

**RIESGO EN COMMODITIES AGRICOLAS**



**Junio 2017**

**Gestión de Riesgo en Commodities**

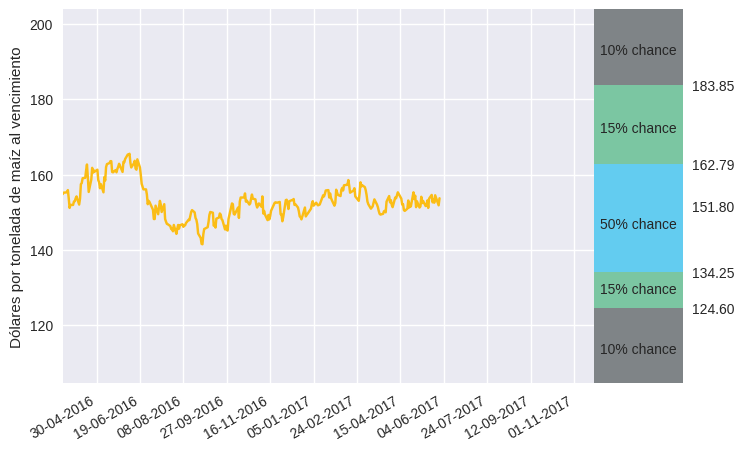
**5 de Junio de 2017**

* *Se presentan probabilidades implícitas vigentes al cierre del mercado del 30 de Mayo de 2017 para escenarios futuros de maíz, soja y trigo.*
* *Se calculan las probabilidades asociadas a ciertos rangos en los cuales puedan encontrarse los precios disponibles del maíz, soja y trigo en vencimientos en 2017 y 2018.*
* *Las probabilidades implícitas se extraen de manera no subjetiva, a partir del análisis de los precios de opciones que cotizan libremente en el mercado de Chicago (CBOT)*
* *La alta correlación en el mediano plazo entre los precios de granos en Argentina y en Chicago dan relevancia local a este indicador.*
* *Información adicional sobre otros vencimientos y gráficos se encuentran disponibles en* [*www.utdt.edu/agrofinanzas*](http://www.utdt.edu/agrofinanzas)

|  |
| --- |
| Cronograma |
|  |
| **2017** |
| 10 Febrero |
| 10 Marzo |
| 12 Abril |
| 11 Mayo |
| 5 Junio |
| 6 Julio |
| 2 Agosto |
| 6 Septiembre |
| 4 Octubre |
| 1 Noviembre |
| 6 Diciembre |

**Maíz**

**Diciembre 2017**

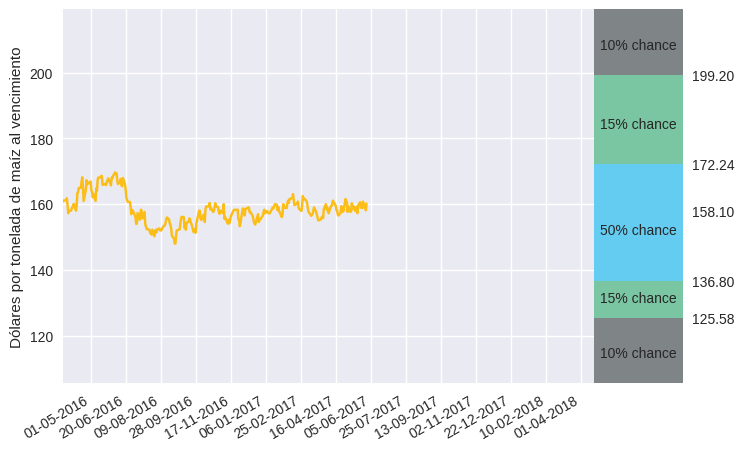


|  |  |
| --- | --- |
| Baja de precio mayor a (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 40.48% |
| 20.00 | 20.74% |
| 30.00 | 7.20% |
| 40.00 | 1.64% |
| 50.00 | < 1.64% |
| 60.00 | < 1.64% |
| 80.00 | < 1.64% |
| 100.00 | < 1.64% |

|  |  |
| --- | --- |
| Suba de precio mayor a  (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 26.05% |
| 20.00 | 16.72% |
| 30.00 | 10.87% |
| 40.00 | 7.31% |
| 50.00 | 5.09% |
| 60.00 | 3.66% |
| 80.00 | 2.02% |
| 100.00 | 1.2% |

**Maíz**

**Mayo 2018**

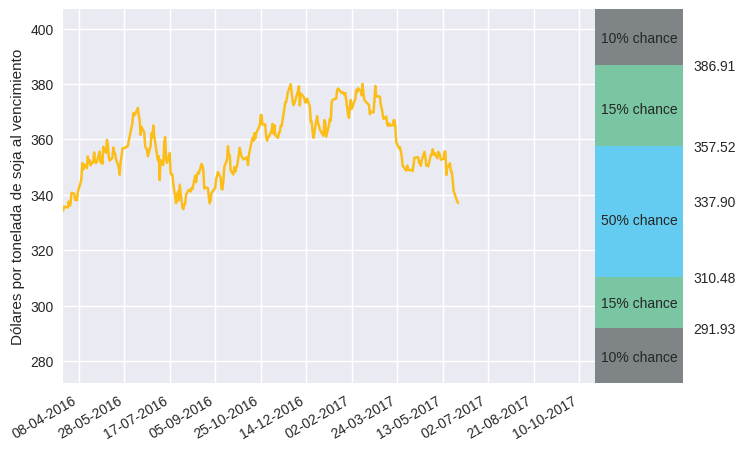


|  |  |
| --- | --- |
| Baja de precio mayor a (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 44.58% |
| 20.00 | 27.44% |
| 30.00 | 12.91% |
| 40.00 | 4.49% |
| 50.00 | 1.28% |
| 60.00 | 0.31% |
| 80.00 | <0.31% |
| 100.00 | <0.31% |

|  |  |
| --- | --- |
| Suba de precio mayor a  (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 28.76% |
| 20.00 | 20.64% |
| 30.00 | 14.75% |
| 40.00 | 10.44% |
| 50.00 | 7.14% |
| 60.00 | 4.62% |
| 80.00 | 1.36% |
| 100.00 | 0.13% |

**Soja**

**Noviembre 2017**

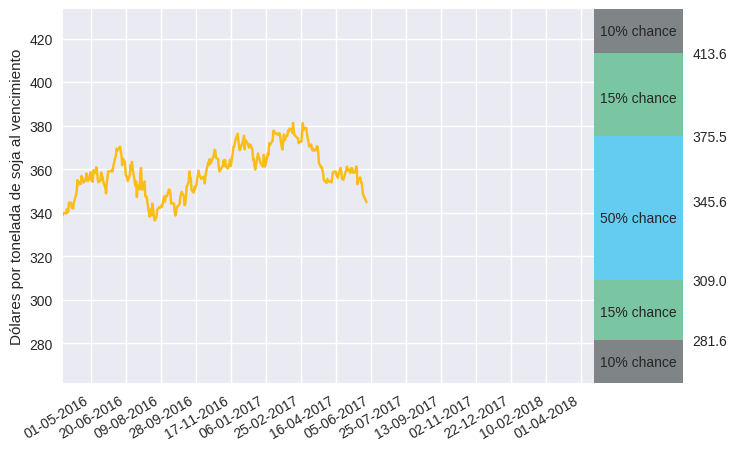


|  |  |
| --- | --- |
| Baja de precio mayor a (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 45.07% |
| 20.00 | 33.31% |
| 30.00 | 22.47% |
| 40.00 | 13.99% |
| 50.00 | 8.04% |
| 60.00 | 4.29% |
| 80.00 | 1.13% |
| 100.00 | 0.29% |

|  |  |
| --- | --- |
| Suba de precio mayor a  (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 33.16% |
| 20.00 | 24.59% |
| 30.00 | 18.09% |
| 40.00 | 13.25% |
| 50.00 | 9.68% |
| 60.00 | 7.18% |
| 80.00 | 4.12% |
| 100.00 | 2.49% |

**Soja**

**Mayo 2018**

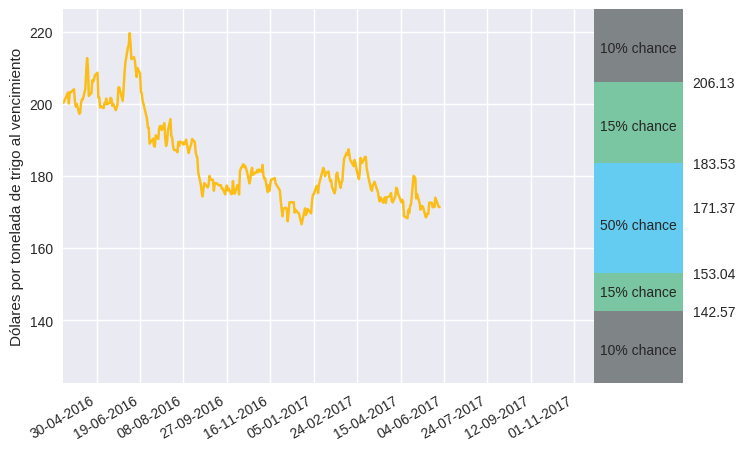
****

|  |  |
| --- | --- |
| Baja de precio mayor a (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 46.16% |
| 20.00 | 37.96% |
| 30.00 | 29.95% |
| 40.00 | 22.82% |
| 50.00 | 16.71% |
| 60.00 | 11.68% |
| 80.00 | 5.16% |
| 100.00 | 2.04% |

|  |  |
| --- | --- |
| Suba de precio mayor a  (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 38.07% |
| 20.00 | 31.02% |
| 30.00 | 24.98% |
| 40.00 | 19.88% |
| 50.00 | 15.61% |
| 60.00 | 12.23% |
| 80.00 | 7.41% |
| 100.00 | 4.52% |

**Trigo**

**Diciembre 2017**

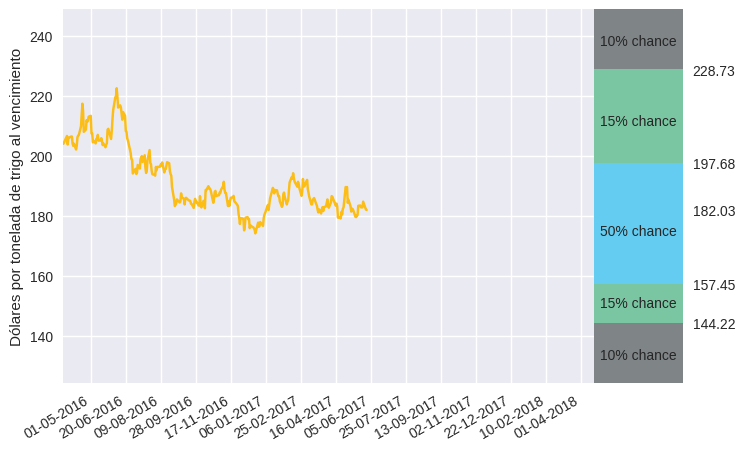
****

|  |  |
| --- | --- |
| Baja de precio mayor a (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 41.13% |
| 20.00 | 22.36% |
| 30.00 | 9.04% |
| 40.00 | 2.71% |
| 50.00 | 0.56% |
| 60.00 | 0.07% |
| 80.00 | 0.01% |
| 100.00 | <0.01% |

|  |  |
| --- | --- |
| Suba de precio mayor a  (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 27.25% |
| 20.00 | 17.99% |
| 30.00 | 11.98% |
| 40.00 | 8.22% |
| 50.00 | 5.72% |
| 60.00 | 3.99% |
| 80.00 | 1.96% |
| 100.00 | 0.99% |

**Trigo**

**Mayo 2018**

****

|  |  |
| --- | --- |
| Baja de precio mayor a (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 46.45% |
| 20.00 | 31.55% |
| 30.00 | 18.14% |
| 40.00 | 8.5% |
| 50.00 | 3.18% |
| 60.00 | 0.96% |
| 80.00 | 0.03% |
| 100.00 | 0.01% |

|  |  |
| --- | --- |
| Suba de precio mayor a  (en dólares) | Probabilidad |
| 10.00 | 29.71% |
| 20.00 | 21.82% |
| 30.00 | 16.07% |
| 40.00 | 12.05% |
| 50.00 | 9.13% |
| 60.00 | 6.92% |
| 80.00 | 3.95% |
| 100.00 | 2.18% |

**Metodología**

Se utiliza una implementación numérica robusta del método en Figlewski (2010)[[1]](#footnote-1) a partir de precio de futuros y opciones al cierre del día de cálculo publicados por el Chicago Mercantile Exchange. El método extrae probabilidades implícitas de manera no paramétrica, evitando supuestos subjetivos respecto de la realidad subyacente. La interpretación de las probabilidades implícitas en el mercado como representativas de las chances de eventos futuros se fundamenta en la ausencia de una prima de riesgo sistemática y significativa en mercados de commodities.

1. Figlewski, S. (2010). Estimating the Implied Risk Neutral Density for the U.S. Market Portfolio. In Bollerslev, T., Russell, J. R., & Watson, M. (Eds.). Volatility and Time Series Econometrics: Essays in Honor of Robert F. Engle, Oxford University Press, 323-353. [↑](#footnote-ref-1)