

Mercados de Futuros de Biocombustibles

Diego Fernández

12 de Julio de 2007



Mercados de futuros y opciones: Función económica

- Son diferentes a los mercados de valores:
 - En estos se negocia “capital”
 - Se unen inversores con tomadores de fondos
- En los mercados de futuros se negocia “riesgo”. Sus funciones son:
 - Proveer cobertura
 - Descubrimiento de precio



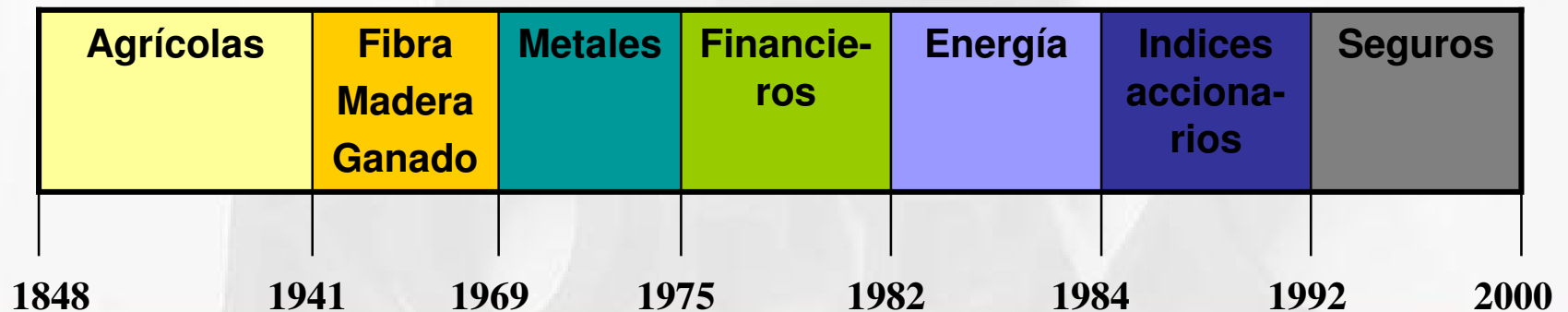
Mercados de futuros y opciones: Participantes

- Originales: Empresas e individuos en búsqueda de cobertura (hedgers)
- Posteriores: Arbitrajistas y especuladores
- Recientes: Sistema financiero

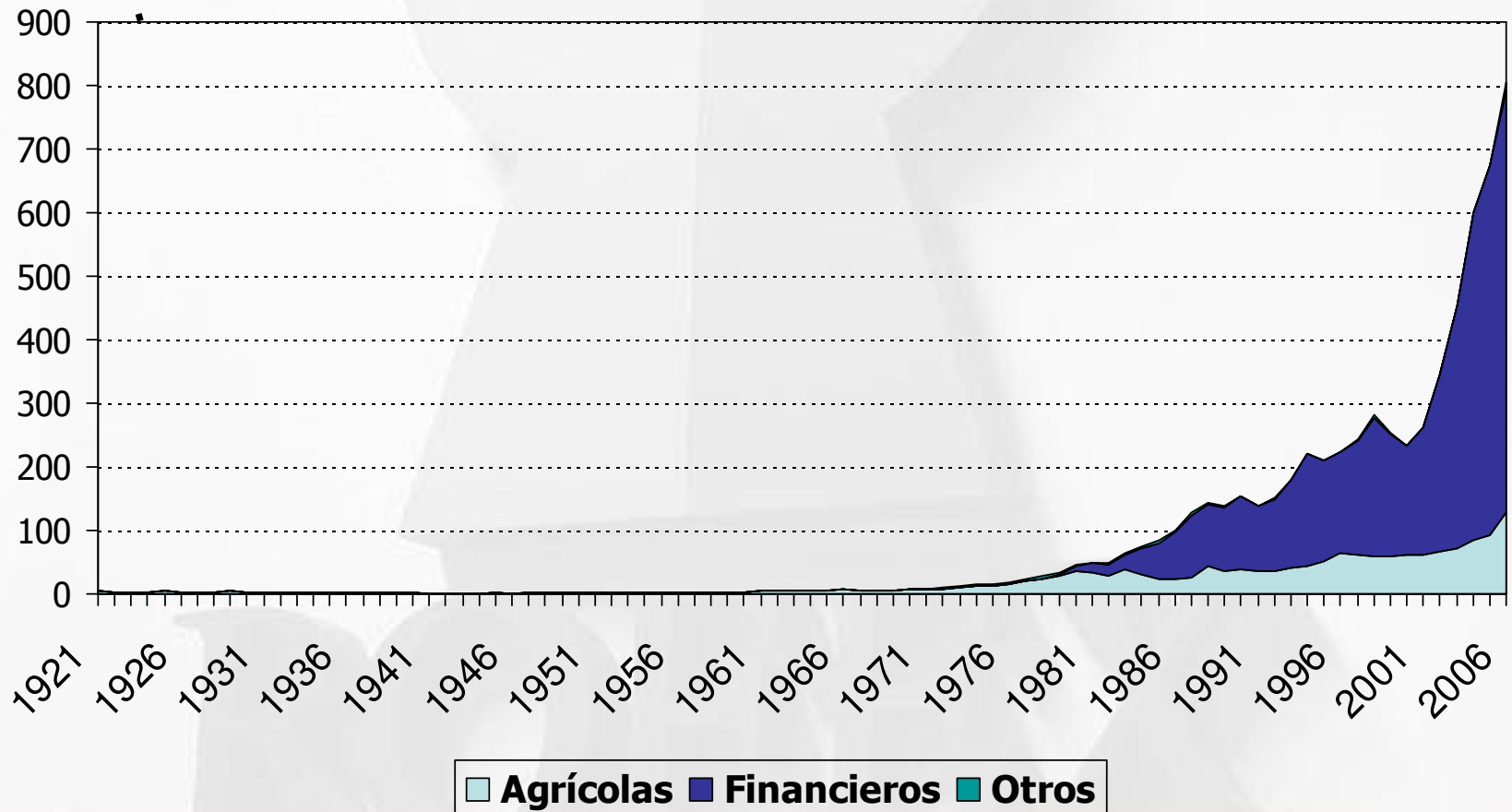


Ejemplo: Chicago Board of Trade

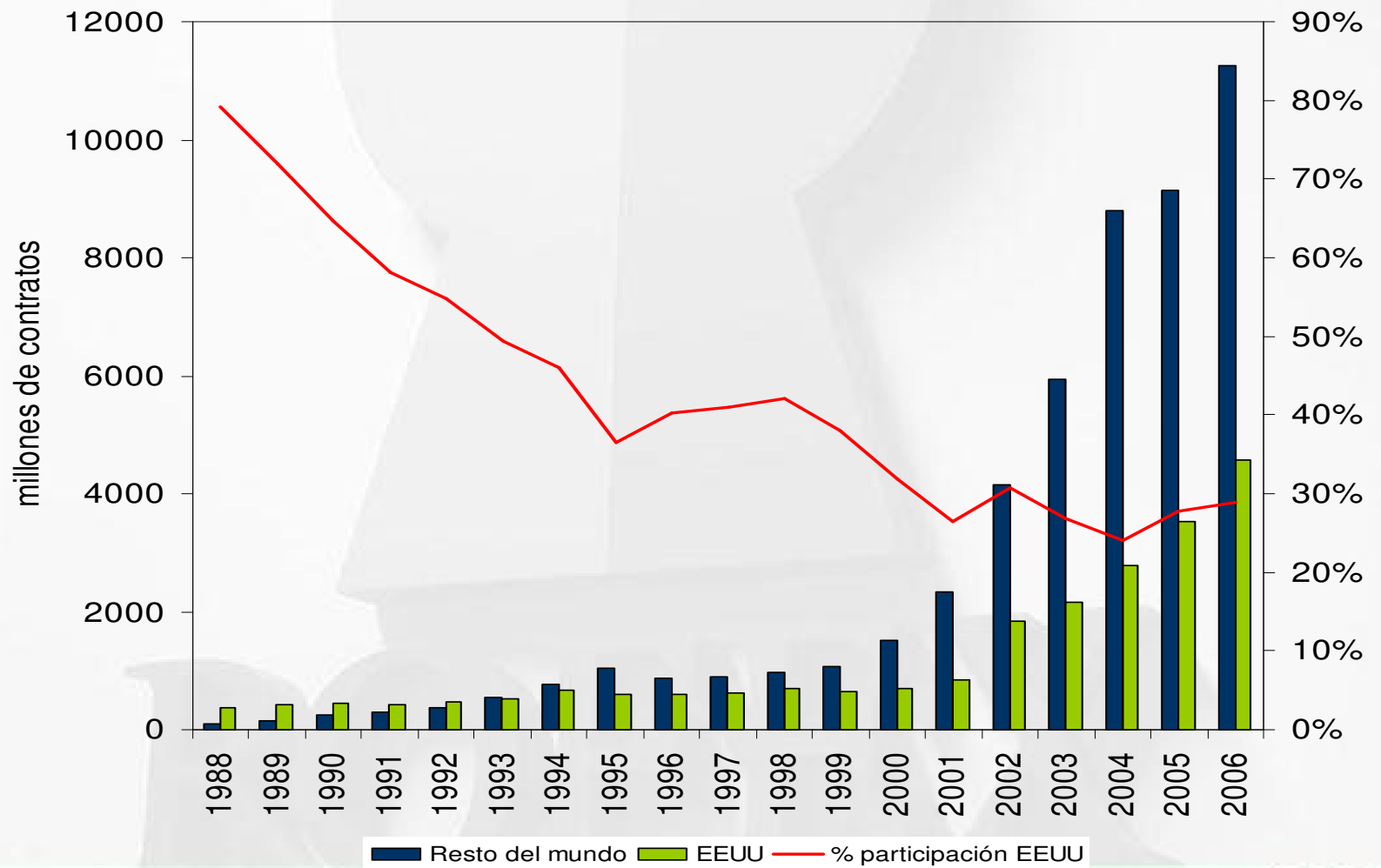
- Origen (1848 – 1870): Sólo Hedgers
- Contraparte Central (1870): Arbitrajistas y especuladores comienzan a participar.
- Futuros financieros (1975): Sistema financiero ingresa a los mercados de futuros



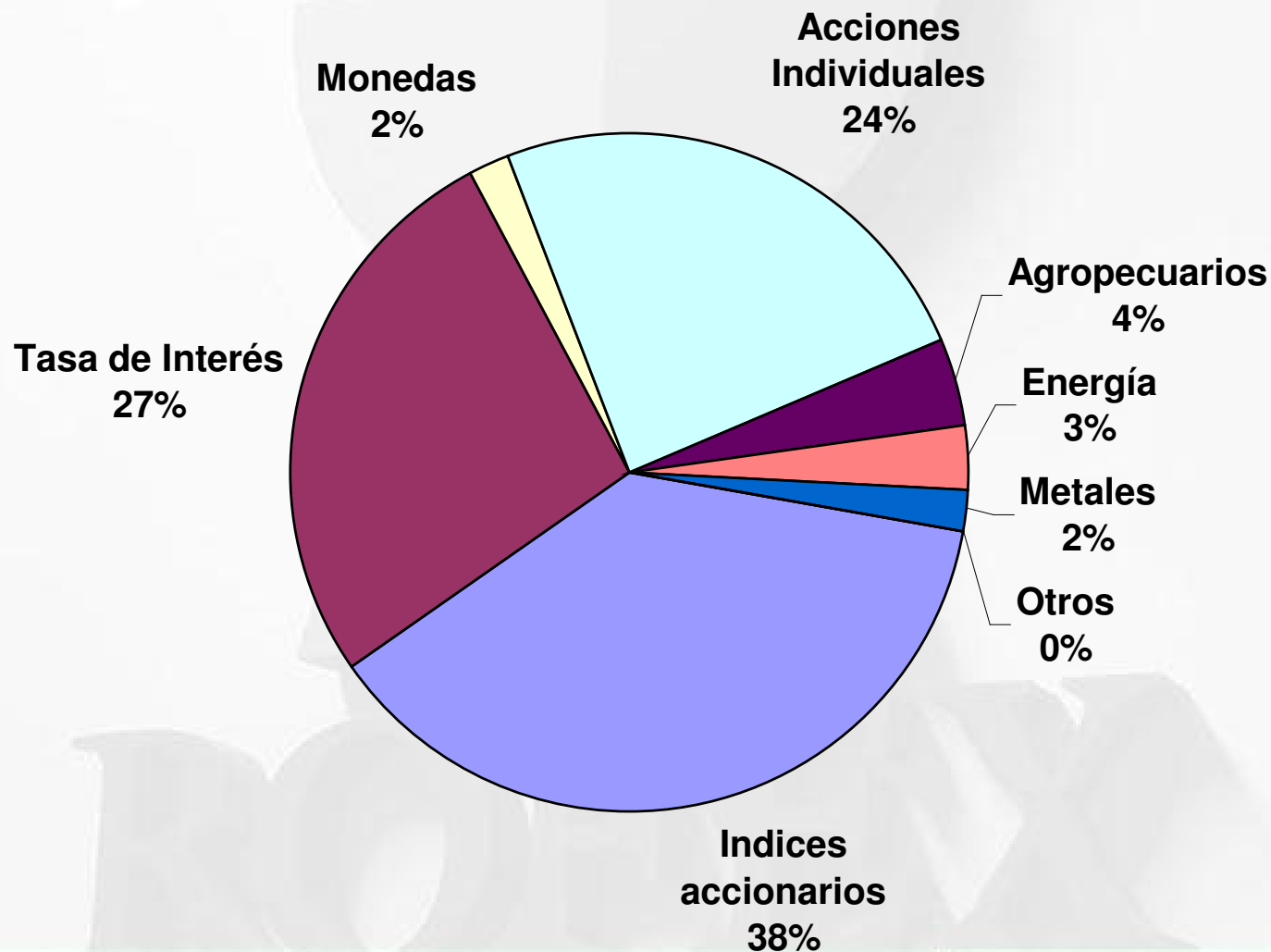
Ejemplo: Chicago Board of Trade



Evolución mundial del volumen



Volumen mundial por productos (2006)



Futuros sobre Biocombustibles

- Sólo existen futuros de etanol
- Están listados en 4 mercados:
 - New York Board of Trade (NYBOT)
 - Chicago Board Of Trade (CBOT)
 - Chicago Mercantile Exchange (CME)
 - Bolsa de Mercadorias & Futuros (BM&F)

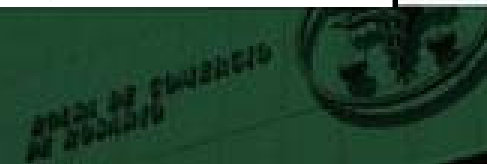
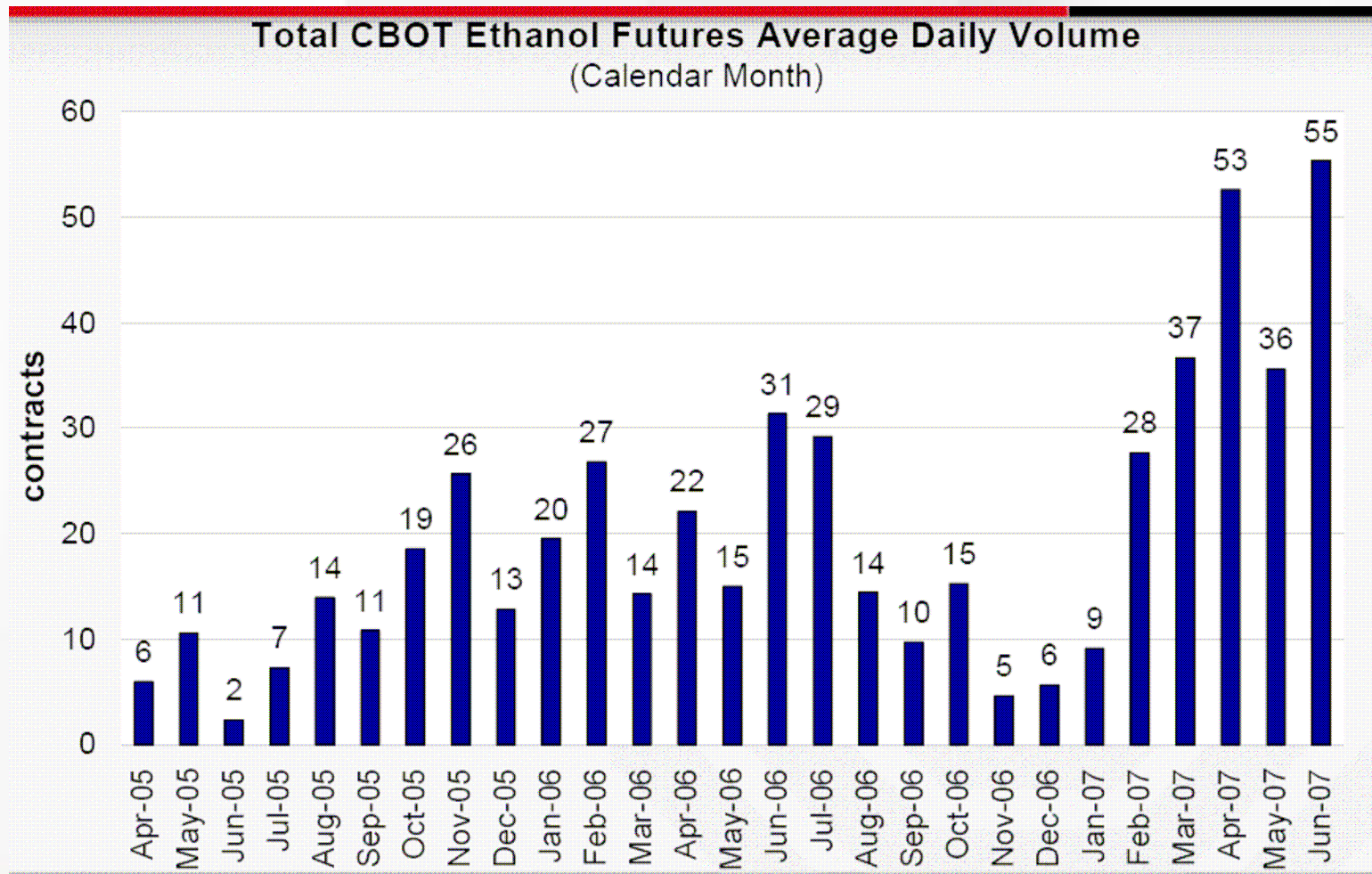


Futuros de Etanol - Comparación

	NYBOT	CBOT	CME	BMF	
Lanzamiento	May-04	Mar-05	Mar-05	Oct-02	May-05
Alcance	Internacional	Doméstico	Doméstico	Doméstico	Internacional
Cotización	U\$S	U\$S	U\$S	R\$	U\$S
Basado en (*)	Azúcar	Maíz	Maíz	Azúcar	Azúcar
Tamaño	7,750 ga	29,500 ga	30,000 ga	30,000 litros	30,000 litros
Spread equivalente	1 cont. Azúcar	2 cont. Maíz	n/a	n/a	n/a
Meses negociados	5	12	12	12	12
Liquidación por	Delivery	Delivery	Delivery	Delivery	Delivery
Lugar	Caribe, Brasil, US	Chicago	Chicago	Paulínia	Santos
Opciones?	Sí	No	No	Si	Sí
Volumen	Nada	Incipiente	Nada	Nada	Incipiente



Futuros de Etanol en CBOT



Futuros de Biodiesel

- Ningún mercado los ha listado aún
- CBOT ha comentado que está analizando su lanzamiento
- La Bolsa de Futuros de Malasia está analizando listar futuros sobre biodiesel sobre aceite de palma



Futuros de Biocombustibles en Argentina

- Si bien es posible, se trataría de un proyecto de largo plazo
- Previamente deberíamos lograr:
 - Fuerte incremento de volumen en futuros tradicionales: soja y maíz
 - Participación de extranjeros
 - Lanzamiento exitoso de futuros de aceite y harina de soja



Resumen

- En el largo plazo debemos esperar futuros de etanol y biodiesel exitosos a nivel mundial
- Mercados internacionales compitieron por ser primeros
- Ser primero no asegura el éxito si no hay fuerte interés de participantes naturales (hedgers)
- Probablemente CBOT y BMF logren consolidarse como los dos mercados de futuros de etanol referentes a nivel mundial



Muchas gracias!

