



# Comisión Nacional del Maíz

20 de agosto de 2015

Camilo Navarro Ceardi  
Director Ejecutivo de Agroseguros



# Contenido

1. Cobertura de Precios con Subsidio del Estado
2. Mercado de Referencia
3. ¿Cómo funciona?
4. Ejemplo
5. De contratar la Cobertura hoy
6. ¿Cómo contratar la Cobertura?

# 1. Cobertura de Precios de Productos Agrícolas con Subsidio del Estado

Instrumento de gestión de riesgo cuyo objetivo es proteger el ingreso esperado de los productores de Trigo y Maíz, disminuyendo el riesgo frente a fluctuaciones adversas en los precios internacionales de sus productos, a través de un instrumento compuesto de dos coberturas:

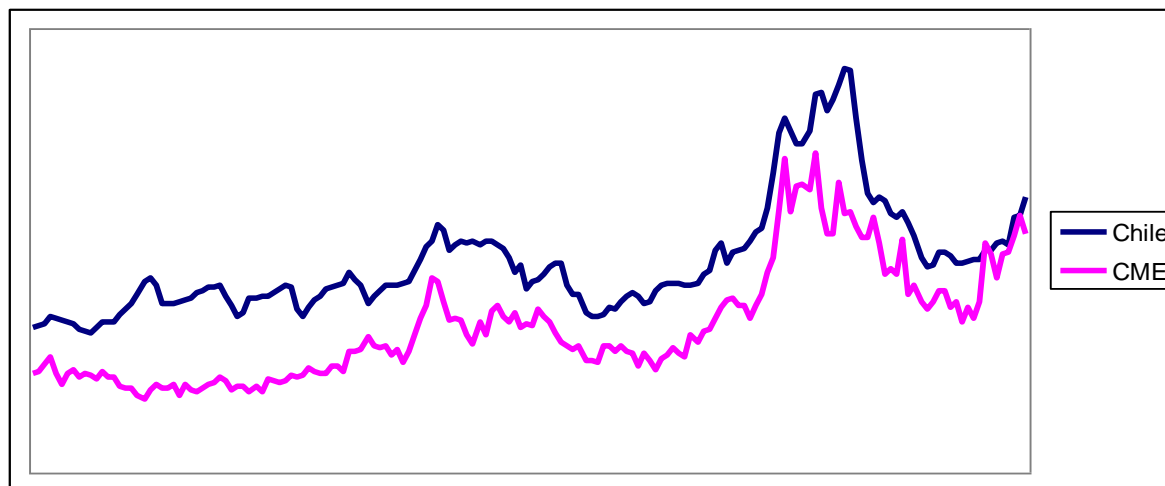
1. Una Opción Put sobre Contratos de Futuros.
2. Una Opción sobre Tipo de Cambio.

De esta manera el productor de Trigo o Maíz, puede fijar un precio mínimo aproximado de su producto en pesos chilenos, tomando como referencia un mercado internacional (Bolsa de Chicago - CME), el que está altamente correlacionado con el mercado interno de ambos cereales.

## 2. Mercado de Referencia

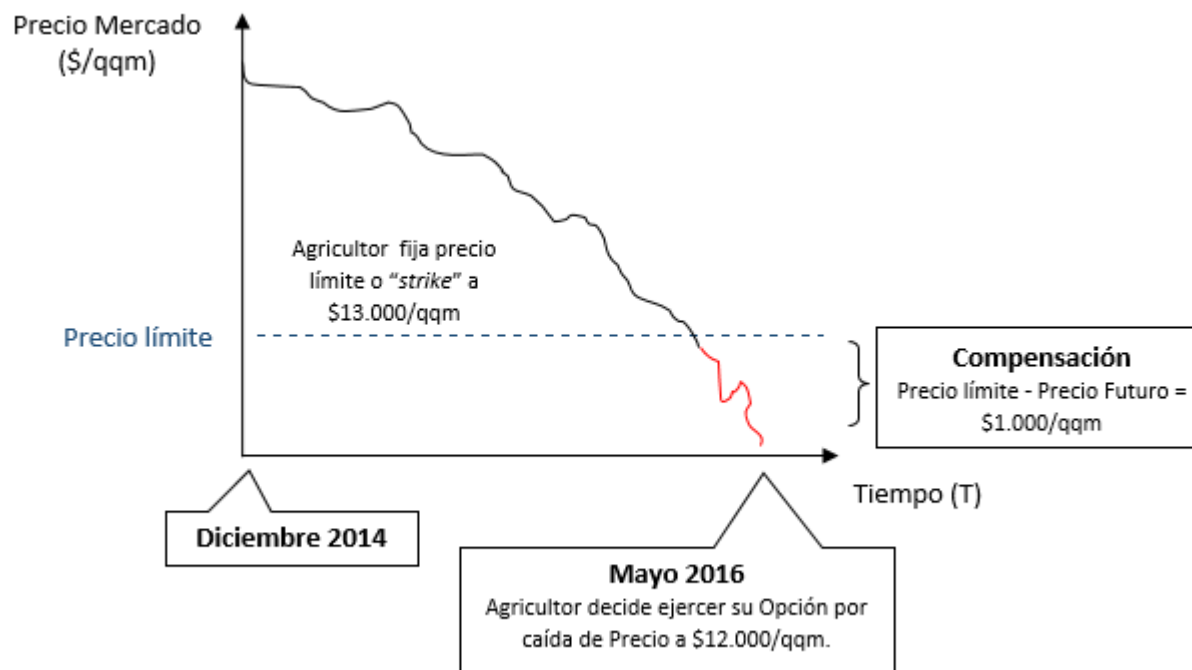
Bolsa de Chicago (CME):

- ▶ Alta correlación de precios de commodities agrícolas con mercado local chileno.
- ▶ Alto volumen de operaciones y liquidez de contratos.
- ▶ Regulación por organismos reconocidos internacionalmente.



### 3. ¿Cómo funciona?

Esta Cobertura de Precios, permite que el agricultor reciba una compensación si el precio del mercado internacional de referencia (CME) es menor al precio “strike” o precio establecido como “límite” para el pago.



La Cobertura pagará la diferencia entre precio fijado por el agricultor (“strike”) y precio internacional al día de ejecución.

## 4. Ejemplo

Un agricultor de la comuna de Peralillo, Región de O'Higgins, contrató en febrero de 2013 la Cobertura de Precios para maíz con vencimiento en mayo 2013.

- ▶ Precio límite ("*strike*") que se ofrecía en febrero de 2013 era: \$13.500/qqm (precio internacional, expresado en pesos gracias a la opción de tipo de cambio)
  
- ▶ Prima Neta: \$ 2.171.130
  - Producción total esperada: 2.470 qqm
  - Prima/qqm: \$ 879
  
- ▶ Subsidio Estatal: \$1.327.678.
  
- ▶ A pagar productor: **\$ 843.452** (\$341,5/qqm)

## 4. Ejemplo – cont...

### ¿Que pasó en mayo de 2013?

El precio internacional estaba en \$12.752/qqm, así que el Agricultor podía ejercer su Opción, dado que tenía asegurado \$ 13.500/qqm.

Entonces:

- El agricultor recibió una compensación de \$ 748/qqm ( $\$ 13.500 - \$ 12.752$ )
- Compensación total: **\$ 1.847.560** ( $748 \times 2.470$ )

Como en el mercado local el precio en mayo era de \$ 13.000, el agricultor pudo obtener en total por quintal \$ 13.748 ( $\$13.000 + \$748$ ), es decir, obtiene ingresos totales se \$33.957.560 en vez de \$32.110.000, para lo cual sólo gasto \$ 843.452, así que aumentó sus ingresos en \$1.004.108, descontando lo que pago por la cobertura.

## •Qué pasó la última temporada - Opción a mayo 2015

Contratación	Precio a asegurar internacional	P <sup>o</sup> Internacional al efectivo en mayo 2015	Producción total esperada (qqm)	Prima/qqm (aprox.)	Prima Neta (\$)	Subsidio Estatal (\$)	A pagar productor (\$)	Indemnización (\$)	Ganancia (\$)
Octubre '14	8.700	8.600	950	653	619.875	396.925	<b>222.950</b>	95.000	-127.950
Noviembre '14	9.100		950	664	630.800	403.480	<b>227.320</b>	475.000	247.680
Diciembre '14	<b>10.000</b>		950	710	674.500	429.700	<b>244.800</b>	1.330.000	1.085.200
Enero '15	9.400		950	658	625.100	400.060	<b>225.040</b>	760.000	534.960
Febrero '15	9.600		950	662	628.900	402.340	<b>226.560</b>	950.000	723.440

En mayo 2015, se pagaban \$12.000 /qqm en el mercado nacional, así que el agricultor que hubiera contratado la cobertura en diciembre de 2014, habría obtenido adicionalmente **\$ 1.400 /qqm**, es decir, \$13.400 /qqm., y tendría que haber pagado sólo \$ 237/qqm por la cobertura. Lo que se traduce para el agricultor, en \$1.163 adicionales por qqm, casi 10% más del precio que obtuvo.



**\$ 13.400 vs \$12.000 x qqm.**



## 6. De contratar la Cobertura hoy

	Precio Maíz Bolsa de Chicago		Diferencia a mayo 2016		Prima
	(pesos/qqm)				
Fecha	Spot	Opción a mayo 2016	\$/qqm	%	(\$/qqm)
19-08-2015	10.102	10.919	817	8,09%	1.097

\$ 1.097 por quintal para maíz  
(55% lo subsidia el Estado)  
\$ 494 x qqm a pagar por el agricultor

Subsidio (55%+1UF)

Considera:

- ✓ Subsidio Base 40%+1UF
- ✓ +10% Contratación Colectiva
- ✓ +5% Cereales

## 7. ¿Cómo contratar la Cobertura?

### ► Agricultor

- Debe tener sembrado el maíz.
- Fijarse en el precio internacional a cosecha en pesos (especialmente en la variación respecto al precio actual o spot internacional)
- Firma Contrato a través de Intermediador de Contrato de Cobertura (I.C.C)
- Firma Mandato de cobro de Subsidio
- Paga Prima no subsidiada

### ► Aglutinador (Bancos y otras instituciones financieras, comercializadoras de agroinsumos, agroindustrias)

- Hace el contacto entre agricultor y el Intermediario de Contrato de Cobertura (I.C.C)
- Por ejemplo: INDAP, Agrotop, Agrícola Central, BancoEstado, Agrícola Lobert, Mucech, entre otros.

### ► Intermediario de Contrato de Cobertura (I.C.C)

- Firma Contrato con el Agricultor (un contrato considera 127 ton. de maíz)
- Recibe el total de la Prima de Cobertura de Precio
- Toma Cobertura CME
- Administra Mandatos de cobros de Subsidios del agricultor
- En caso de ejercer Opción, hace entrega de la compensación





**¡Gracias por su atención!**

Camilo Navarro Ceardi  
Director Ejecutivo de Agroseguros

[www.agroseguros.gob.cl](http://www.agroseguros.gob.cl)