

## EJERCICIOS PRACTICOS

### Ejercicio N° 1: COBERTURADE VENTA (cobertura corta o short hedge)

**Ejemplo de cobertura cuando los precios del futuro no varían en la misma magnitud que el disponible al vencimiento.**

Un productor espera cosechar 1000 toneladas de soja. Como estrategia y ante el temor de una baja del mercado desea cubrir lo que espera cosechar. En noviembre la posición Soja Mayo del año próximo cotiza a 254dlrs./ton.; por lo tanto el productor toma la decisión de cubrirse en el mercado de futuros y vende soja mayo a 254 dlrs/ton.

Indique cual es el precio de venta final, suponiendo que el productor cancela su posición en el mercado de futuros por compensación para los dos escenarios.

**Mayor baja en el disponible:** Al momento de cosechar la soja el mercado disponible cotiza a 220 dlrs/ton y la posición mayo en el mercado de futuros a 225 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Mayo venta/compra  |        |
| Mayo      |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

**Menor baja en el disponible:** Al momento de cosechar la soja el mercado disponible cotiza a 227 dlrs/ton y la posición Mayo a 225 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Mayoventa/compra   |        |
| Mayo      |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

## Ejercicio N° 2: COBERTURA DE VENTA (cobertura corta o short hedge)

Un productor espera cosechar 1000 toneladas de soja. Como estrategia y ante el temor de una baja del mercado desea cubrir lo que espera cosechar. En el mes de noviembre la posición Soja Mayo del año próximo cotiza a 254dlrs./ton.; por lo tanto el productor toma la decisión de cubrirse en el mercado de futuros y vende soja mayo a 254 dlrs/ton.

Indique cual es el precio de venta final, suponiendo que el productor cancela su posición en el mercado de futuros por compensación para los dos escenarios.

**Mayor suba en el disponible:** Al momento de cosechar la soja el mercado disponible cotiza a 272dlrs/ton y la posición mayo en el mercado de futuros a 265 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Mayo venta/compra  |        |
| Mayo      |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

**Menor suba en el disponible:** Al momento de cosechar la soja el mercado disponible cotiza a 260dlrs/ton y la posición Mayo a 265 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Mayo venta/compra  |        |
| Mayo      |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

### Ejercicio N° 3: COBERTURA DE COMPRA (cobertura larga o long hedge)

**Ejemplo de cobertura cuando los precios del futuro no varían en la misma magnitud que el disponible al vencimiento.**

Un acopiador necesita comprar 1000 toneladas de maíz. Como estrategia y ante el temor de una suba del mercado desea cubrir lo que necesita adquirir. En el mes de noviembre la posición Maíz abril del año próximo cotiza a 150 dlrs./ton. En este momento el acopiador toma la decisión de cubrirse en el mercado de futuros y compra maíz abril a 150 dlrs/ton.

Indique cual es el precio de compra final, suponiendo que el acopiador cancela su posición en el mercado de futuros por compensación para los dos escenarios.

**Mayor baja en el disponible:** Al momento de cosechar el maíz el mercado disponible cotiza a 107 dlrs/ton y la posición abril en el mercado de futuros a 110 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Abrilventa/compra  |        |
| Abril     |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

**Menor baja en el disponible:** Al momento de cosechar el Maíz el mercado disponible cotiza a 113 dlrs/ton y la posición abril a 110 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Abrilventa/compra  |        |
| Abril     |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

#### Ejercicio N° 4: COBERTURA DE COMPRA (cobertura larga o long hedge)

**Ejemplo de cobertura cuando los precios del futuro no varían en la misma magnitud que el disponible al vencimiento.**

Un acopiador necesita comprar 1000 toneladas de maíz. Como estrategia y ante el temor de una suba del mercado desea cubrir lo que necesita adquirir. En el mes de noviembre la posición Maíz abril del año próximo cotiza a 150 dlrs./ton. En este momento el acopiador toma la decisión de cubrirse en el mercado de futuros y compra maíz abril a 150 dlrs/ton.

Indique cual es el precio de compra final, suponiendo que el acopiador cancela su posición en el mercado de futuros por compensación para los dos escenarios.

**Mayor suba en el disponible:** Al momento de cosechar el maíz el mercado disponible cotiza a 173 dlrs/ton y la posición abril en el mercado de futuros a 170 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Abrilventa/compra  |        |
| Abril     |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

**Menor suba en el disponible:** Al momento de cosechar el maíz el mercado disponible cotiza a 167 dlrs/ton y la posición abril a 170 dlrs/ton.

|           | Mercado de Futuros | Precio | Mercado Disponible | Precio |
|-----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| Noviembre |                    |        | Abrilventa/compra  |        |
| Abril     |                    |        | Rdo. Futuro        |        |
| Resultado |                    |        | Precio final       |        |

**Ejercicio 5 Caso Práctico:** Desarrolle el ejercicio e indique el resultado.

En el mes de agosto el campo **“Las Marías”** ubicado en el sur de la provincia de Buenos Aires está sembrando trigo, que estimará levantar fines de diciembre.

Frente a la incertidumbre actual del Mercado, el campo decide observar el MATba y los contratos a enero con entrega que están ofreciendo las exportadoras.

Una vez evaluado ambos Mercados (futuros y físico) decide cubrirse en un 20% en la posición trigo enero del año próximo que cotiza a 174 dlrs./ton. y cierra un contrato con entrega en enero a 170 dlrs./ton, por un 30%.

Indique cual es el precio final de venta del 100% de la producción del establecimiento **“Las Marías”**, para los siguientes escenarios.

- A. Al momento de cosechar el trigo el mercado disponible cotiza a 200 dlrs/ton y la posición enero en el mercado de futuros cotiza a 205 dlrs/ton.
- B. Al momento de cosechar la trigo el mercado disponible cotiza a 155 dlrs/ton y la posición enero en el mercado de futuros cotiza a 150 dlrs/ton.

¿Cuál hubiera sido el precio de venta final si el campo **“Las Marías”** no tomaba la posición de cobertura en el Mercado de Futuros?

**Ejercicio 6 Caso Práctico:**

Estamos en el mes de Noviembre y la Exportadora **“Soybean Company LTD.”** analiza sus compromisos de ventas al exterior para el mes de mayo junio.

Dada la incertidumbre actual que sufre el mercado de soja en materia de precios, decide cubrir en un 30% en el Mercado de Futuros donde la posición Soja Mayo del año próximo que cotiza a 260 dlrs./ton. a su vez cierra forwards con productores para recibir a fin de abril a 255 que representa un 50% más de sus necesidades.

En el mes de mayo cuando se comienza con la exportación de Soja, el mercado disponible cotiza a 255 dlrs/ton y la posición mayo en el mercado de futuros cotiza a 250 dlrs/ton.

A - Indique cual es el precio final de compra de la soja, de acuerdo al abastecimiento en un 100% de sus necesidades

B - ¿Cuál hubiera sido el precio de compra final si la fabrica no tomaba la posición de cobertura en el Mercado de Futuros?

## OPCIONES

### Ejercicio 7

Supongamos que compra un Put de trigo enero de 175 dlrs/ton y paga 5 dlrs de prima. ¿Cuál será el precio final de venta si al momento de la cosecha el precio del trigo es el indicado en la columna de la izquierda? ¿Indique cual es el mínimo de Venta o el piso colocado por el Productor?

| Precio del trigo en Cosecha | Precio del trigo en MATba | Ejerzo<br>S= si N= no | Precio de venta final | g/p lanzador |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| 150                         | 155                       |                       |                       |              |
| 155                         | 160                       |                       |                       |              |
| 160                         | 165                       |                       |                       |              |
| 165                         | 170                       |                       |                       |              |
| 170                         | 175                       |                       |                       |              |
| 175                         | 180                       |                       |                       |              |
| 180                         | 185                       |                       |                       |              |
| 185                         | 190                       |                       |                       |              |

### Ejercicio 8

Supongamos que compra un Call de trigo enero de 120 dlrs/ton y paga 4 dlrs de prima. ¿Cuál será el precio final de compra si al momento de la cosecha el precio del trigo es el indicado en la columna de la izquierda? ¿Indique cual es el máximo de Compra o el techo colocado por el Acopio?

| Precio del trigo en Cosecha | Precio del trigo en MATba | Ejerzo<br>S= si N= no | Precio Final de Compra | g/p lanzador |
|-----------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------------|--------------|
| 109                         | 110                       |                       |                        |              |
| 115                         | 116                       |                       |                        |              |
| 119                         | 120                       |                       |                        |              |
| 123                         | 124                       |                       |                        |              |
| 125                         | 126                       |                       |                        |              |
| 129                         | 130                       |                       |                        |              |
| 134                         | 135                       |                       |                        |              |
| 139                         | 140                       |                       |                        |              |