



Foro de Resiliencia en Comunidades Cafetaleras

Hernando de la Roche

Senior Vice President

Managua Sep 21,2016

La negociación de derivados, tales como futuros, opciones y swaps pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas. El mercado de derivados involucra riesgo de pérdidas substanciales, y usted debe entender completamente los 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 FCStone, LLC. Todas las referencias de ejecución de swaps y de swaps bilaterales, se realizan solamente a nombre de INTL FCStone Markets, LLC. FCStone, LLC compensará swaps según el caso. Los swaps solo están disponibles para contrapartes aprobadas.

Este material debe ser interpretado como un comentario de mercado, y meramente como una observación de las condiciones económicas, políticas y/o de mercado. No se pretende hacer referencia a ninguna estrategia en particular de negociación, elemento promocional o la calidad en el servicio prestado por FCStone , LLC.

FCStone , LLC no se hace 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. Contacte al personal designado de FCStone para recibir asesoría específica sobre las transacciones que apliquen a sus preferencias comerciales. Estos materiales representan las opiniones y puntos de vista del autor , y no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone , LLC .

Todas las declaraciones de proyección hechas dentro de este material representan las opiniones del autor, salvo indicación contraria. La información sobre los hechos que se creen confiables, se utilizó para formular estas declaraciones de opinión, y FCStone, LLC no puede garantizar la exactitud e integridad de la información con que se basó. En consecuencia, estas declaraciones no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone, LLC. 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 en la información o garantía hace que estos pronósticos sean alcanzados. Cualquier ejemplo 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. ®

Administración de Riesgo

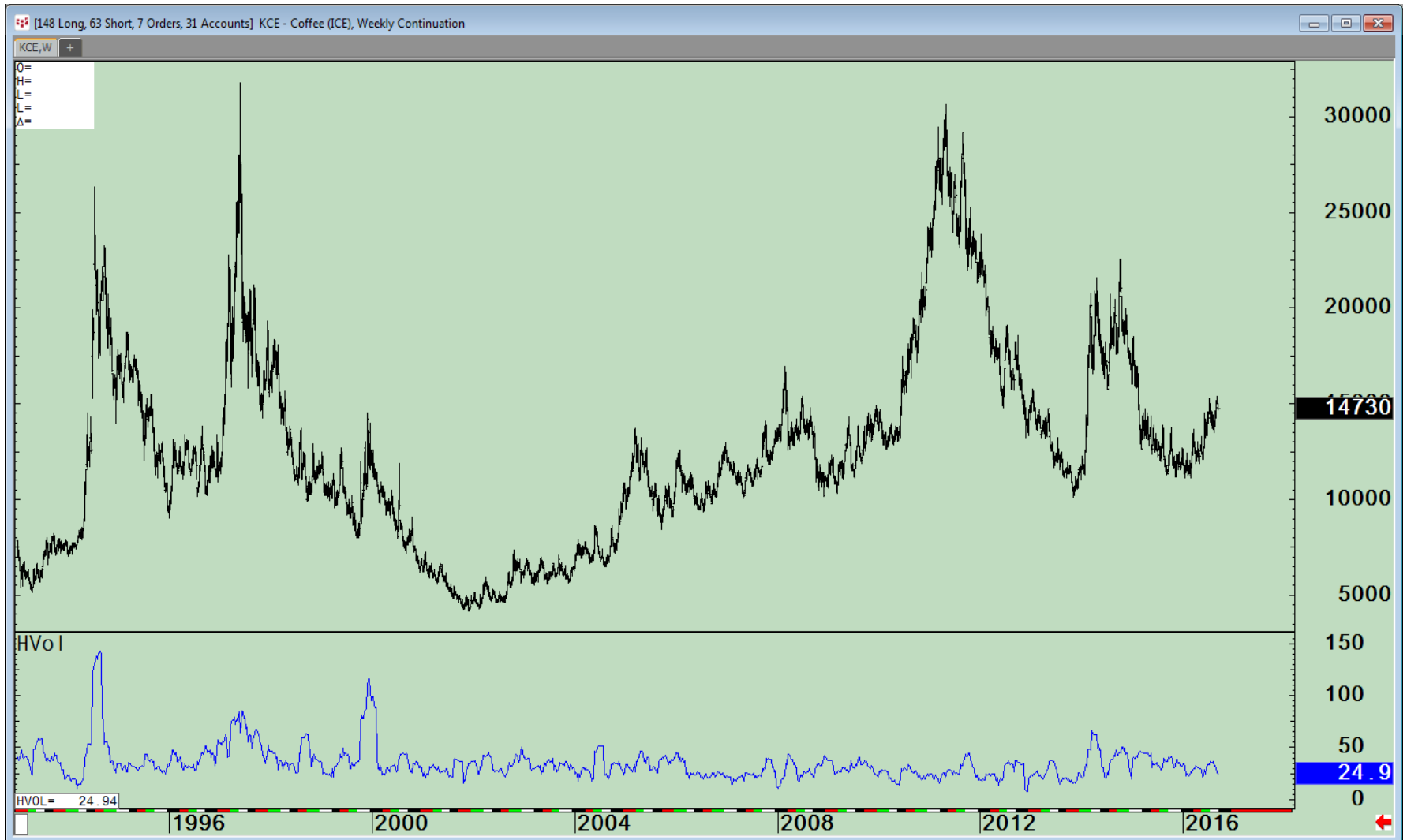
Volatilidad

Coberturas

Herramientas

- Contratos de Futuros***
- Contratos de Opciones***
- Estrategias***

Volatilidad Cafe



Operación que efectuamos para eliminar el riesgo derivado de los cambios de precios del Café.

“ En efecto cobertura es una transferencia de riesgo”

Contratos de Futuros

“ Obligación contractual para comprar o vender un producto (CAFÉ) bajo estándar de calidad y cantidad en una fecha futura a un precio pre-determinado”

Se negocian solo en las bolsas de futuros

Cooperativa de Productores

- Sep 2016



- Dic 2016



Cuenta de Futuros

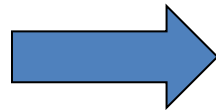
- Vende 4 Dic futuros a 155
- Vende 1,000 sacos a 140
- Recompra 4 Dic futures a 140
- Recupera 10 en la bolsa (155-140=15)
- Precio de venta \$155

- **Contratos de Opciones**
 - “ *El derecho pero no la obligación de comprar o vender un contrato de futuros en un determinado precio, durante una vigencia determinada” Se negocian en las bolsas*
- *Derecho de Comprar: CALL*
- *Derecho de Vender: PUT*

Ejemplo de Opciones

Opción de Venta (PUT)

Sep 2016
Precio 160



Compra PUTS de 145 para
Dic a 4.50 cents

Dic 2016
Precio 125



Dic, vende físico a 125 cents
Recupera 20.0 cents en los
PUTS (145-125)
Precio de Venta : $145 - 4.5 =$
\$141.50

ESTRATEGIAS

“La Venta Variable”

“VENTAS VARIABLES”

Razonamiento

Mercado Volátil

Productor no vende por la expectativa de mejoría de precios

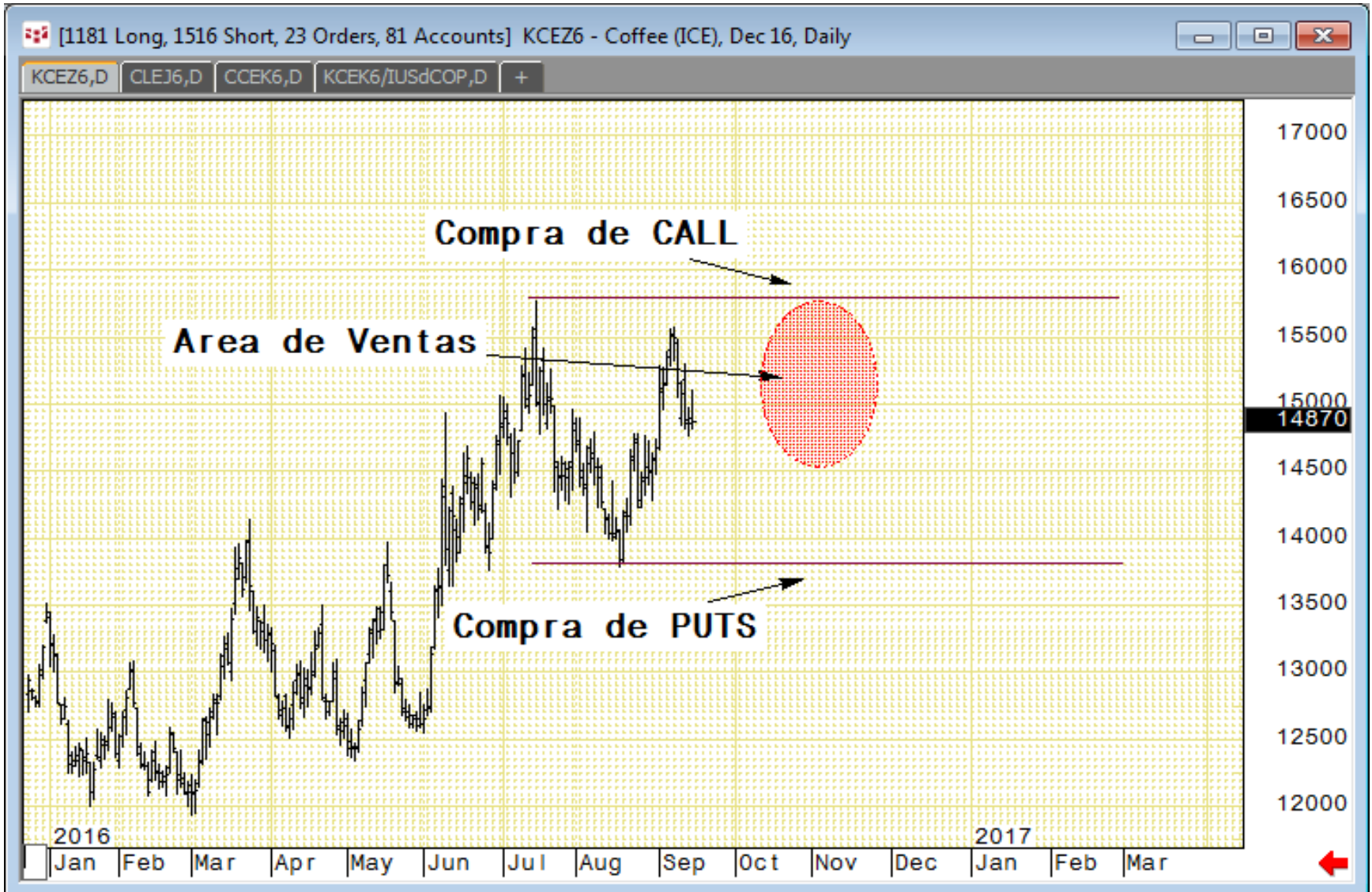
La condición del mercado continua presentando incertidumbres

Vender Café (Fijar el Precio)

Comprar Seguro en caso de alza de precios

Para incrementar los precios de venta efectiva del café vendido en caso de una alza posterior

Panorama Actual-Estrategia



- Modelo de Administracion de Riesgo
 - BANDESAL El Salvador
(antes BMI)

- Precios bajos afectaron >1 millón de Salvadoreños.
- Algunos productores perdieron sus fincas.
- Insolvencia
- Incumplimientos
- Bancos comerciales suspenden financiar el sector cafetalero.

Definición del Problema

- Falta de financiamiento
- Los exportadores no aceptaban darle cobertura a los productores
 - Recursos financieros limitados
 - Preocupaciones por incumplimiento en caso de una recuperación de los precios
- Dificultades para abrir una cuenta de Futuros.
- Falta de entrenamiento y conocimiento de manejo de riesgos
- Utilización del FEDA (Fideicomiso Especial de Desarrollo Agropecuario)

- BANDESAL Abre cuenta de Futuros
- Cooperativas son calificadas

- Los productores pueden hacer ventas hasta el 50% de su producción
- Los productores pueden establecer coberturas hasta septiembre, ultimo mes de entrega para la cosecha

- Alta Volatilidad
- Capacitación
 - Implementar Programa de Administración de Riesgos

Un futuro con futuros
y muchos exitos.

Gracias!