

INTL · FCStone®

**Mercados
Financieros**

**Perspectivas de
Precios**

**Internacionales de
Aceites y Grasas**



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 the FCM Division 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 observaciones de condiciones económicas, políticas y/o de mercado no pretenden hacer referencia a cualquier estrategia de negociación, elemento promocional o calidad de servicio particular proporcionado por INTL FCStone Inc. y sus subsidiarias y deberían ser interpretadas como un comentario del mercado. 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.



Volatilidad

VOLATILIDAD

DEFINICIÓN

La volatilidad se refiere a la cantidad de

INCERTIDUMBRE o **RIESGO**

sobre el tamaño de los cambios en el valor

de un producto



Frijol
Soya

Aceite
Soya

PRECIOS
CPO
BMD

China

India

Ruppee

Consumo

COLOMBIA
USD/COP

Malasia

Impuestos de
exportación

Ringgit

Inventarios

Producción

Indonesia

Impuestos de
exportación

Rupia Indonesia

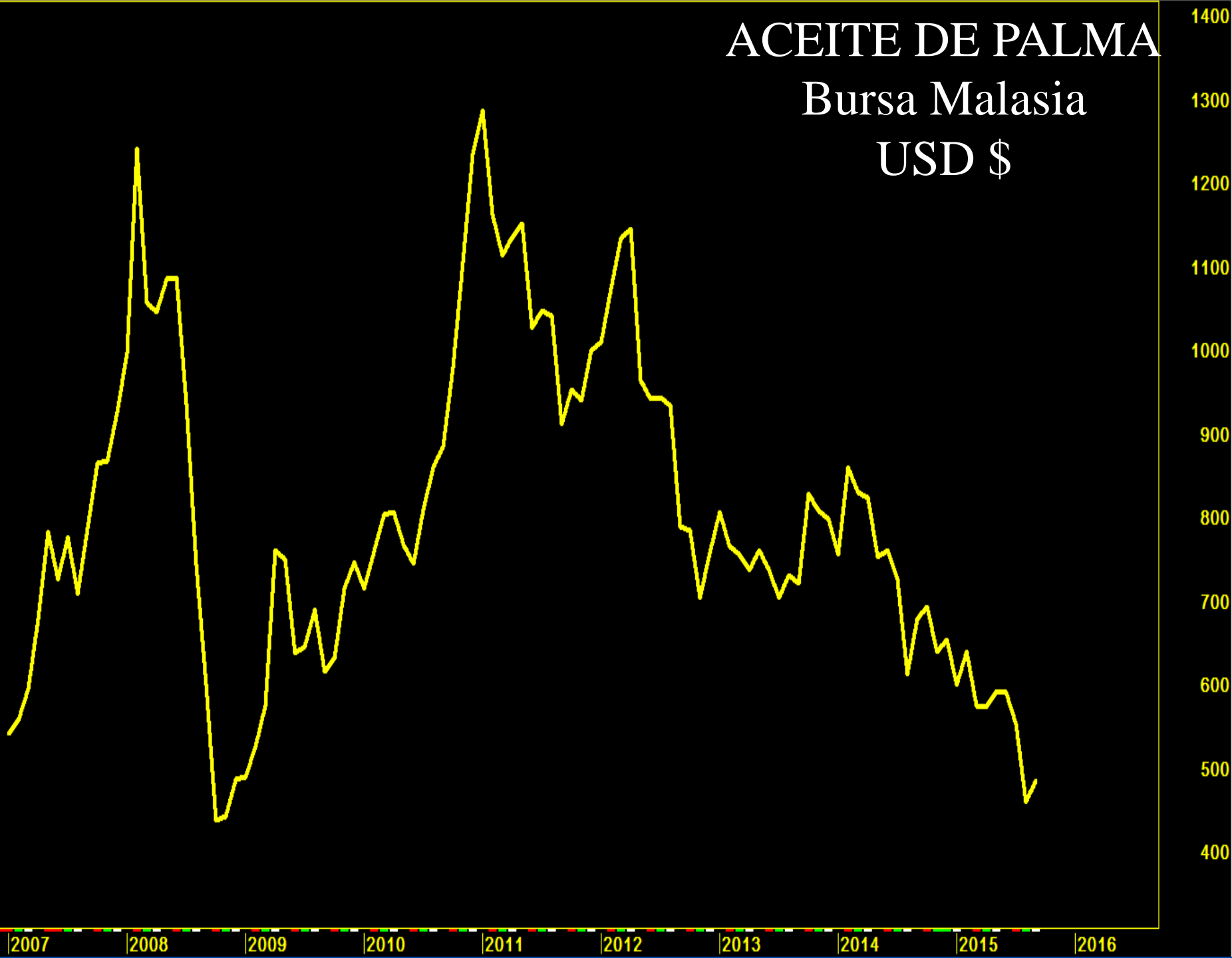
Inventarios?

Producción?

ACEITE DE PALMA

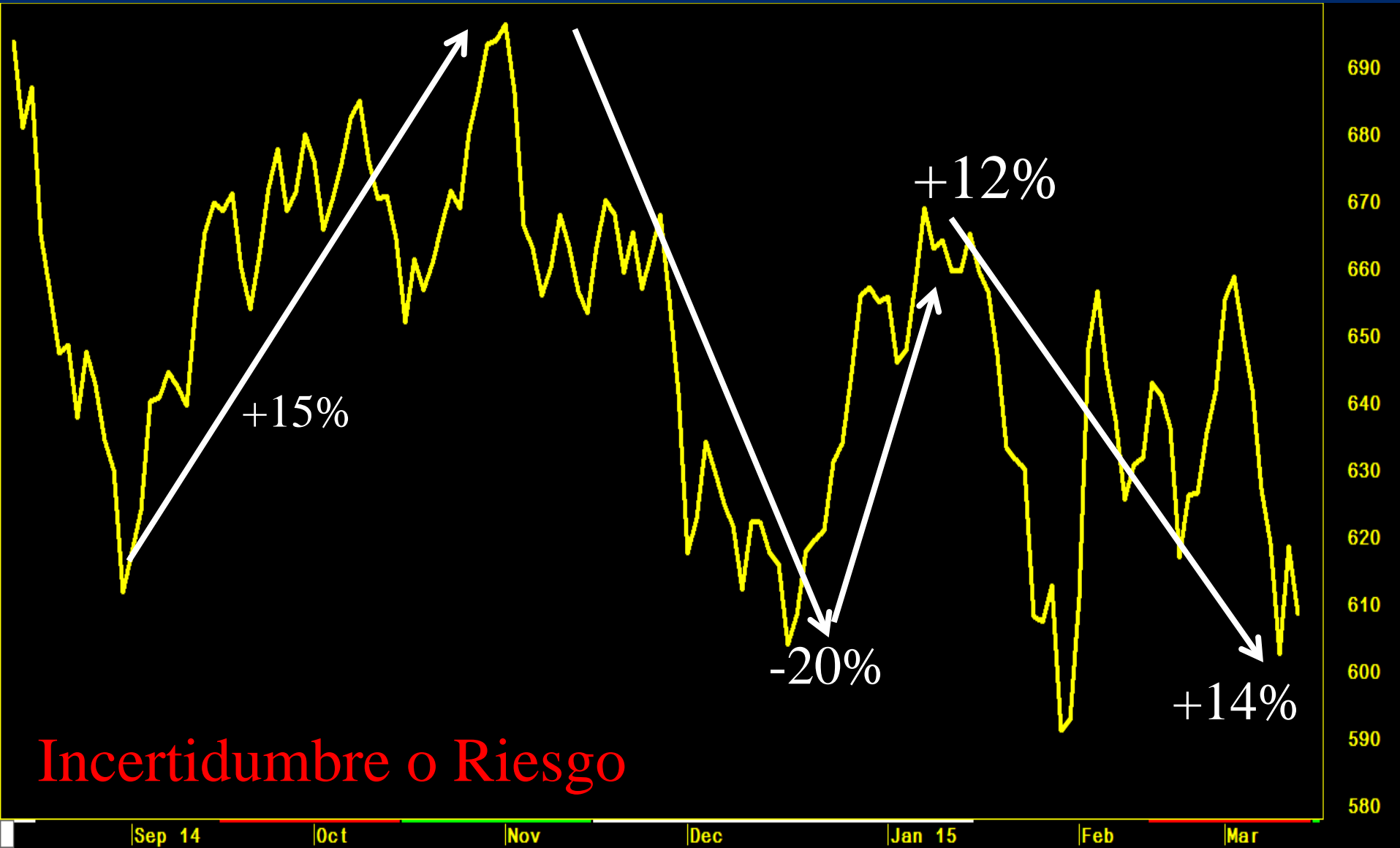
Bursa Malasia

USD \$



BURSA MALASIA

Comportamiento de Precios



Incertidumbre o Riesgo

**Macro
Global**



**Aceite de
Palma**

Monedas

**Demanda
& Oferta**

Expectativas



Macro Global

El Auge de las Materias Primas

“Nuevo Instrumento de Inversión”

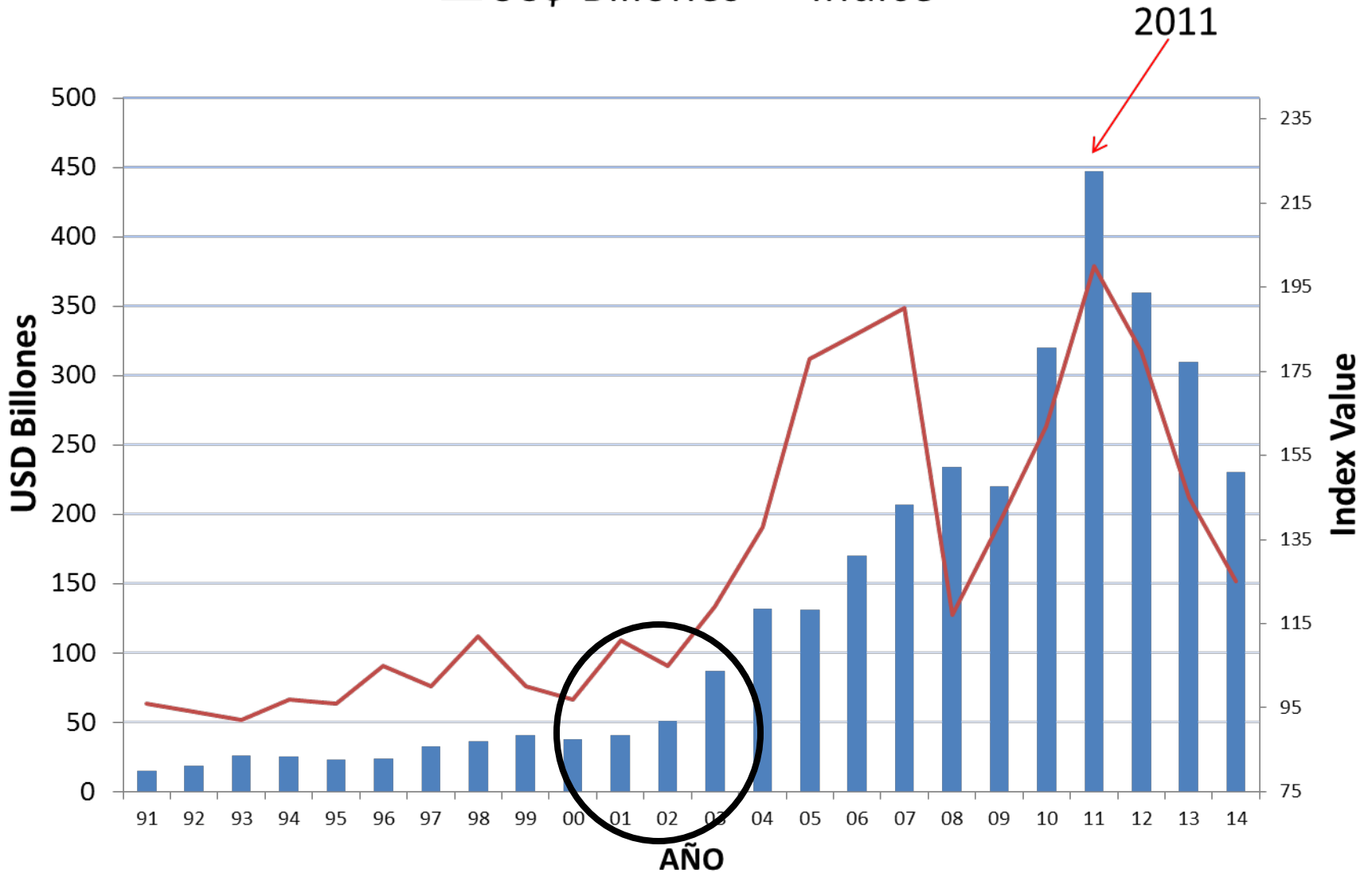


Súper-Ciclo de Las Materia Primas

- 12 – 14 Años de Auge
- 18 a 10 Años de Latencia/Inactividad

Inversiones en Materias Primas

■ US\$ Billones — Índice



DÓLAR



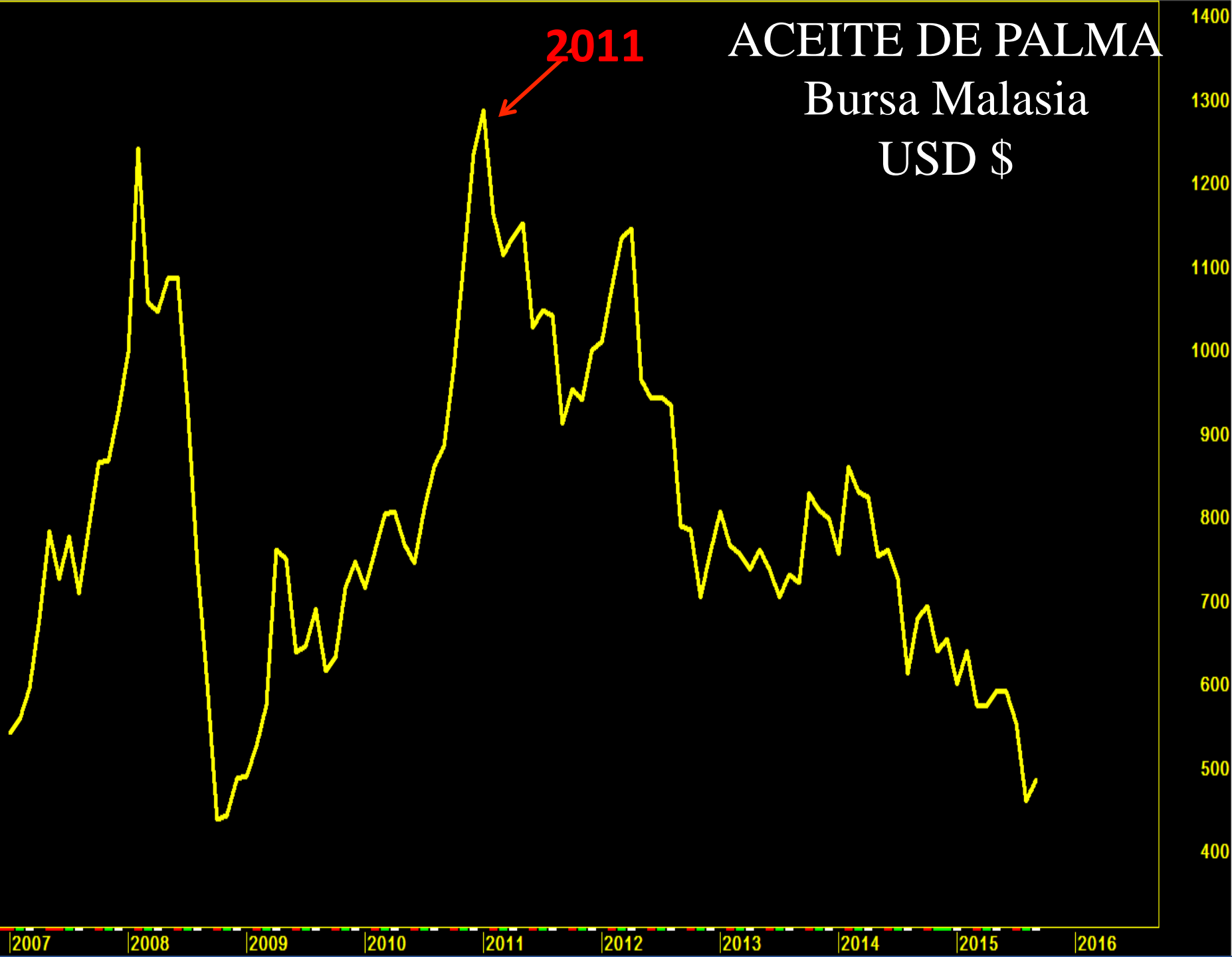
INDICE CRB

Materias Primas



ACEITE DE PALMA
Bursa Malasia
USD \$

2011



La Subida de los Precios

- Leche
- Gasolina
- Carnes
- Pan
- Cereales
- Jugo Naranja
- Ropa
- Equipos
- Chocolate
- Cafe
- Mantequilla
- Vegetales
- Frutas
- Aceites

BANCO MUNDIAL

2001 – 2012

Energías +320%

Metales y Minerales +325%

Alimentos +298%

El Auge de las Materias Primas

Importancia

- *Entender la relación entre:*
 - Comportamiento de eventos mundiales
 - Efectos Fiscales
 - Efectos Macro Económicos
 - Comportamiento del Dólar

El Shock en Los Precios

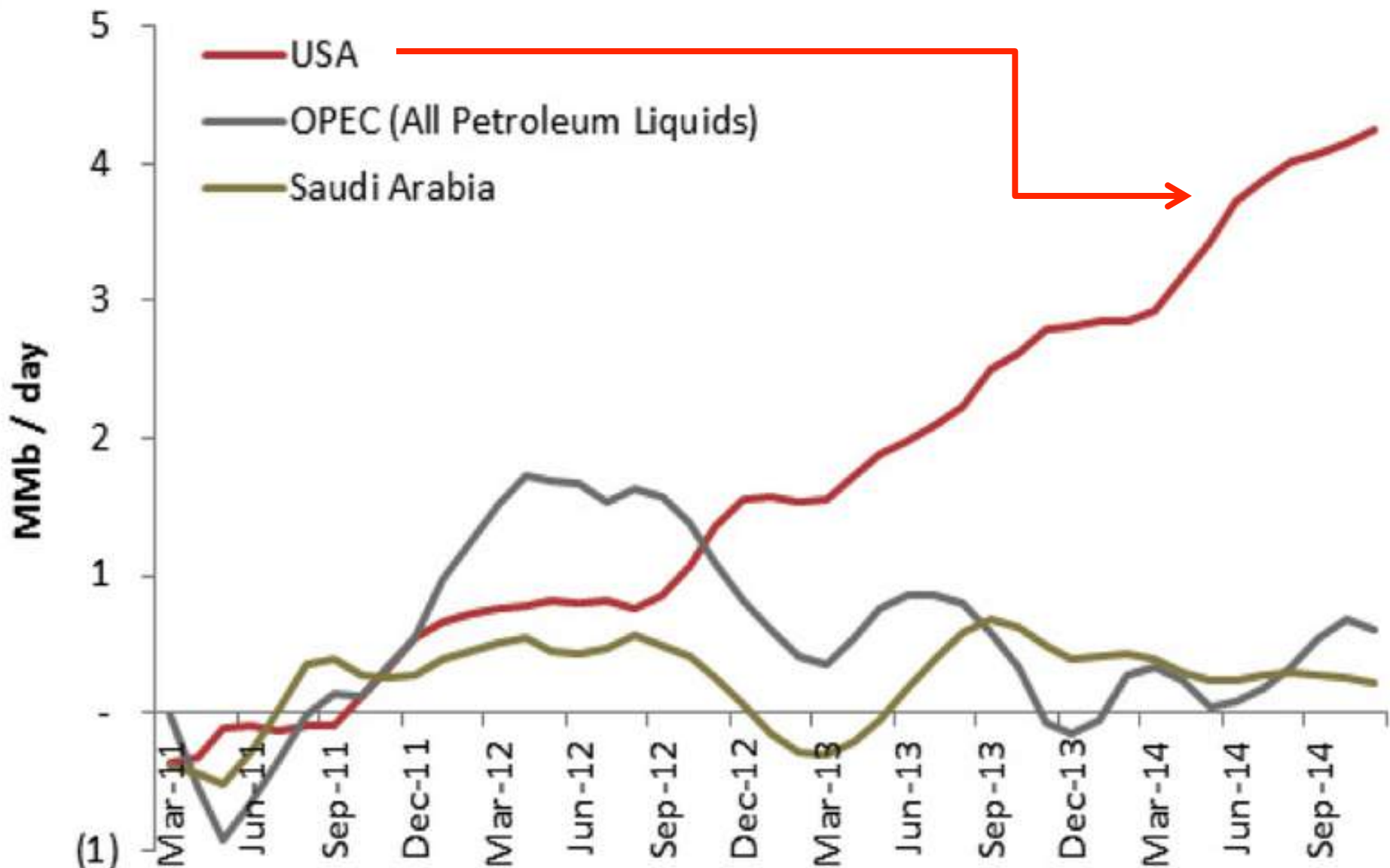
*Afecta el Balance de Producción y Consumo

- Productores Invierten mas en Producción
- Consumidores buscan Alternativas de Consumo

PETROLEO

WTI





Cambio Cumulativo en Producción de Petróleo desde 2011

Source: EIA December STEO



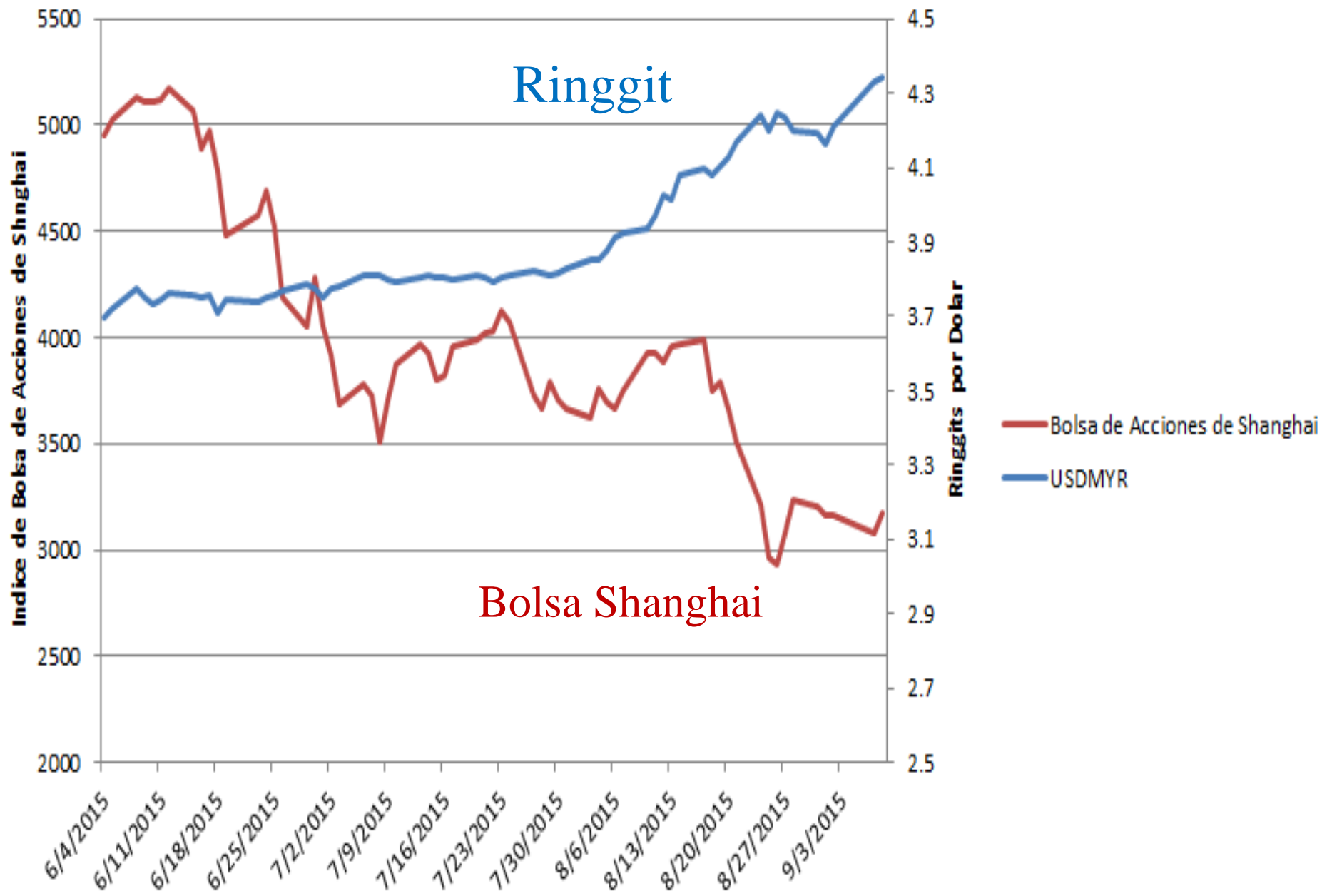
Monedas

INFLUENCIAS MACROECONOMICAS

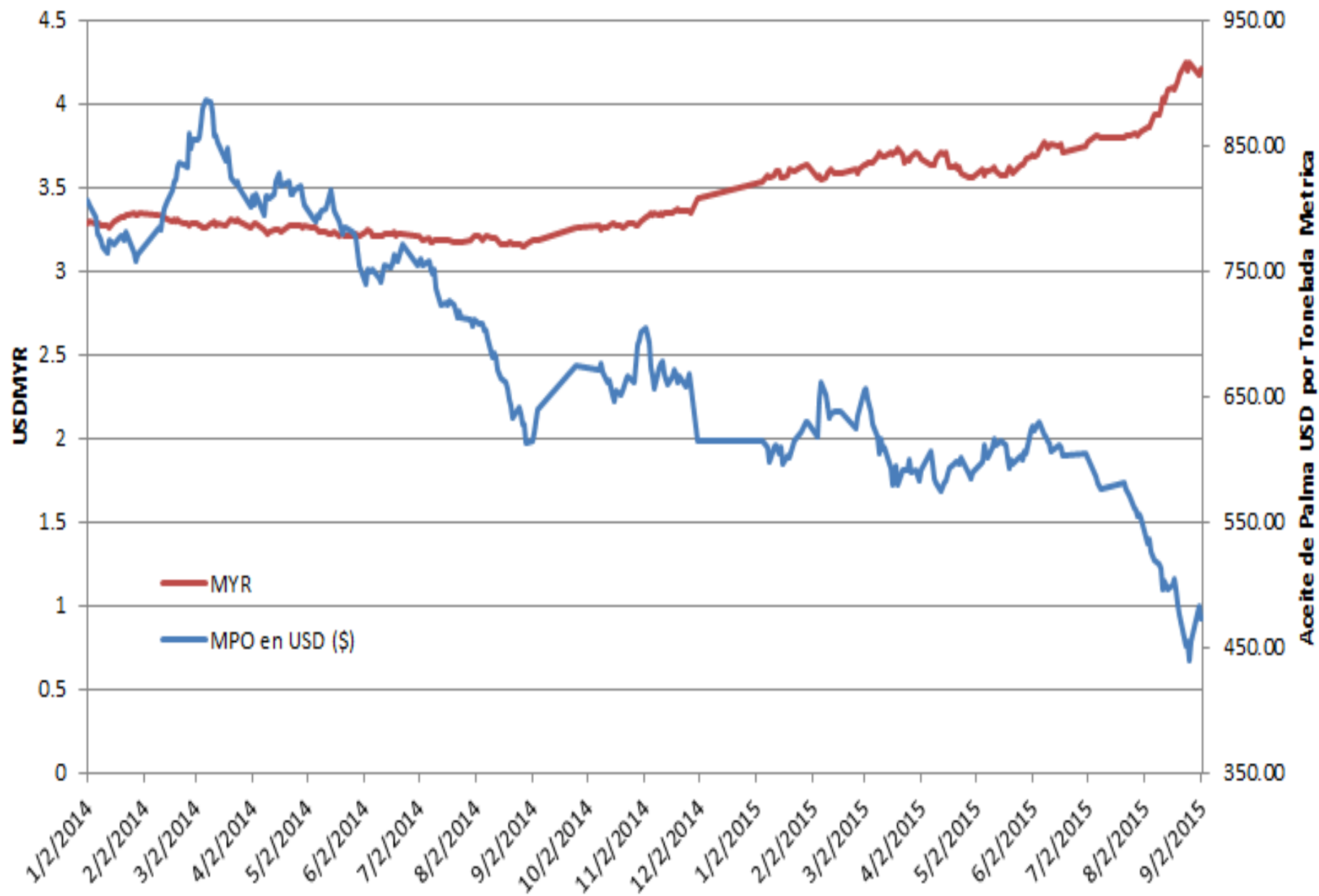


Aceite de Palma

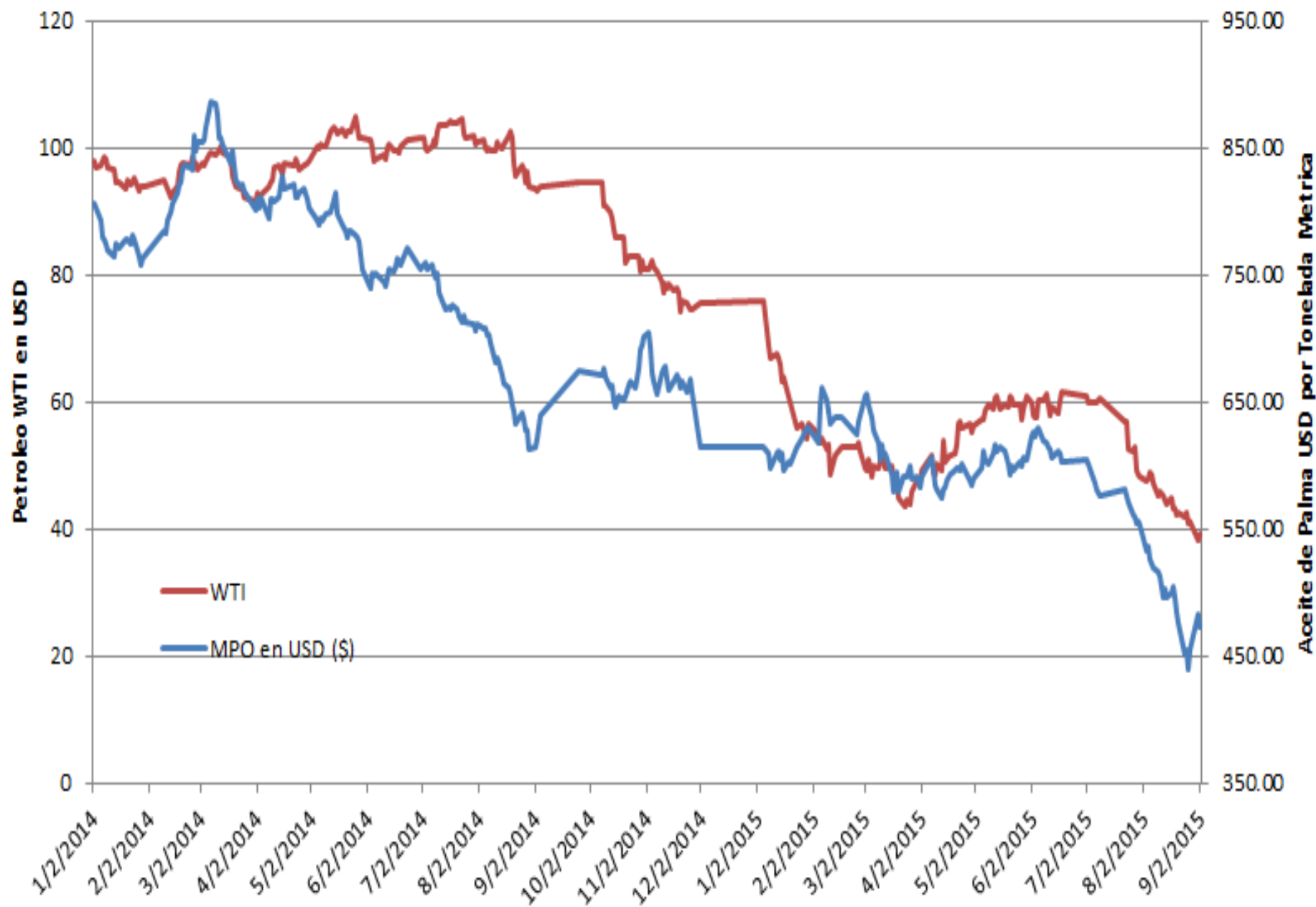
Devaluacion del Ringgit Vs Bolsa de Acciones en Shanghai



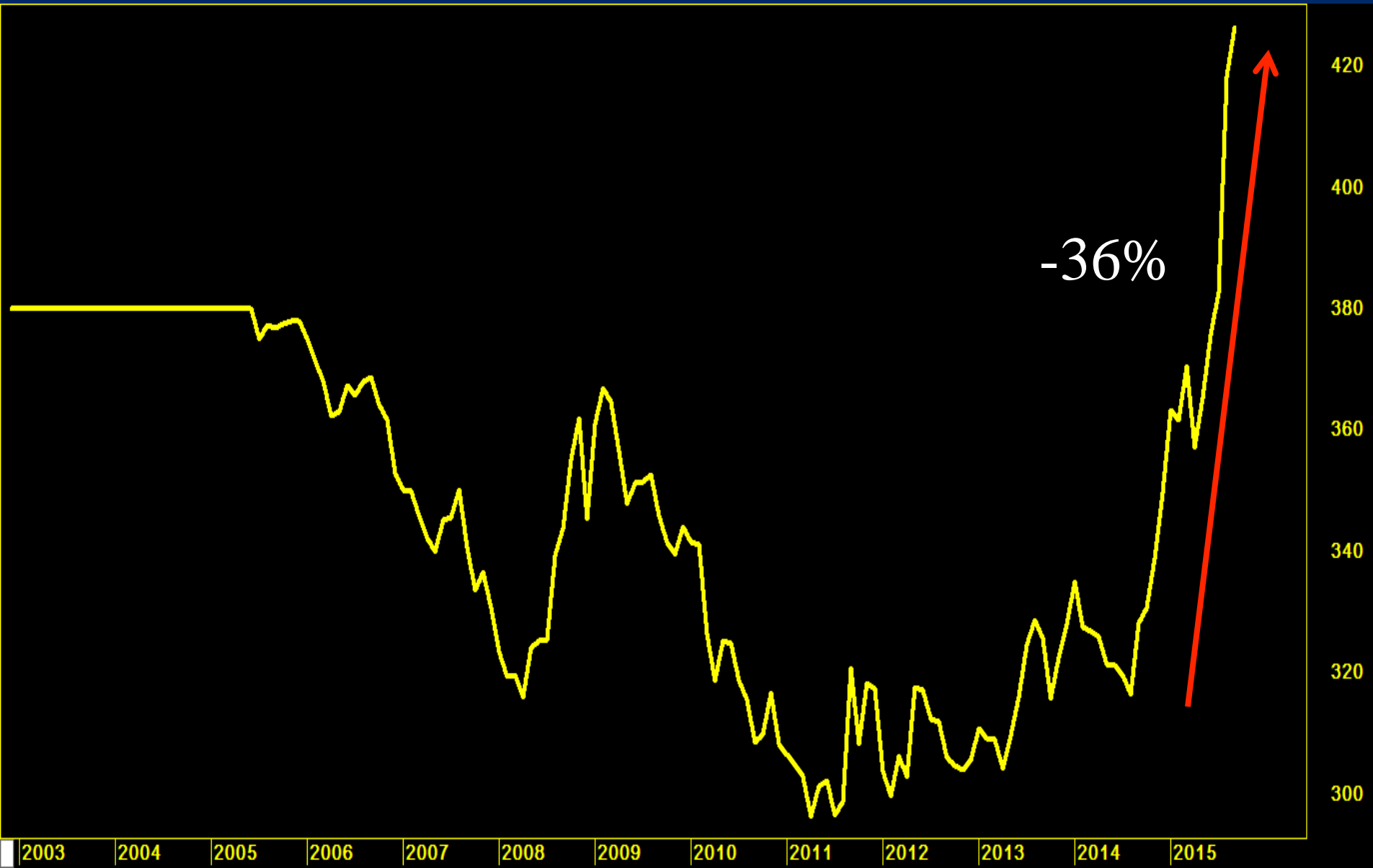
Aceite de Palma Vs Ringgit



Petroleo WTI Vs Aceite de Palma



Ringgit de Malasia



Rupiah de Indonesia



Rupee de India



EURO





LOS FUNDAMENTALES

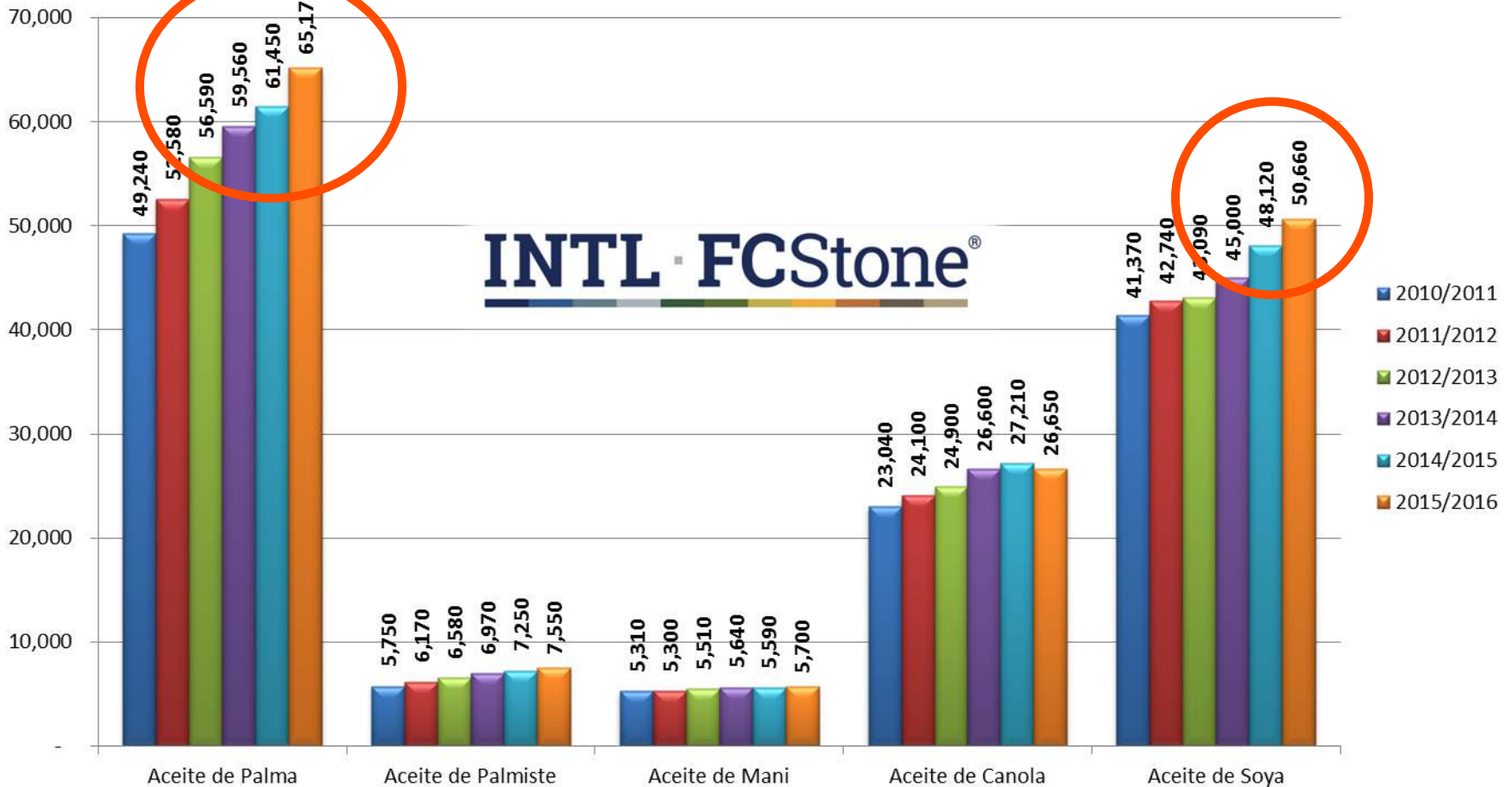


Aceite de Palma
(Demanda y Oferta)

Aceites Vegetales

Aceites Vegetales Produccion mundial (1000 TM)

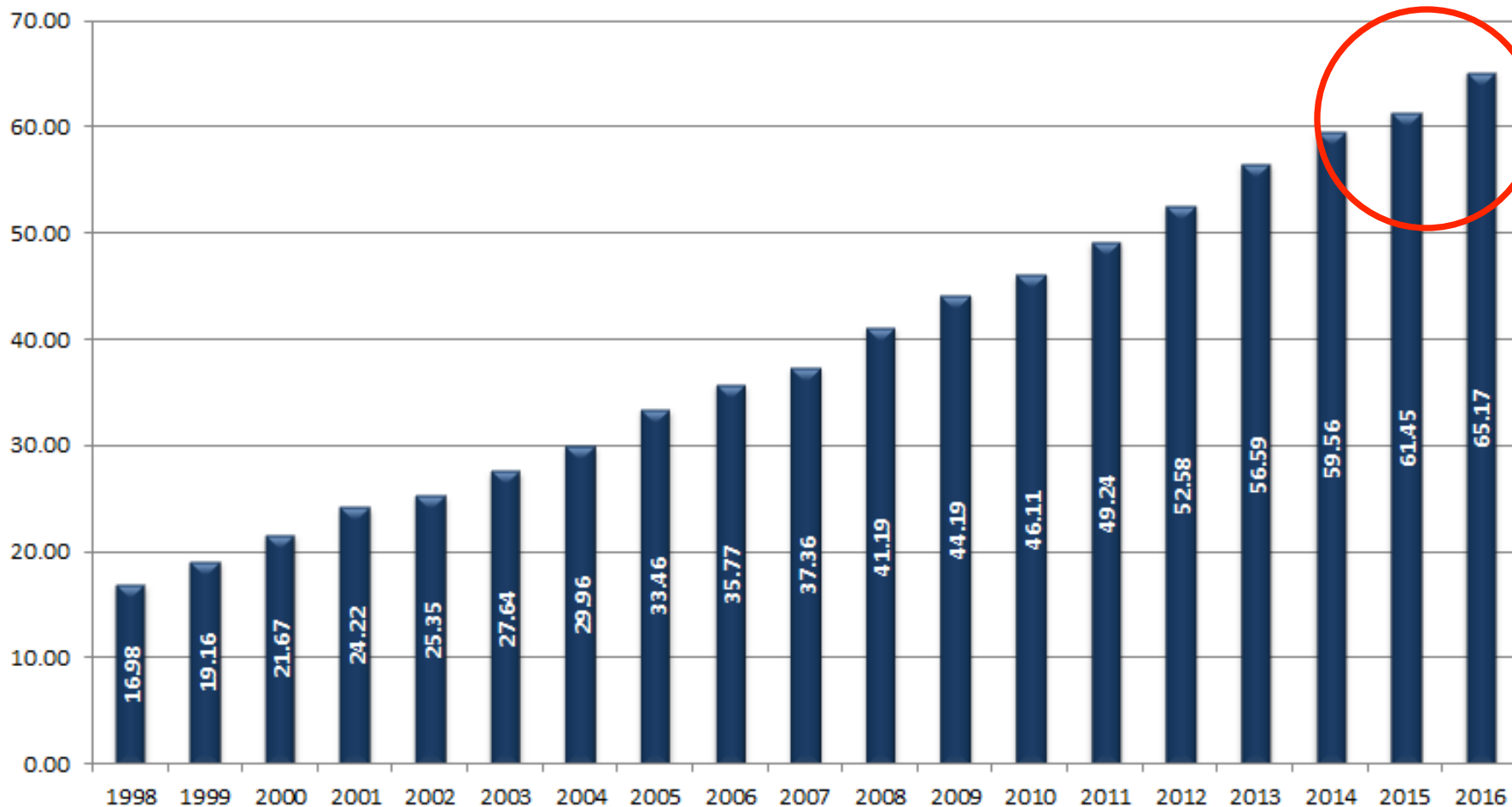
INTL · FCStone®



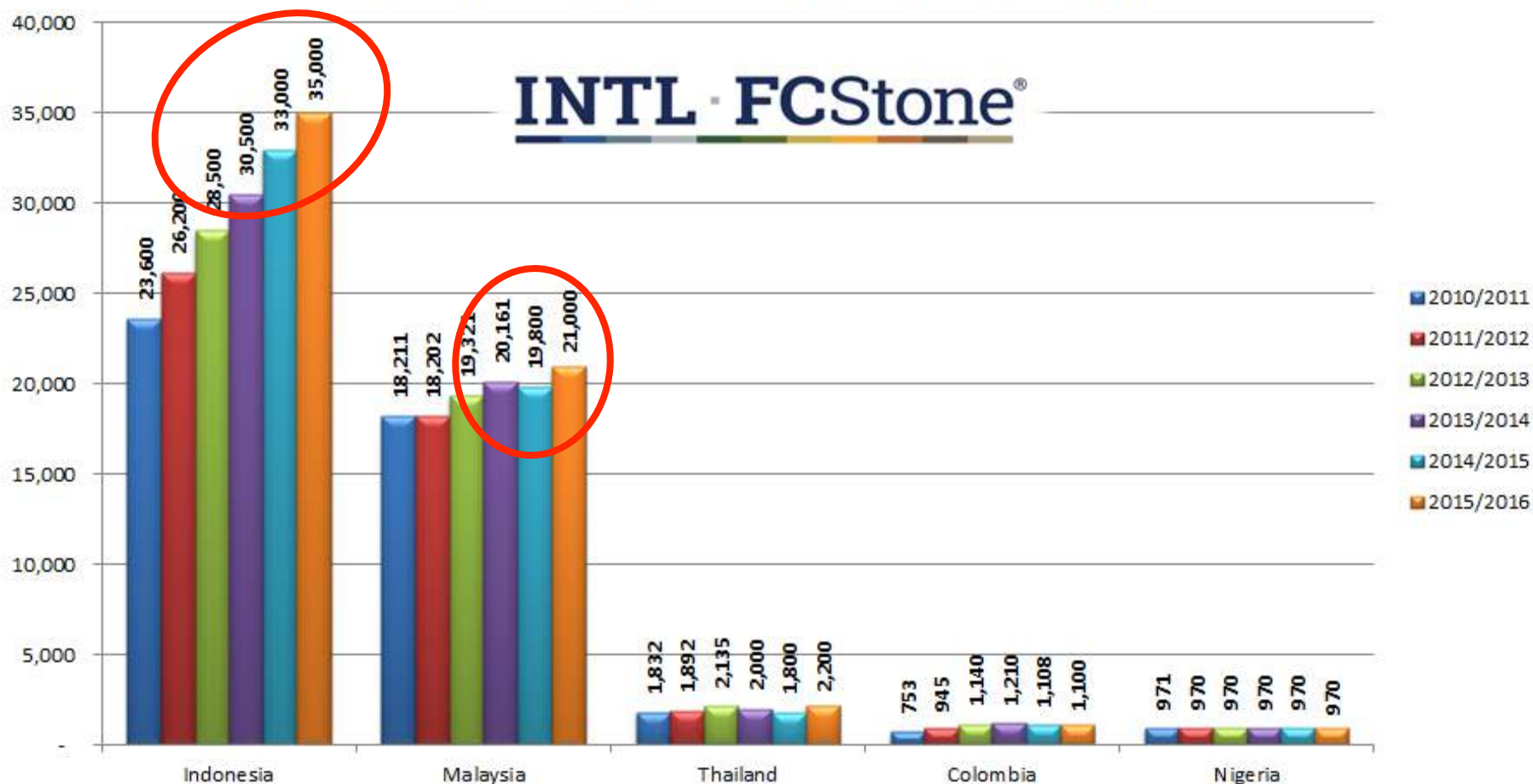
Análisis Fundamental

Producción Mundial Aceite de Palma (USDA)

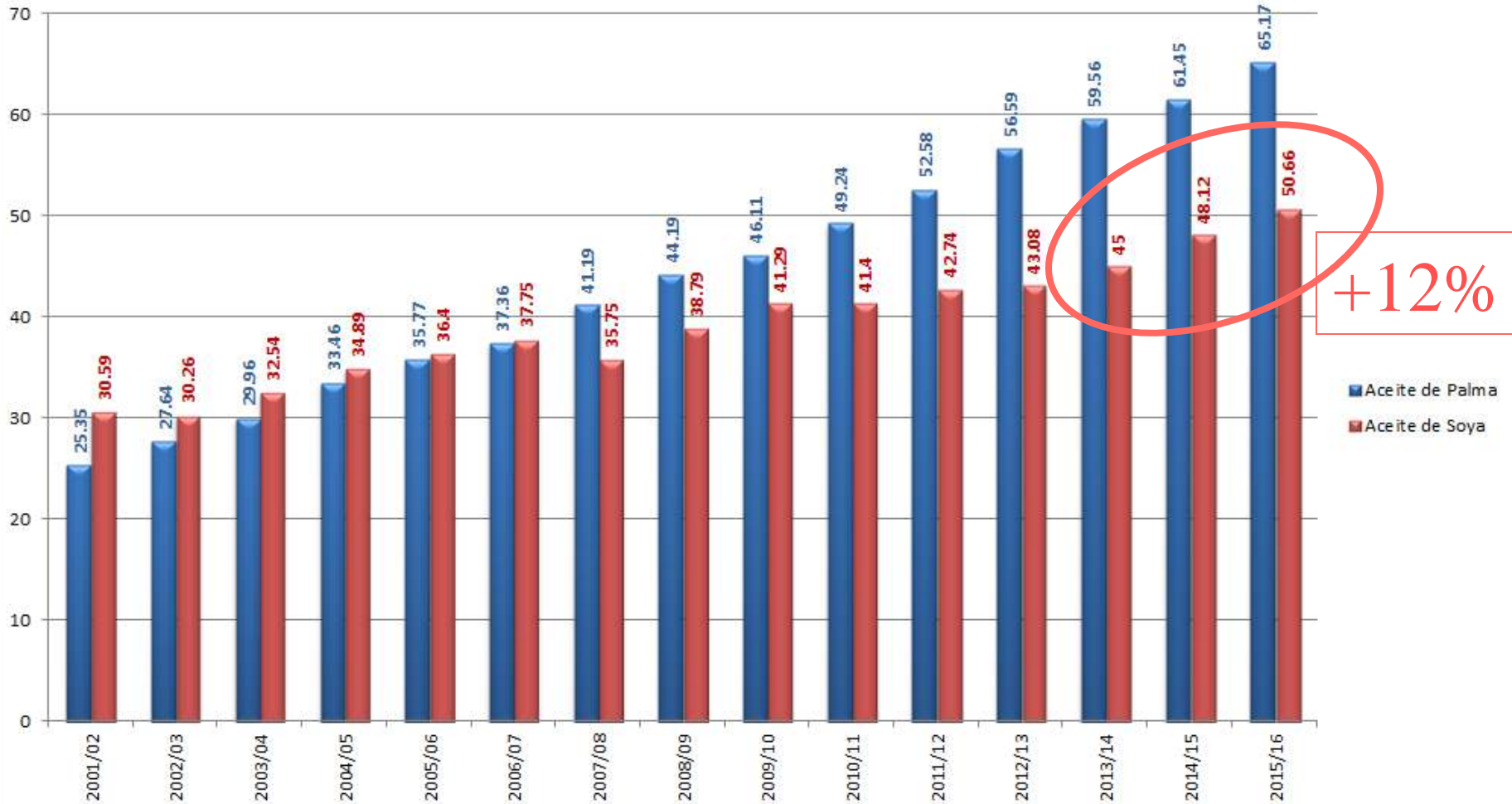
Producción Mundial Aceite de Palma (mtm)



ACEITE DE PALMA Principales Productores Mundiales (1000 TM)



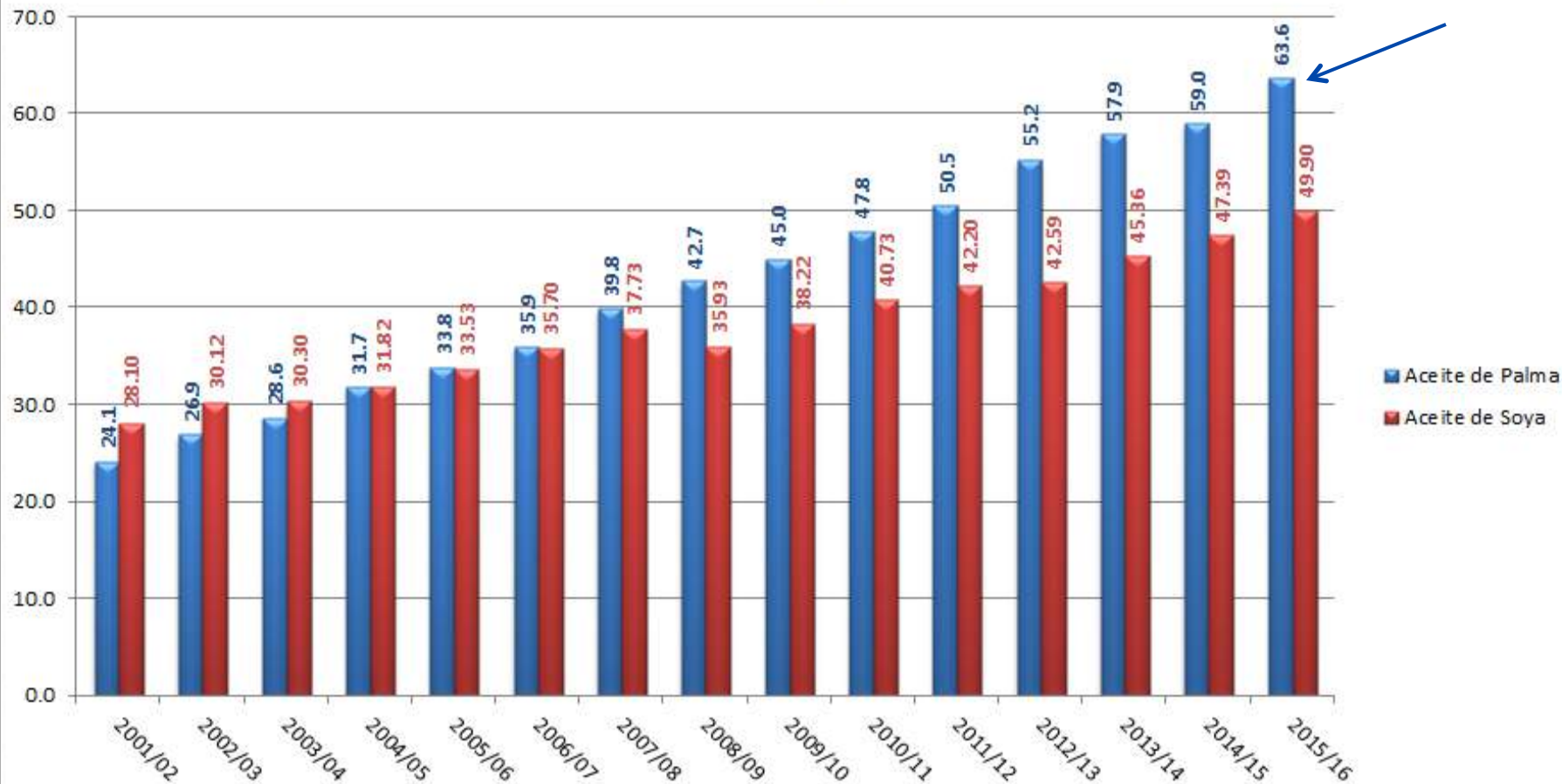
USDA- Produccion Mundial Aceite de Palma y Soya (mtm)



+12%

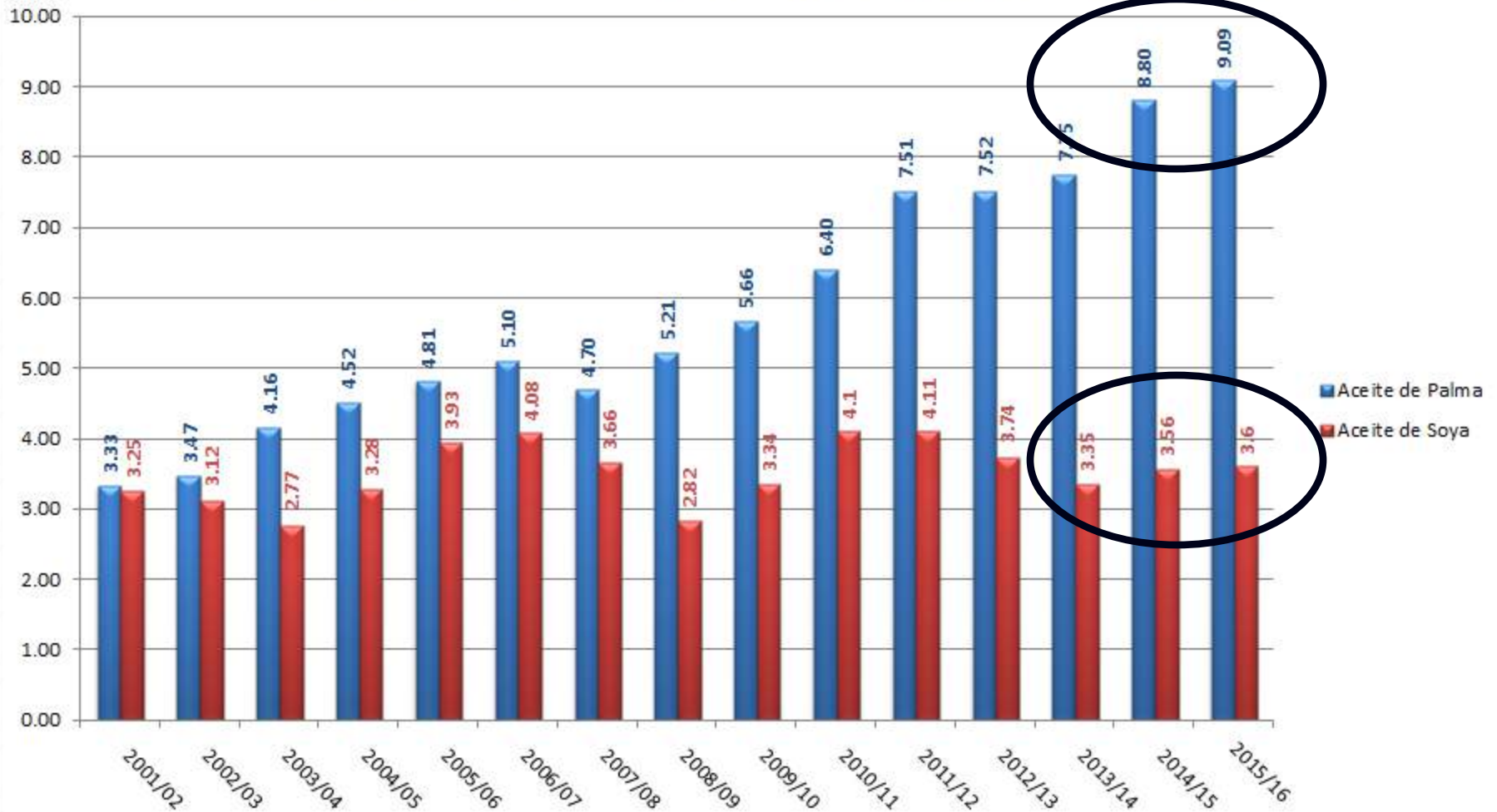
INTL FCStone, Inc. and its affiliates assume no liability for the use of this information contained and expresses no solicitation to buy or sell futures, options on futures contracts, or OTC products. Commodity trading involves risks and past financial results are not necessarily indicative of future performance. Any hypothetical examples given are exactly that and no representation is being made that any person will or is likely to achieve profits or losses based on those examples. Reference to and discussion of OTC products are made solely on behalf of INTL Hanley, LLC. Reproduction without authorization is forbidden. All rights reserved.

USDA- CONSUMO DOMESTICO MUNDIAL ACEITE DE PALMA Y SOYA (MTM)



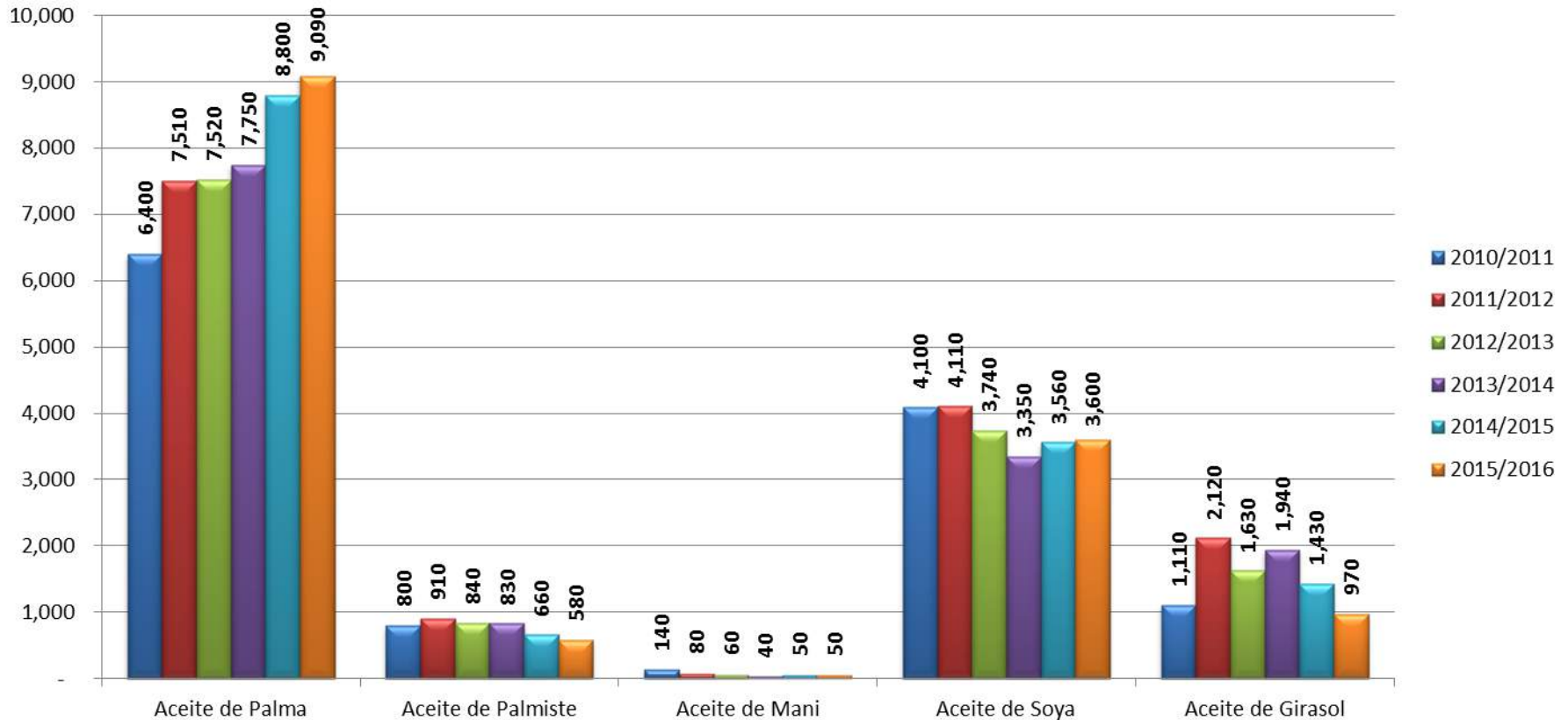
INTL FCStone, Inc. and its affiliates assume no liability for the use of this information contained and expresses no solicitation to buy or sell futures, options on futures contracts, or OTC products. Commodity trading involves risks and past financial results are not necessarily indicative of future performance. Any hypothetical examples given are exactly that and no representation is being made that any person will or is likely to achieve profits or losses based on those examples. Reference to and discussion of OTC products are made solely on behalf of INTL Hanley, LLC. Reproduction without authorization is forbidden. All rights reserved.

USDA- EXCEDENTE MUNDIAL ACEITE DE PALMA Y SOYA (mtm)



INTL FCStone, Inc. and its affiliates assume no liability for the use of this information contained and expressed herein, or for any errors, omissions or delays in its publication, or for any OTC products. Commodity trading involves risks and past financial results are not necessarily indicative of future performance. Any hypothetical examples given are exactly that and no representation is being made that any person will or is likely to achieve profits or losses based on those examples. Reference to and discussion of OTC products are made solely on behalf of INTL Hanley, LLC. Reproduction without authorization is forbidden. All rights reserved.

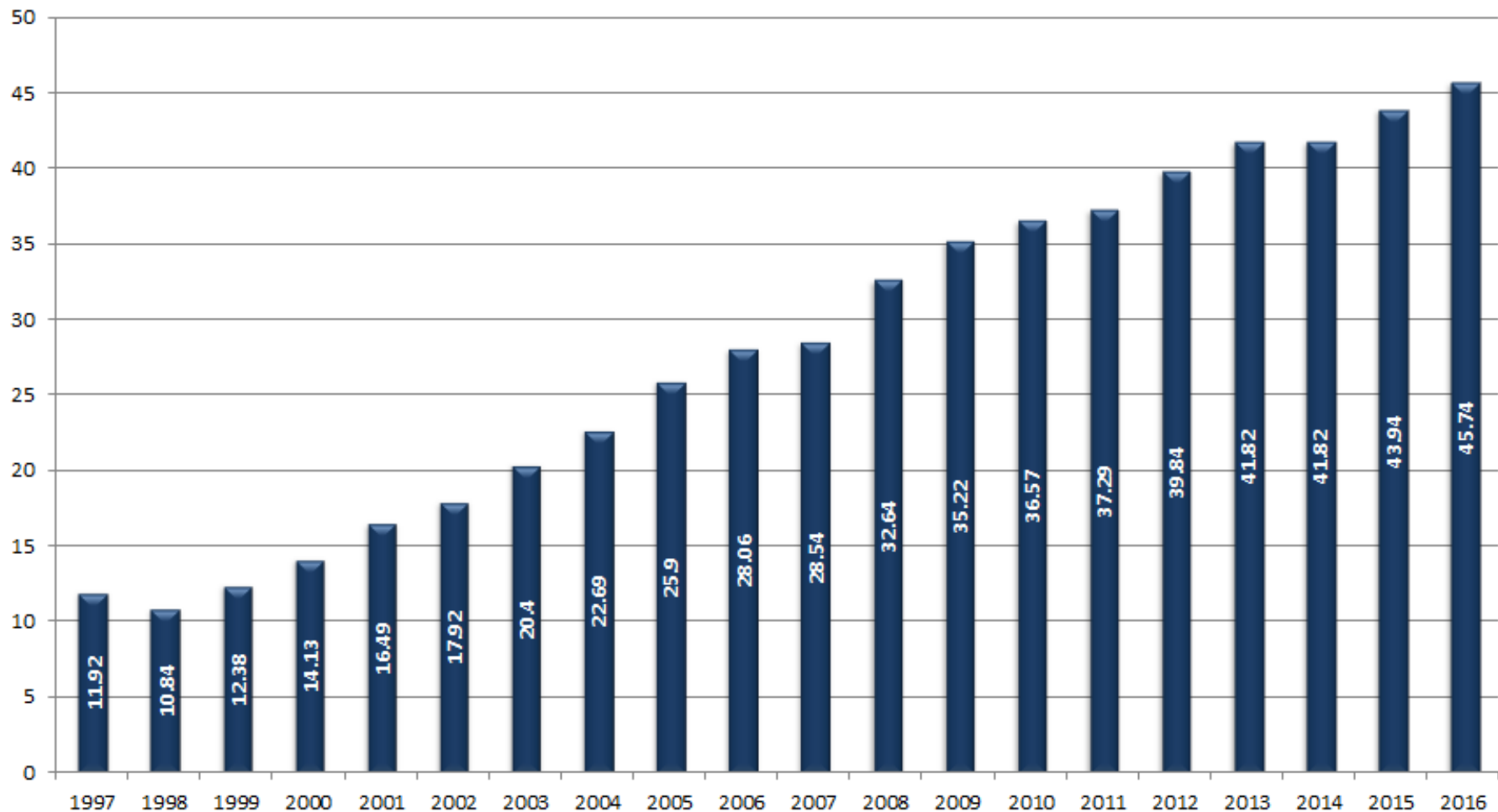
ACEITES VEGETALES Inventarios Exedentes Mundiales (1000 TM)



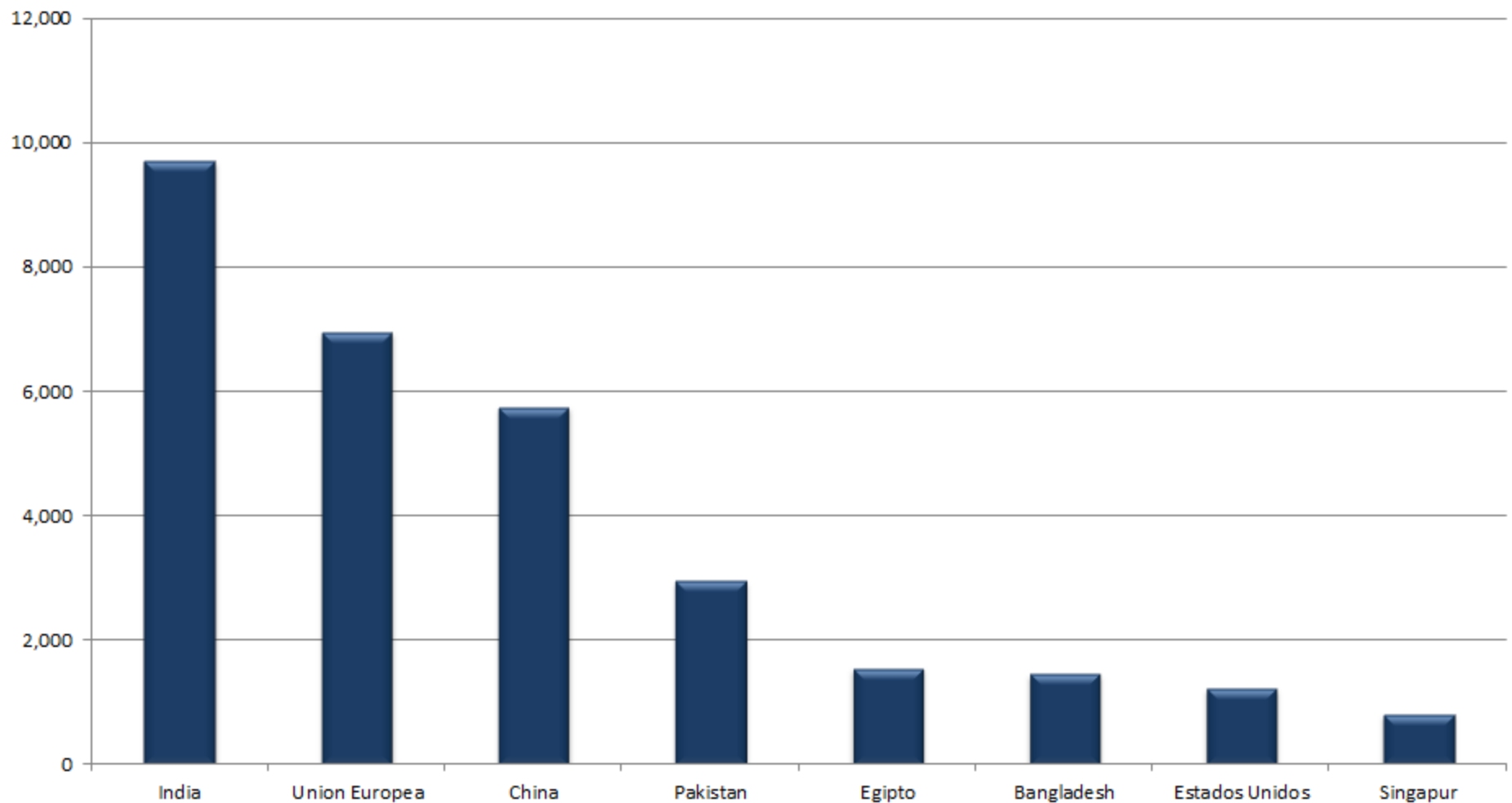
Análisis Fundamental

Exportación Mundial Aceite de Palma (USDA)

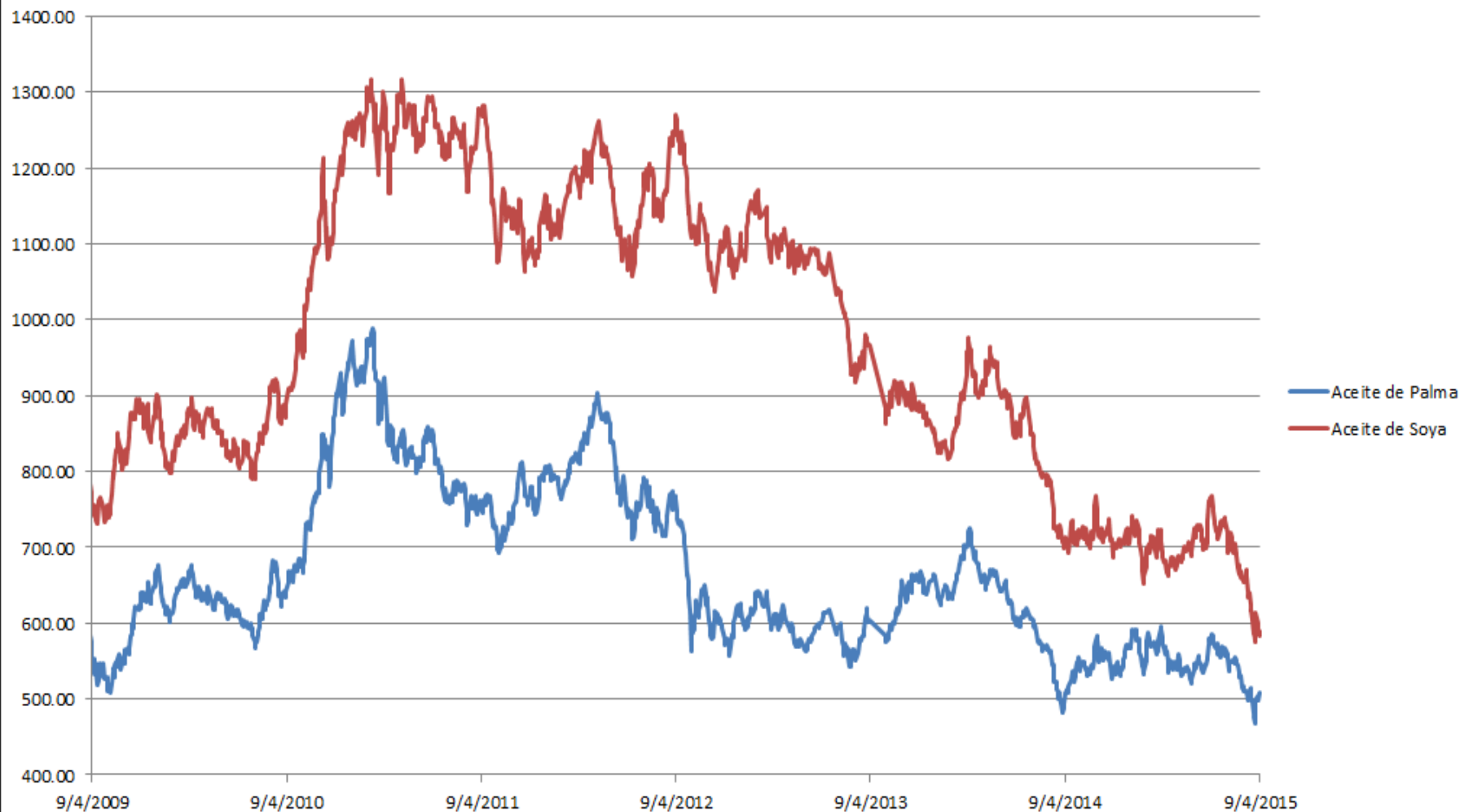
Exportacion Mundial Aceite de Palma (mtm)

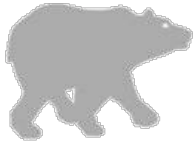


Principales Importadores de Aceite de Palma- 2015/2016



BMD Aceite de Palma Vs. CBOT Aceite de soya (Precios en USD/Tonelada)





Factores Bajistas

- Bajos precios en el petróleo a nivel mundial
- Muy buena producción en el segundo y tercer trimestre del año en Malasia e Indonesia a causa de las inundaciones en Diciembre y Enero.
- La producción en Indonesia en los niveles mas altos de los últimos tres años
- Inventarios de soya en niveles históricamente altos
- Impuesto de \$50 USD por tonelada métrica exportada en Indonesia fue implementado en el mes de julio.



Factores Alcistas

- Devaluación del MYR (Bajos de 17 años)
- Expectativas de incremento de tasa de interés por parte de la Reserva Federal
- Incremento en el pronostico de producción de biodiesel por parte de la Agencia de Protección Ambiental de EEUU. de 16.3 mlln a 17.4 mlln.
- Tasa de impuesto de exportación de CPO en Malasia e Indonesia en 0%
- Probabilidades de que el fenómeno de El Niño dure hasta marzo 2016= 90%.
- EL Mandato B10 de Producción de biodiesel en Malasia será implementado en Octubre.
- Indonesia Subsidiara la producción de biodiesel (4,000 rupias por litro)



EXPECTATIVAS

INTL · FCStone®

A yellow diamond-shaped road sign with a black border. In the center, there is a black arrow pointing upwards, and two black arrows pointing downwards, one on each side of the central arrow. The word "Expectativas" is written in white, serif font across the middle of the sign.

Expectativas

Que Podemos Hacer?

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

“Transferir el Riesgo”

Teoría de Cobertura

“Transferir el Riesgo”

- 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

Expectativas 3 – 6 Meses



Variables de Expectativas

- El Niño
- Demanda / Oferta
- Devaluación adicional
- Condición Macro Global

ESTRATEGIAS

“La Venta Variable”

“VENTAS VARIABLES”

Razonamiento

Mercado en los bajos de 5 años

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 eventual 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 vendido en caso de una alza posterior

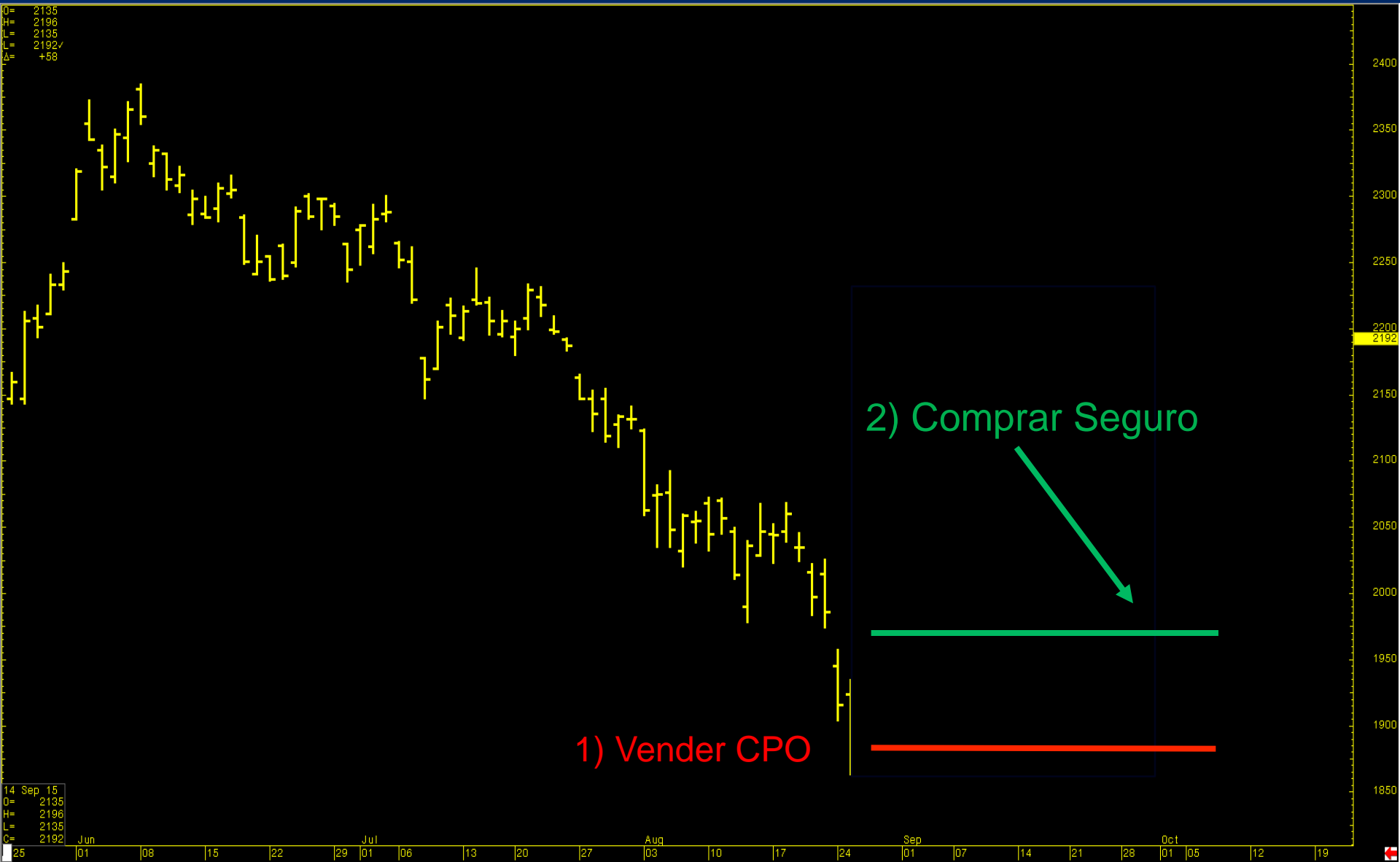
CPO

Venta Variable



CPO

Venta Variable




14 Sep 15
O= 2135
H= 2196
L= 2135
C= 2192


CPO

Venta Variable



Cuenta del Productor

Venta CPO	1.870	
Costo Seguro	<u>50</u>	90 días de protección en 2.000
Venta Efectiva	1.820	“Variable” (\$641)
Movimiento a	2.600	
Seguro Genera	+600	(\$142)
<u>Precio Final</u>	2.420	(\$576)



USUARIO FINAL

Cobertura en caso de una alza de precios

-No hay interés de fijar precios

-Interés de comprar un seguro en contra de una alza de precios

INTL · FCStone[®]

ALBERT SCALLA

Sr. Vice Presidente

Albert.Scalla@INTLFCStone.com

01-800-913-9127 Colombia

+1-305-925-4847 EEUU



Linked in[®]

facebook