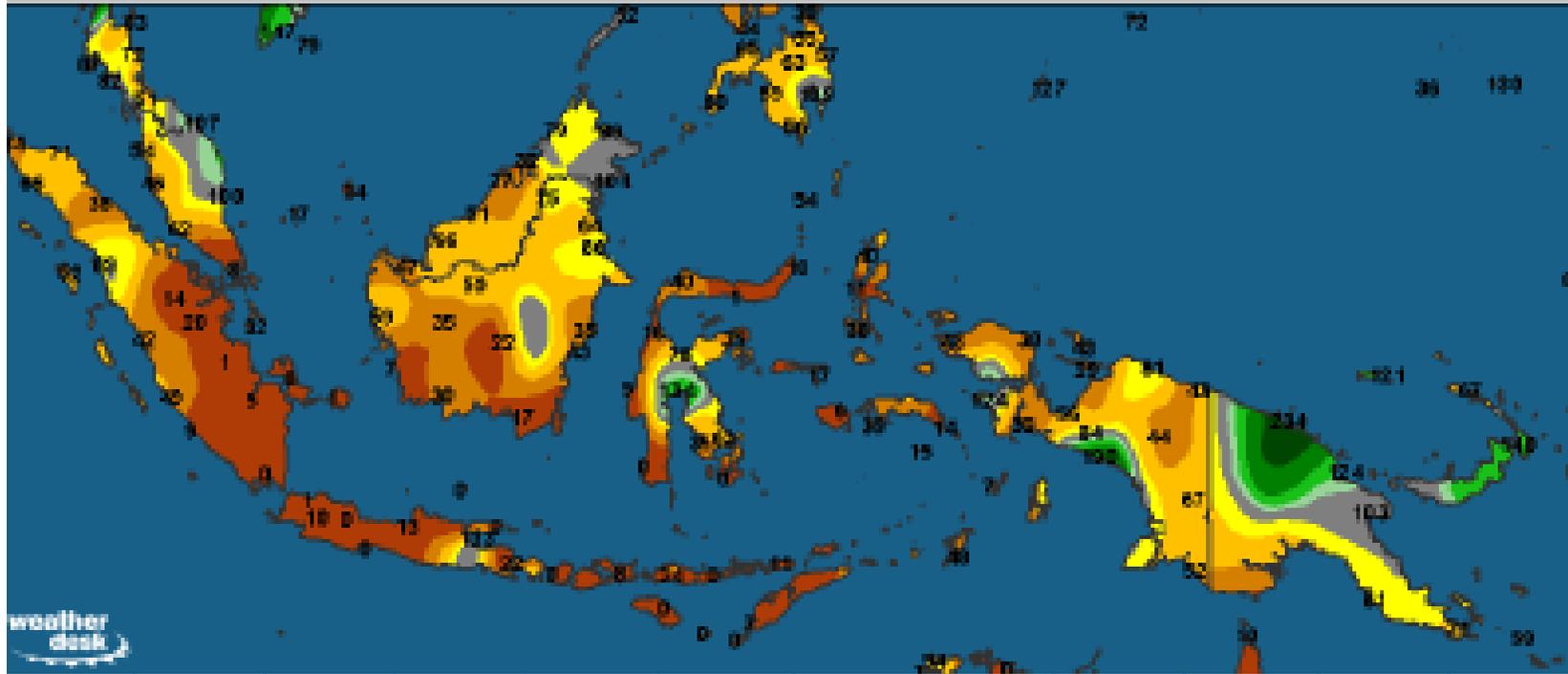
CLIMA



2019-2020 © FEMEXPALMA | RSPO. Todos los derechos reservados

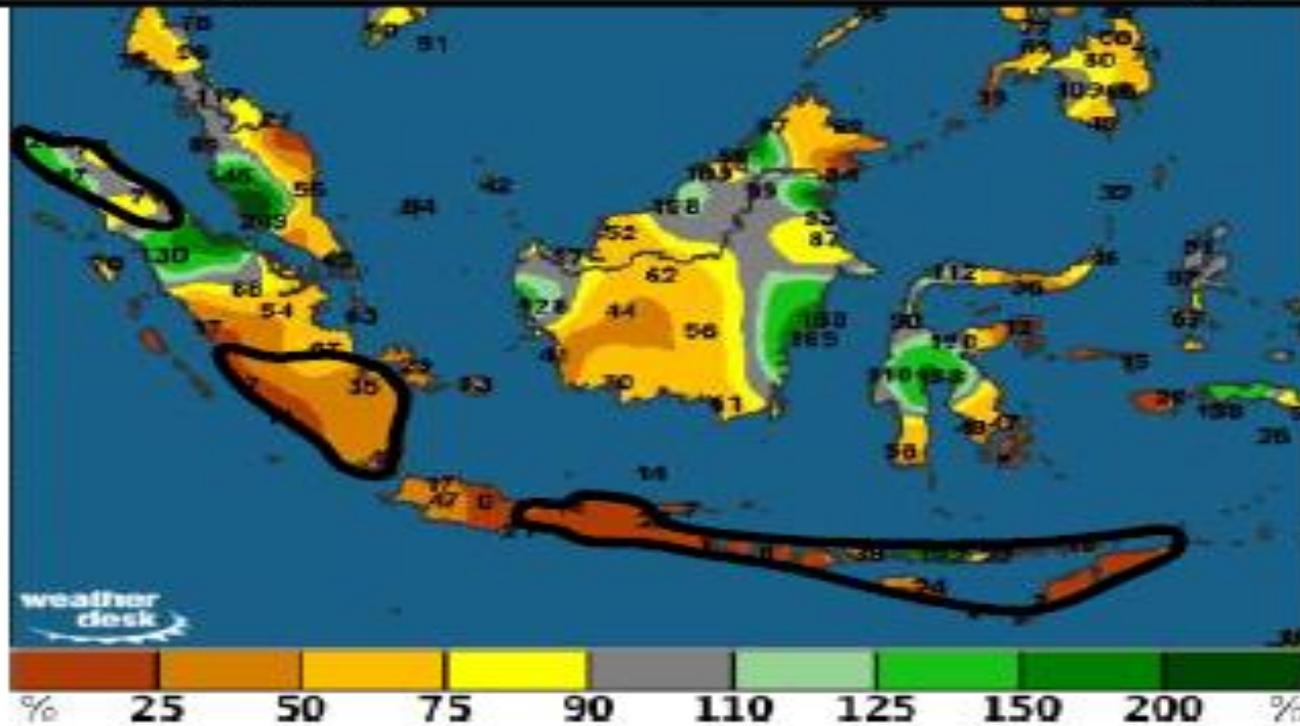


Precipitación JULIO - AGOSTO



% Precipitación Oct – Nov Previos 45 días

Precip % of Normal-Past 45 Days



A world map is centered on a blue background. The map is white with black outlines for continents. The background is filled with a grid of white lines and various numerical values in white, resembling a financial or stock market display. The numbers are scattered across the map, with some appearing to be part of a table or list. The overall aesthetic is professional and data-oriented.

FACTORES MACRO GLOBALES

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 Europeas



TRUMP-ISMO

- Economía, Déficit, Deuda
- Fortaleza del Dólar
- Aranceles comerciales
- Juicio Político
- Elecciones Noviembre 2020



UN MERCADO GLOBAL

- China (Wuhan Corona Virus)
- Europa
- Estados Unidos
- Conflictos Geo-Políticos
- Precios de Combustibles

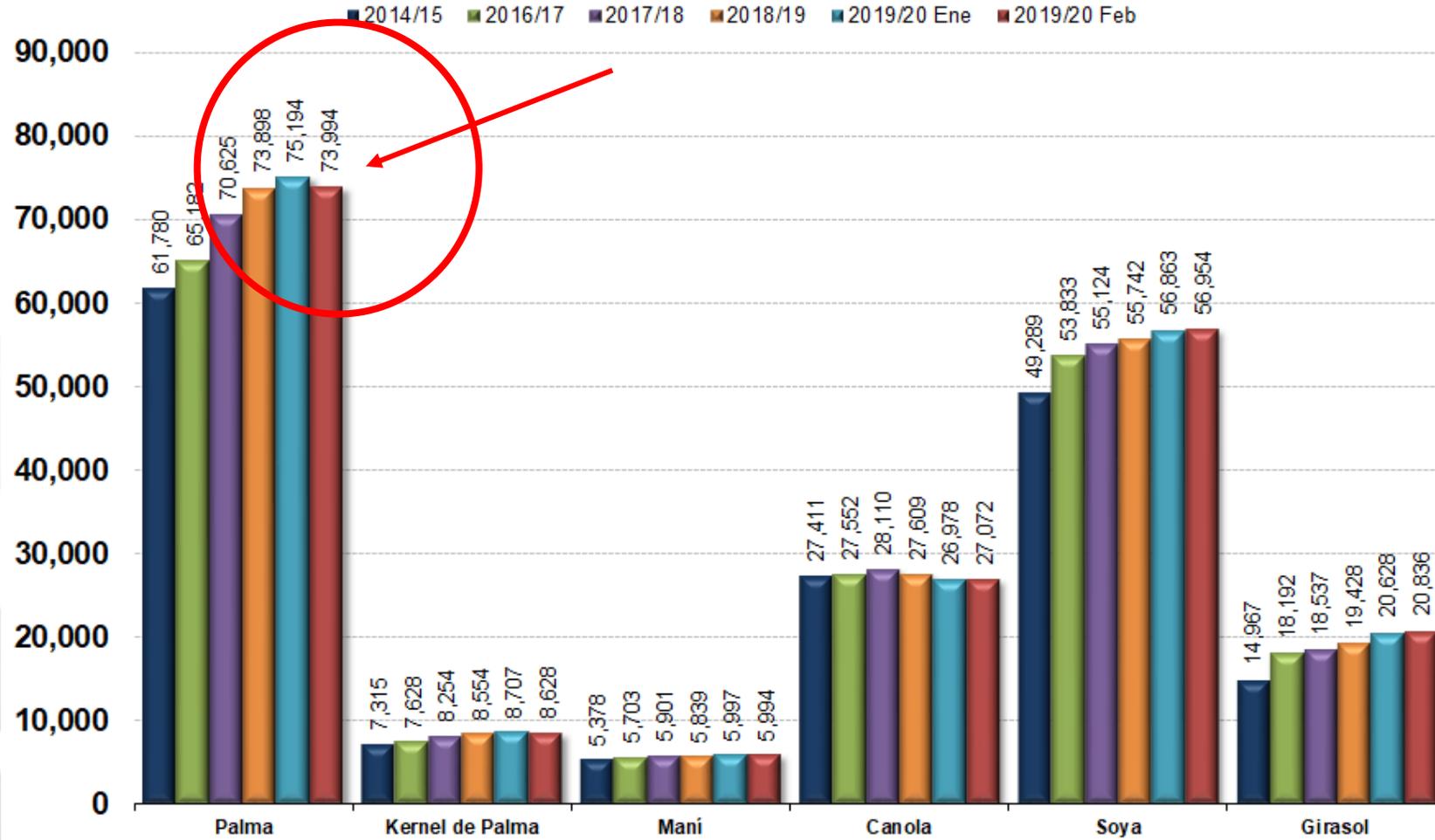


LOS FUNDAMENTALES

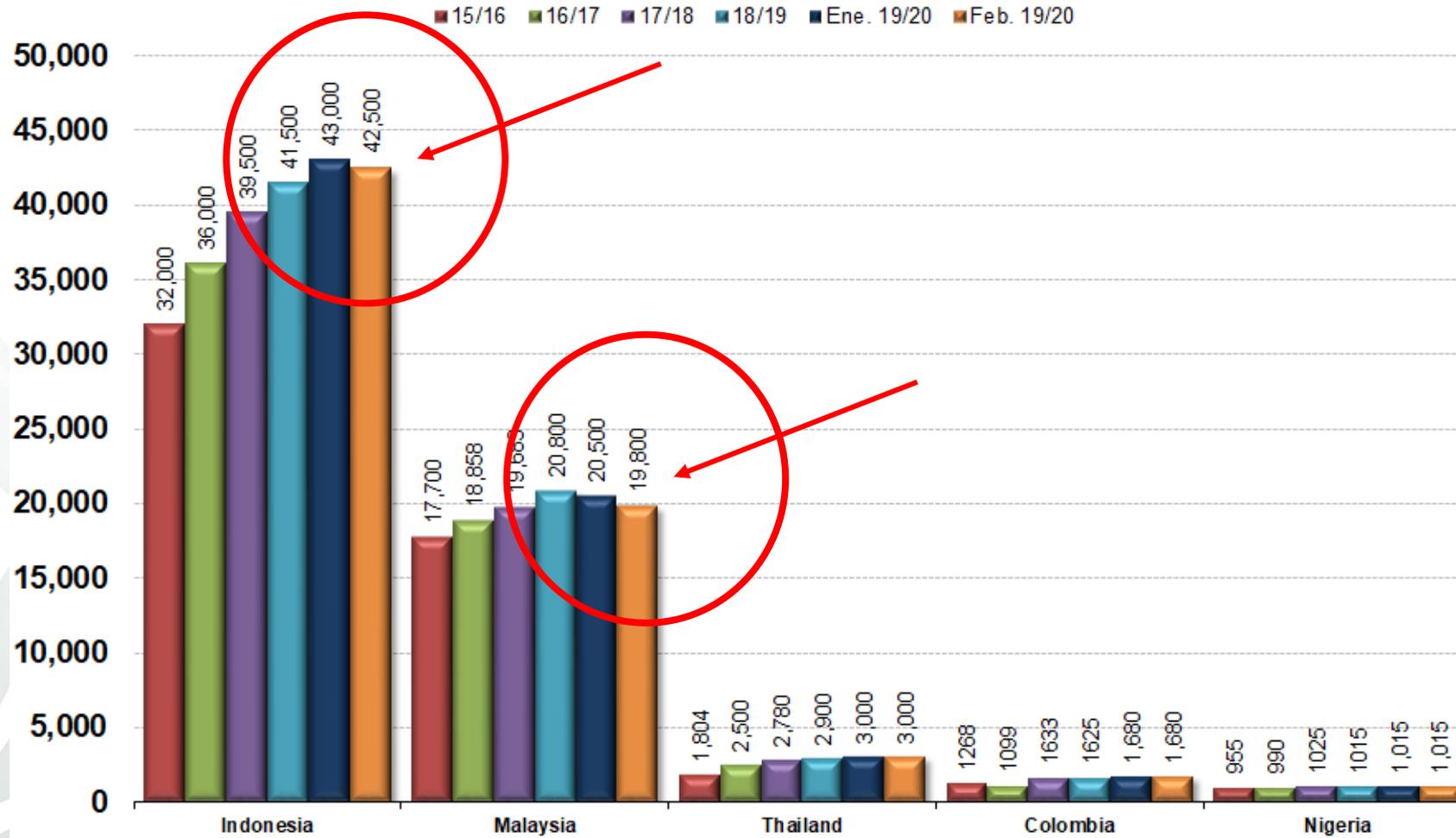


Aceite de Palma (Demanda y Oferta)

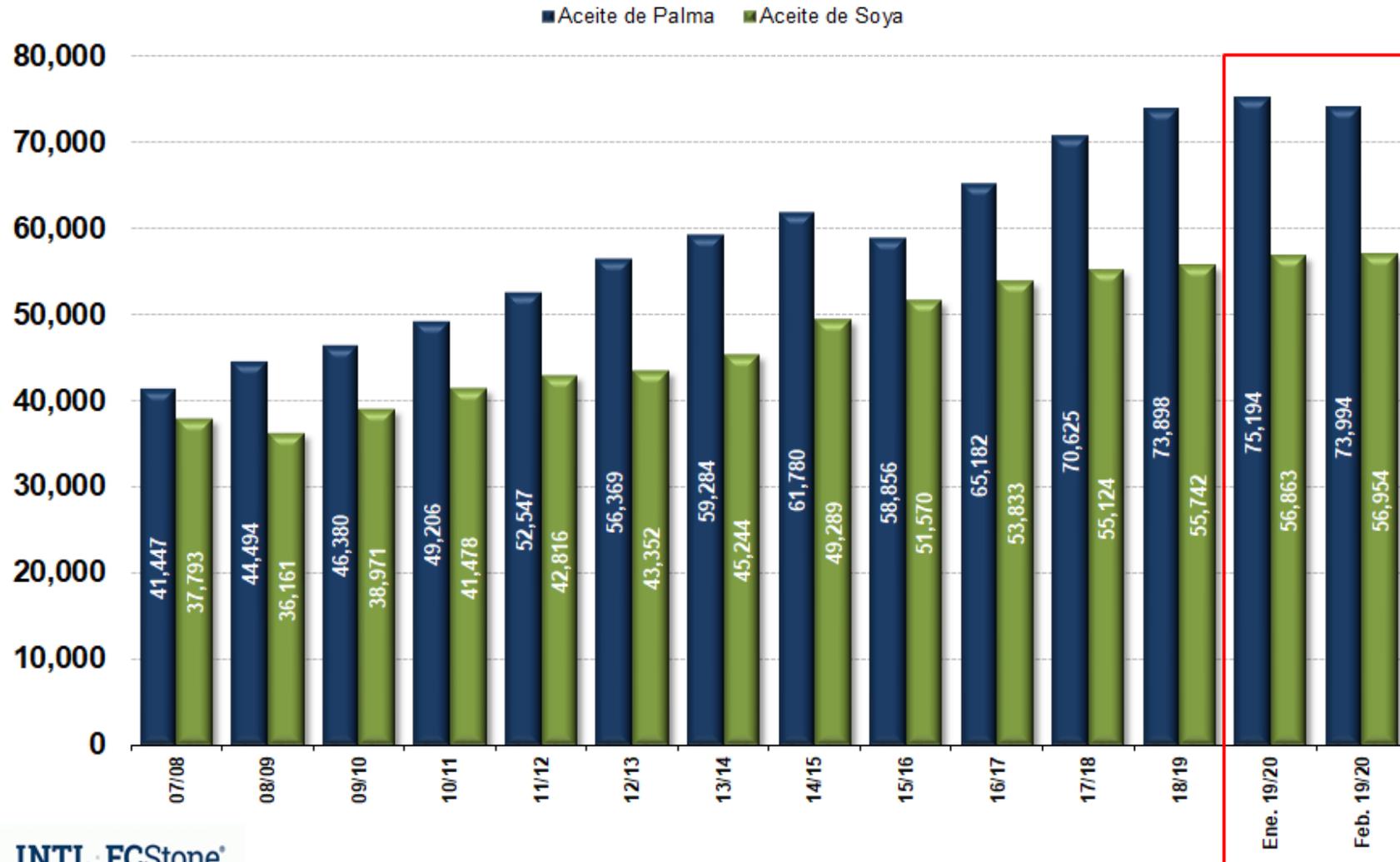
Aceites Vegetales - Producción Mundial (1000/tm)



Aceite de Palma - Principales Productores Mundiales (1000/tm)



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

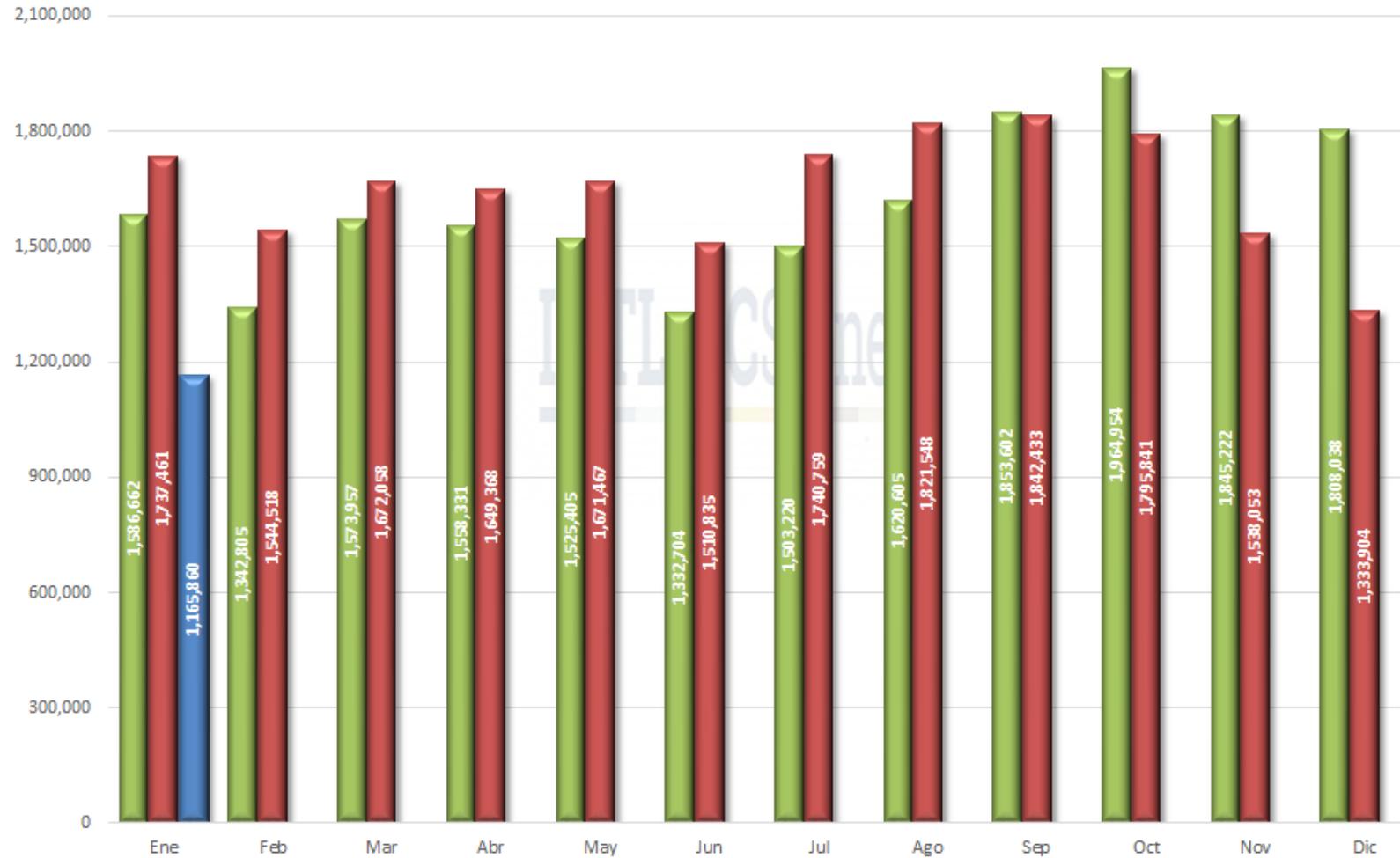


Producción Aceite de Palma de Malasia (tm)

Fuente: MPOB



■ 2018 ■ 2019 ■ 2020



Malaysia Palm Oil – Supply & Demand (1000 MT)

YEAR	STOCKS	PROD.	EXPORTS	CONS.	CARRY OVER
2006/07	1799	15290	13766	2264	1461
2007/08	1462	17567	13766	2707	1951
2008/09	1951	17259	15990	2688	1579
2009/10	1579	17763	16610	2301	1714
2010/11	1714	18211	17151	2204	2163
2011/12	2163	18202	17586	2150	2481
2012/13	2481	19321	18524	2451	1784
2013/14	1784	20161	17344	2869	2090
2014/15	2090	19879	17403	2946	2611
2015/16	2611	17700	1667	3000	1460
2016/17	1460	18858	16313	2587	2016
2017/18	2016	19683	16472	3233	2529
2018/19	2529	20800	18364	3504	2543
2019/20	2543	19800	18000	3675	1318



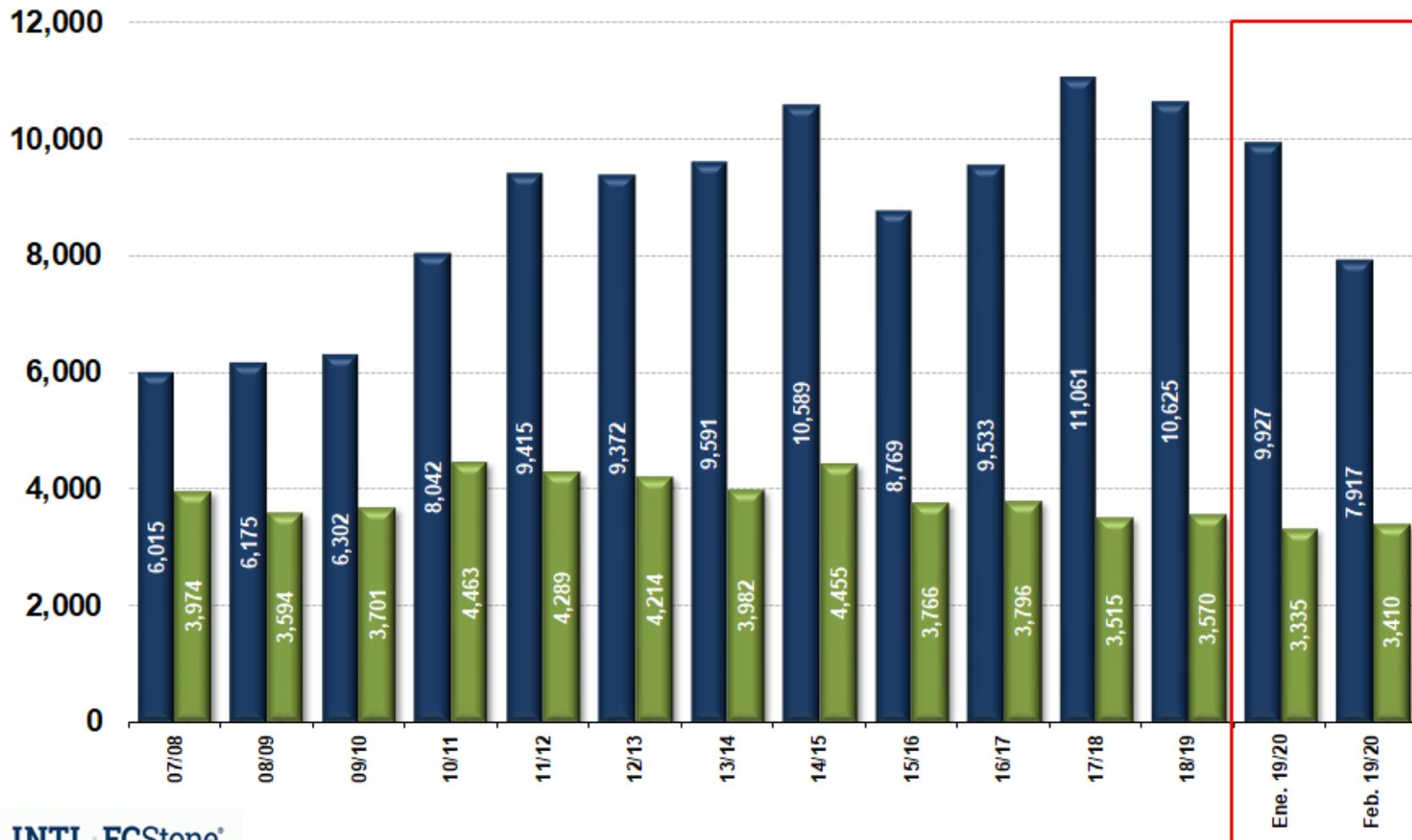
PRODUCCION

CONSUMO

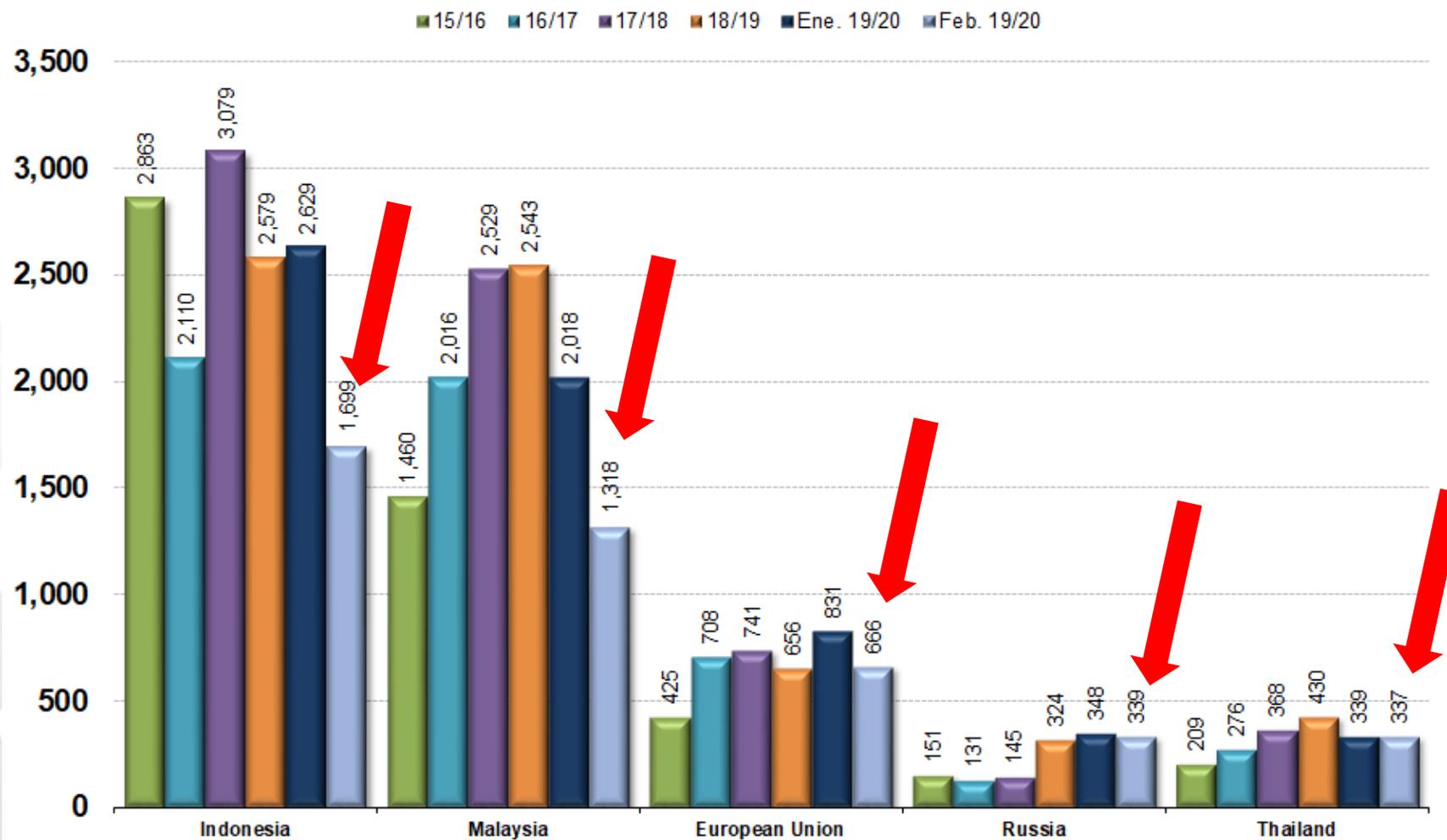
INVENTARIOS

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

■ Aceite de Palma ■ Aceite de Soya

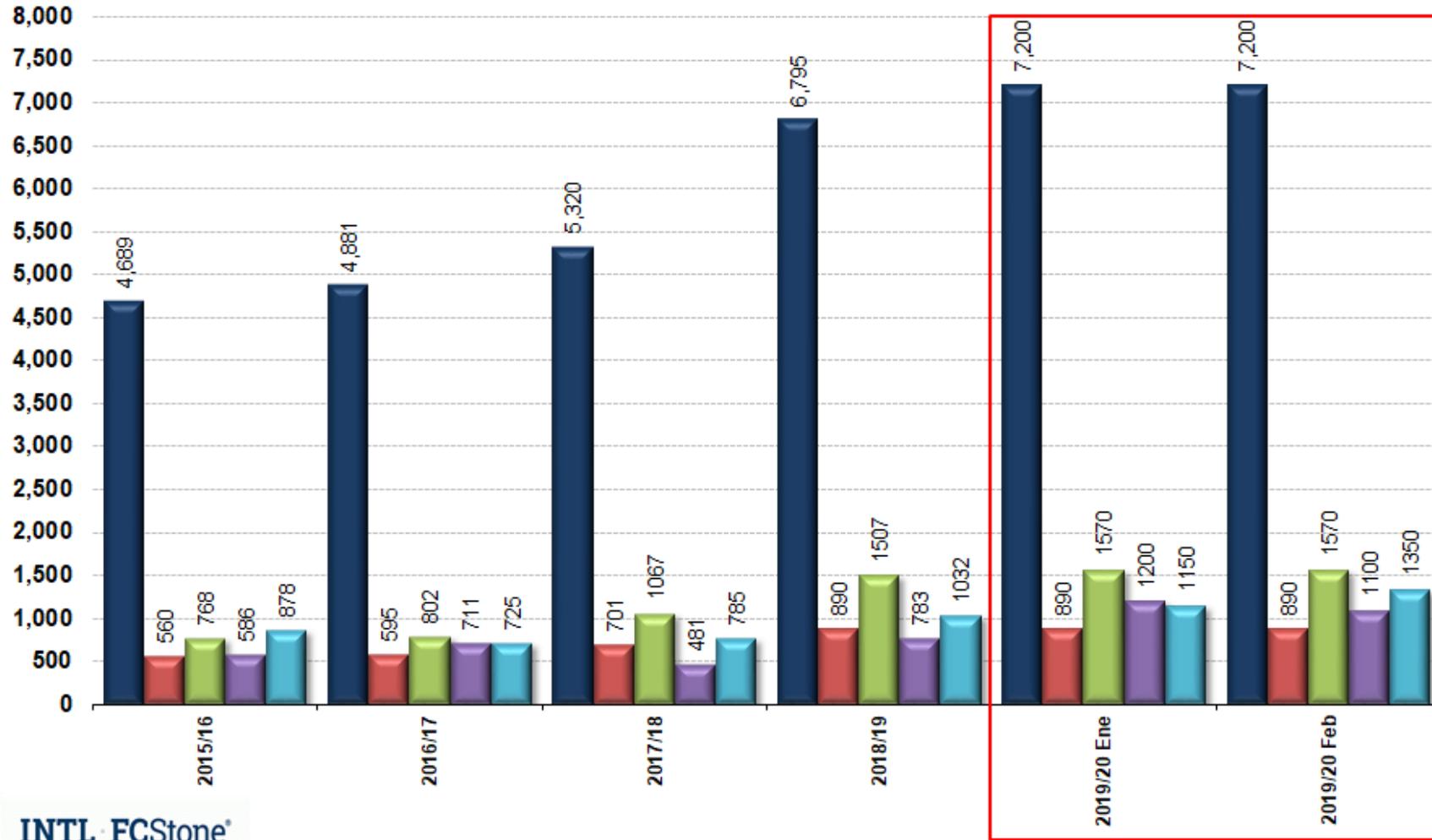


Aceite de Palma - Inventarios Excedentes Mundiales (1000/tm)



CHINA - Importación Aceites Vegetales (1000/tm)

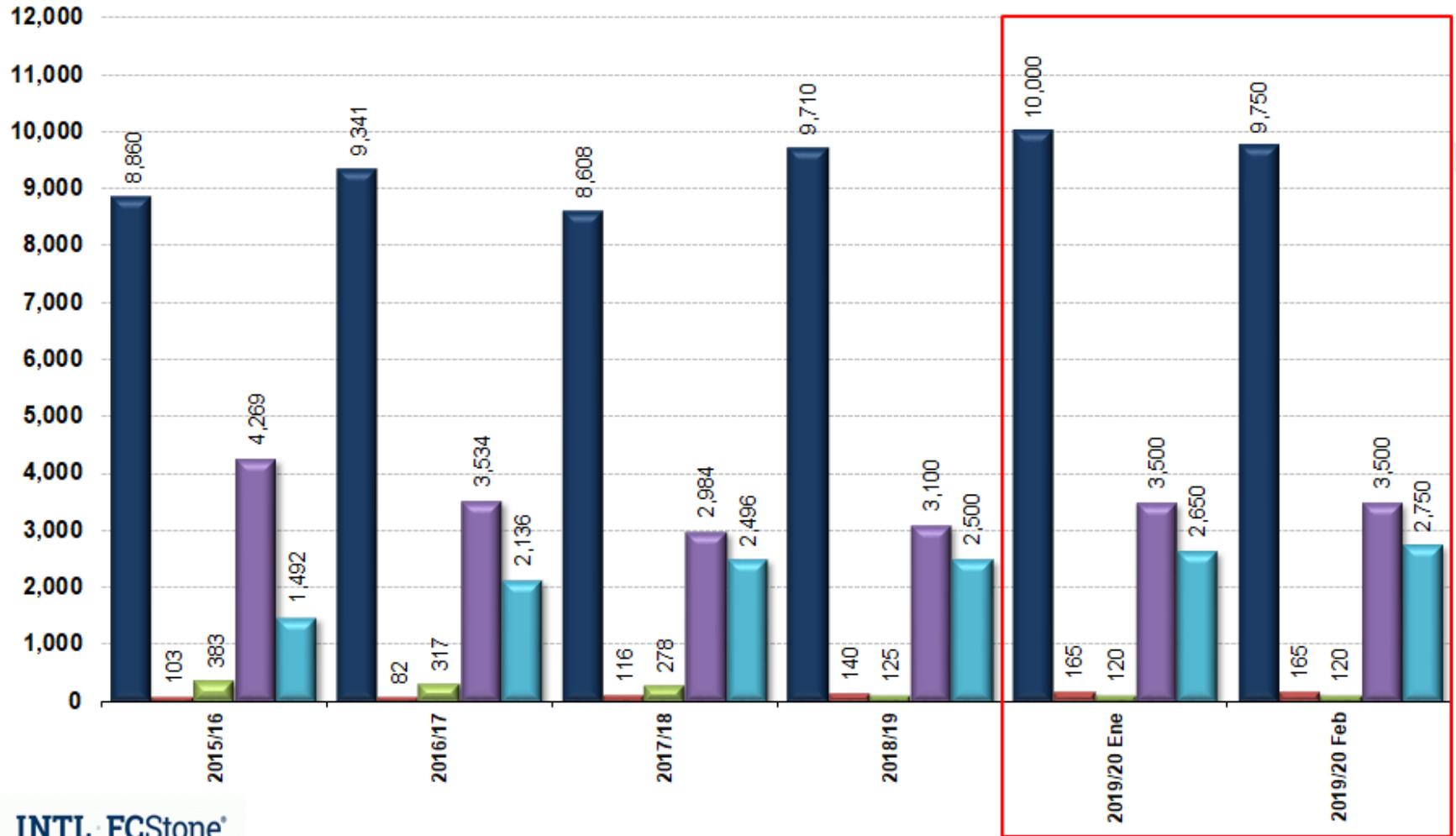
■ Palma ■ Kernel de Palma ■ Canola ■ Soya ■ Girasol



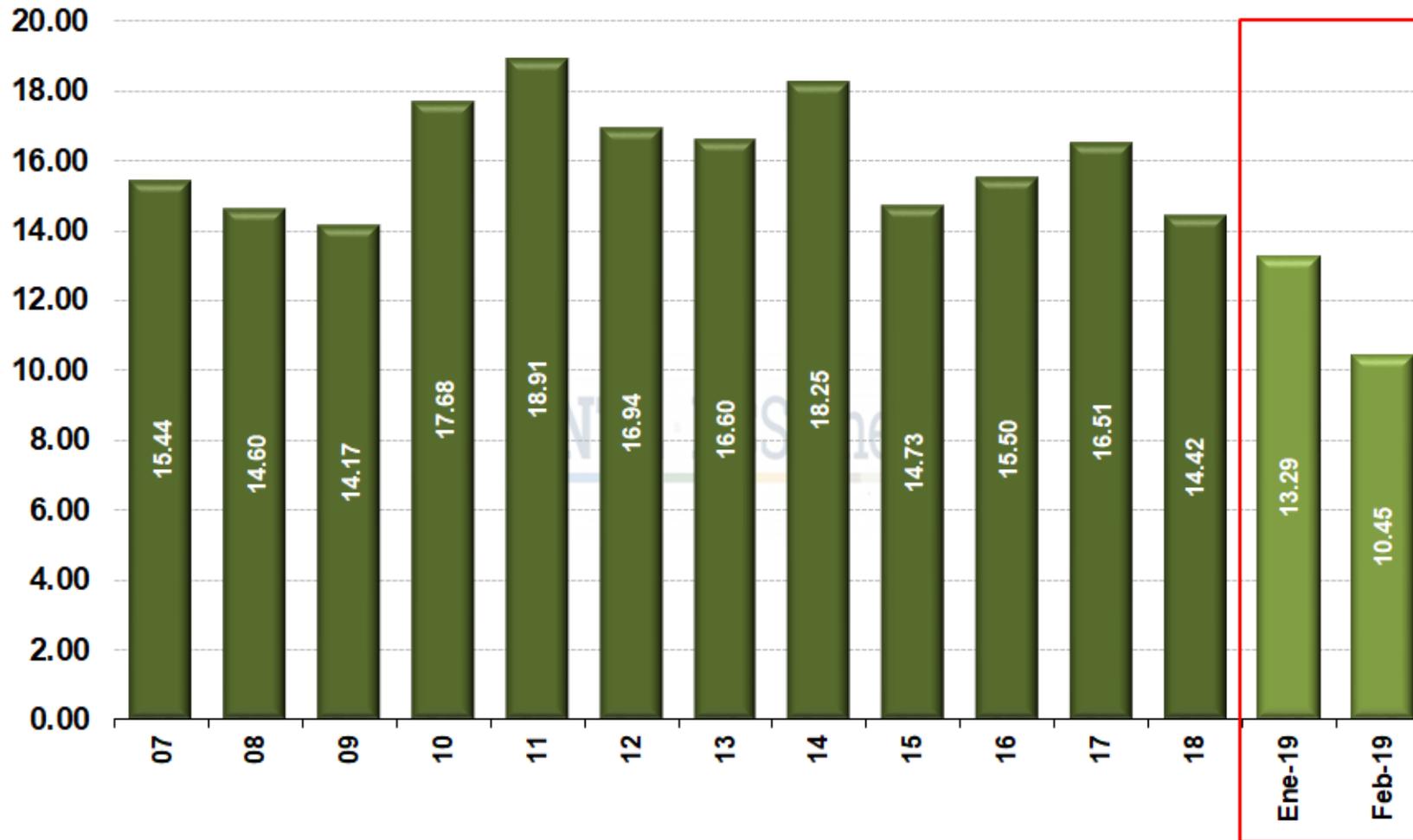
INDIA - Importación Aceites Vegetales (1000/tm)



■ Palma ■ Kernel de Palma ■ Canola ■ Soya ■ Girasol



Índice Uso/Excedente Aceite de Palma Mundial (%)



Que Podemos Hacer?

Entender el concepto de

“La Cobertura en Los Precios”

“Transferir el Riesgo”

Las Coberturas Bursátiles

- Tienen que formar parte de nuestros presupuestos de producción o consumo.
- El incluir este instrumento en nuestros presupuestos, ayudaría a reducir la
 - Volatilidad,
 - Fluctuaciones,
 - Incertidumbre en nuestros ingresos

- 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



Mercados 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 al “Futuro”

C.I.F. Rotterdam / BURSA

- 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 50 a 60.000 Cts. Diarios
- +1.500.000 T/M por día
- 8 Millones de T/M en Contratos Abiertos

Posiciones y Precios de Bursa Malasia



BURSA MALASIA

CONTRATO DE FUTUROS

Marzo 2, 2020

MES		CIERRE
Marzo		\$560.00
Abril		\$553.00
Mayo		\$550.00
Junio		\$552.00
Julio		\$554.00
Agosto		\$555.00
Sept.		\$555.00
Oct.		\$556.00
Nov.		\$558.00
Dic.		\$560.00
Enero 2021		\$570.00
Feb. 2021		\$578.00
Marzo 2021		\$582.00

Volumen Negociado
Promedio Diario
Feb

1.800.000 T/M

Volumen Negociado
Feb

35 Millones de T/M

ACCESO A LOS MERCADOS BURSÁTILES



Acceso a Los Mercados

Dos Tipos de Cuentas

1. Cuenta Simple
2. Cuenta Avanzada



1. Cuenta Simple

- Apertura rápida
- Se operan Futuros únicamente de 25 T/m
- Contratos en Ringgits

2) Cuenta Avanzada

- Requerimiento Mínimo financiero

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

- Se operan:

- Futuros Palma

- Fracciones

- Seguros de Precios

- Opciones Variables

- Estructuras de Futuros

- Proteccion de monedas

- Opciones Exóticas

- Opciones en Forwards

- Precios Condicionales

- Palma en Dólares

- Programas de Compras

- Estructuras de Forwards

- Fertilizantes

LA COBERTURA

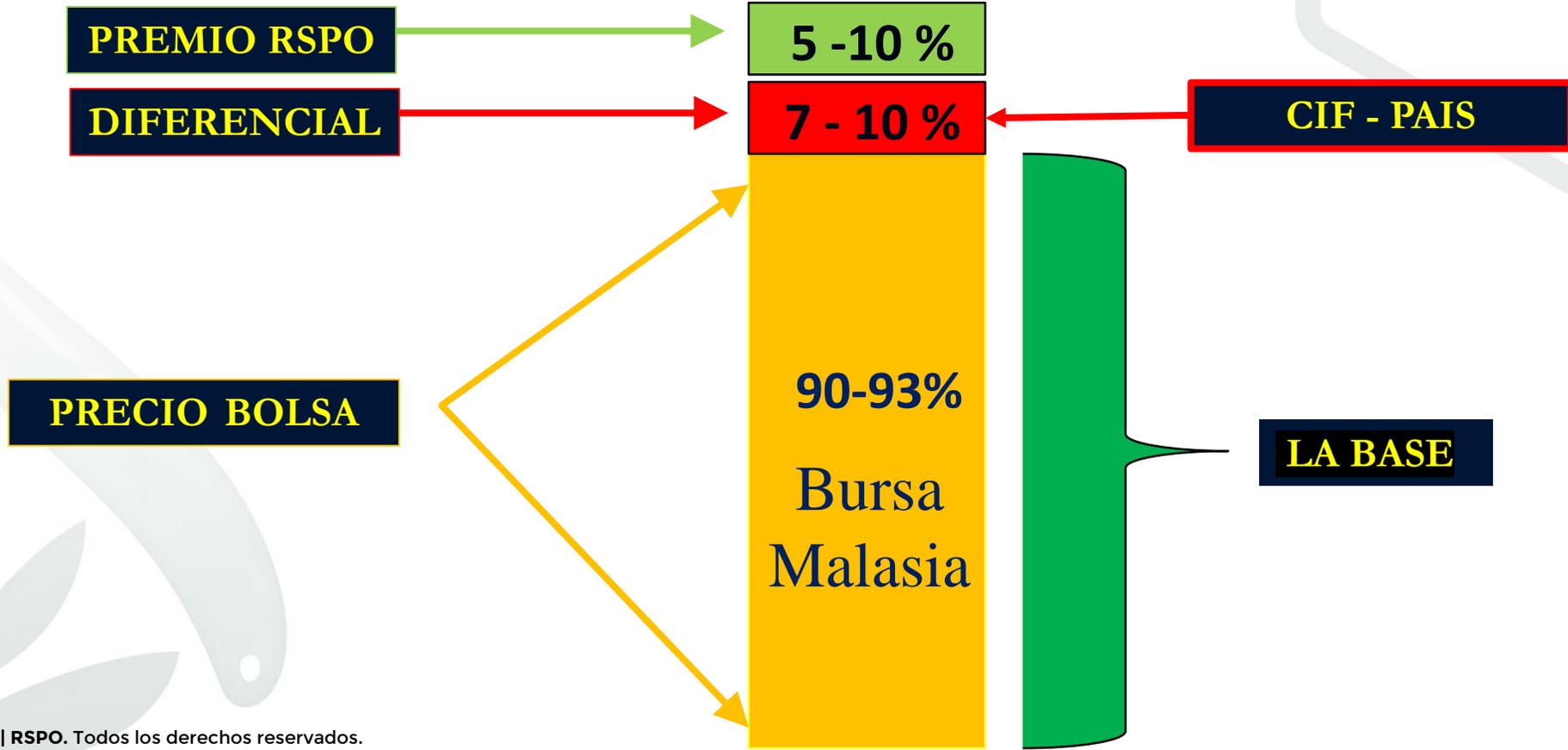
HEDGING (Transferir Riesgos)



La Negociación del Producto (La Teoría de las Coberturas)



COMPOSICION DEL PRECIO



COMPOSICION DEL PRECIO

Capacidad de Ofrecer Precios Diarios

BURSA MALASIA



DIF / CIF-País

TASAS DE CAMBIO

COMPOSICION DEL PRECIO

PROMEDIOS DEL MES ANTERIOR?

- No nos dejan Planificar
- No nos dejan Cubrir a largo Plazo
- No Disminuyen Volatilidad

La Cobertura de Precio (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 Compensación

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 Compensación

BURSA MALASIA Protección para Productores



Aceite de Palma (Bursa Malasia) USD

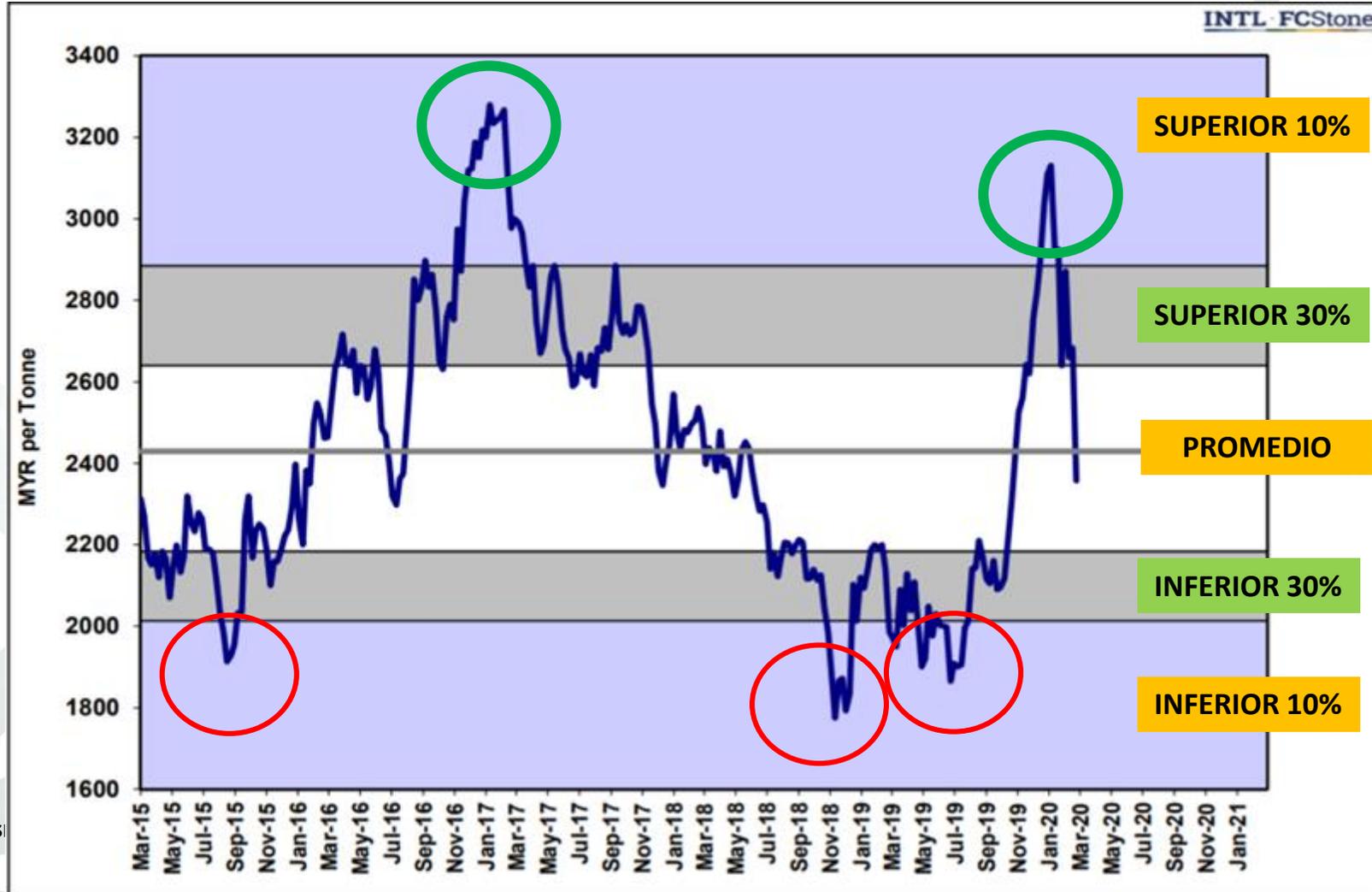


+47%
+\$200



May 22 | 02 | 13 | 27 | Jun 03 | 17 | 24 | Jul 01 | 08 | 15 | 22 | Aug 01 | 19 | 26 | Sep 03 | 23 | Oct 01 | 14 | 21 | Nov 01 | 11 | 18 | 25 | Dec 09 | 16 | 23 | 2020 | 02 | 13 | Feb 03 | 10 | 17 | 24

Precios: Últimos 5 Años Aceite de Palma de Malasia



PRECIOS DE BOLSA MALASIA

■ Precio Bolsa Marzo	\$752
■ Precio Bolsa Abril	\$739
■ Precio Bolsa Mayo	\$730
■ Precio Bolsa Junio	\$723
■ Precio Bolsa Julio	\$715
■ Precio Bolsa Agos.	\$710
■ Precio Bolsa Sept.	\$705



Cobertura Para Productor

VENTAS

100 tm VENTAS JUNIO \$723

100 tm VENTAS JULIO \$730

100 tm VENTAS AGOSTO \$710

MERCADO

1ro. Mayo \$550 \$17.300

1ro. Junio \$560 \$17.000

1ro. Julio \$540 \$17.000

Protección → \$51.300

Cobertura Para Ventas a Precio Fijo

BURSA MALASIA

CONTRATO DE FUTUROS

Marzo 2, 2020

MES	CIERRE
Marzo	\$560.00
Abril	\$553.00
Mayo	\$550.00
Junio	\$552.00
Julio	\$554.00
Agosto	\$555.00
Sept.	\$555.00
Oct.	\$556.00
Nov.	\$558.00
Dic.	\$560.00
Enero 2021	\$570.00
Feb. 2021	\$578.00
Marzo 2021	\$582.00

\$557,72
DIF +70,00
\$627,72

MECÁNICA

- 1) Cubrimos precios de compra en Bolsa
- 2) Compramos cantidad especifica en cada mes
- 3) Liquidamos posiciones mientras nos entregan Fruta o Aceite
- 4) Diferencia de precios a entrega se compensa en Bolsa

LOS CONTRATOS DE SEGUROS DE PRECIOS

Aceite de Palma



Seguros Bursátiles

Dos Tipos

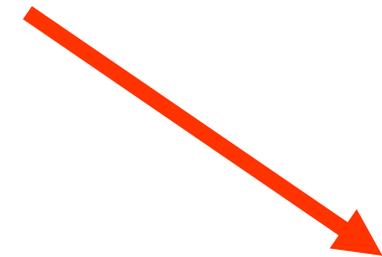
Seguro de Compra

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 nos da una tercera opción

– *Vender con Participación*

- Con un nivel predeterminado
- Con un periodo de tiempo determinado
- Con un costo predeterminado

Mecánica

- 1) Vender CPO o FRUTA (Fijar Precio)
- 2) Comprar Seguro en caso de alza de precios

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

L=552.0932
Δ= +1.7194

CPO Venta Variable



2) Comprar Seguro

1) Vender CPO / Fruta

Cuenta del Productor

Venta CPO	\$550	
Costo Seguro	<u>10</u>	90 días de protección en \$575
Venta "Variable"	\$540	
		Movimiento a → \$900
Seguro Genera	\$325	
<u>Precio Final</u>	<u>\$865</u>	

Seguros de Alza de Precios USUARIO FINAL

Protección en caso de una alza de precios

- No hay interés de Fijar Precios o Comprar
- Interés de comprar un seguro en caso de una subida de precios

L=552.0932
Δ= +1.7194

Proteger Una SUBIDA de Precios



Comprar un "Techo"

Comprar Seguro

Seguros de BAJA de PRECIOS PALMICULTOR

Protección en caso de una BAJA de precios

- No hay interés de Fijar Precios o Vender
- Interés de comprar un seguro en caso de una BAJA de precios

Proteger Una BAJA de Precios

Comprar un Seguro





PERSPECTIVAS DE PRECIOS 2020

Aceite de Palma

PRODUCCIÓN

- Lluvias reducidas en el Sur-Este Asiático en el 2019
- Bajos precios del 2018- 2019 contribuyeron a reducción en fertilización
- Reducción notable en renovación de cultivos

DEMANDA



- Impuestos de exportaciones de Malasia e Indonesia dictaran consumos internos extendiendo a refinadores domésticos con CPO a descuentos.
- Continuo incremento en Consumo Global
- B20 to B30: Mandatos de Biocombustibles en Indonesia del 20% a 30%
- **RIESGOS:**
 - Campaña “Palm-Oil Free” Union Europea
 - Guerra comercial entre Malasia/India = Riesgos de sustitutos de Aceite de Palma con otros aceites
- **CRISIS DEL CORONA-VIRUS**

Perspectivas 6 – 9 Meses

L=572.4360
Δ= -3.3109



Charts by CQG



**II CONGRESO
PALMERO
MEXICANO**

POR UN SECTOR PALMERO COMPETITIVO,
PRODUCTIVO Y SUSTENTABLE

**VIII CONFERENCIA
LATINOAMERICANA
RSPO**

M É X I C O 2 0 2 0

ALBERT SCALLA

Sr. Vice Presidente

INTL FCStone Financial Inc.

FCM Division

Albert.Scalla@IFCS.com

+1-305-773-8615 WhatsApp

+1-305-925-4847

FEMEXPALMA

Federación Mexicana de Palma de Aceite

RSPO | Roundtable on
Sustainable Palm Oil