

# Riesgo comercial en operaciones a futuro.

## III FORO DE DEBATE DE LA INDUSTRIA DE LA ALMENDRA ESPAÑOLA

### Hellín, 22-06-2017





# Amancio Landín Navarro



- CCEE, MBA y MIBO.
- Llevo vendiendo distintas cosas desde 2003, desde 2010 mercados internacionales.
- Ponente y formador.
- Responsable de Operaciones Internacionales en Tioga T&S S.L.





# Operaciones a futuro

- Con almendra española es complicado hacer operaciones a largo plazo:
  - No es fácil encontrar **respaldo en cáscara** a largo plazo.
  - No está extendido el modelo **deposito/resultas** (aunque parece que se va extendiendo) vs California.
  - Riesgo de **heladas** y el **amplio % cultivo en seco** hacen variable el suministro.





# Operaciones a futuro

- Una operación a futuro se convierte en:



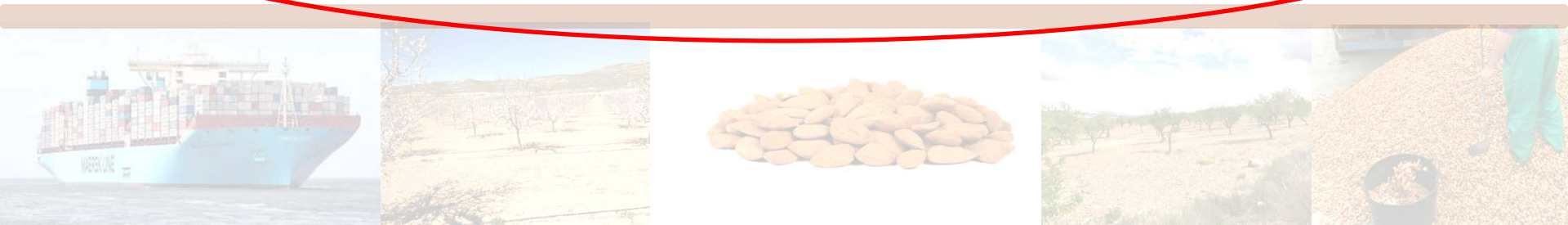


# Riesgo

- Según la RAE el riesgo es:

1. m. Contingencia o proximidad de un daño.

2. m. Cada una de las contingencias que pueden ser objeto de un contrato de seguro.







# Riesgo

- **El riesgo** es inherente a cualquier operación comercial, es como el “sol abrasador” al sudor...van juntos.
- Ya sea a corto, a medio o a largo plazo.
- **El factor tiempo** es generador de riesgo:
  - ¿Preferís vender un camión de grano al **contado** o **180 días** de crédito?.





# Riesgo

- Los riesgos se pueden minimizar, pero **NO** podemos eliminarlos.
- Se puede afirmar que **Riesgo** y **Rentabilidad** son directamente proporcionales.
-  Riesgo =  Rentabilidad





# Riesgos

- La única opción para revertir esa ecuación sería:
- **Conocer con precisión milimétrica y certeza los acontecimientos futuros.**





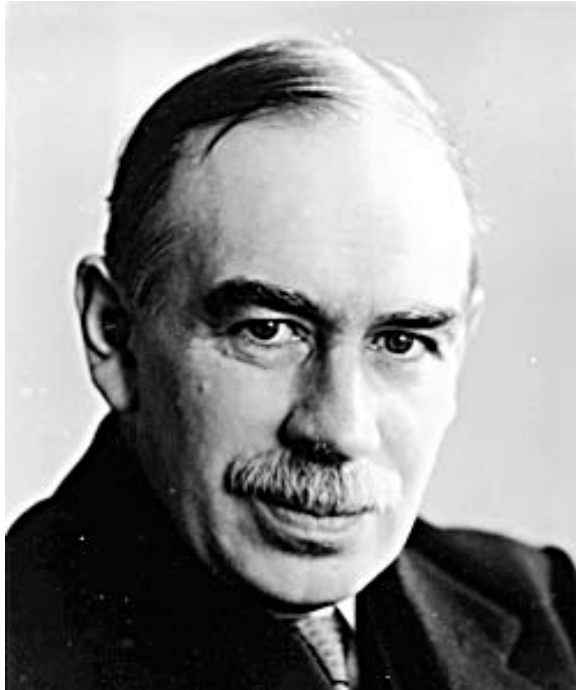
## PREDICCIONES DE FUTURO

# Demos un vistazo a la Hemeroteca...





# Realizar predicciones



- *"No habrá más colapsos financieros en nuestro tiempo".*
- *John Maynard Keynes, 1927.*
- *Economista.*





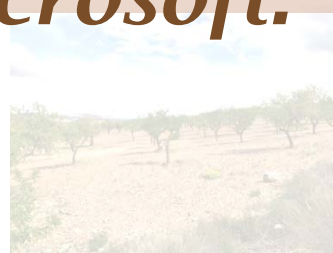




# Realizar predicciones



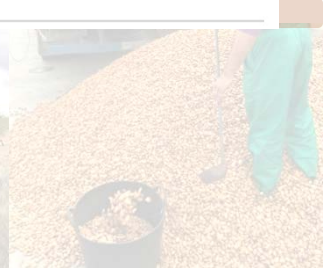
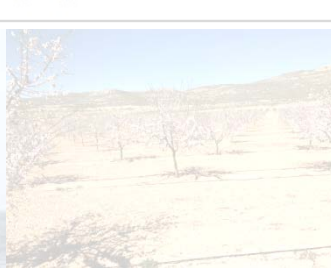
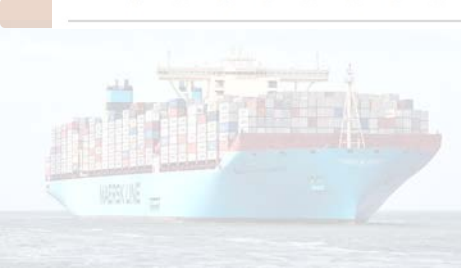
- *"No hay ninguna posibilidad de que el iPhone vaya a conseguir una cuota de mercado significativa. Ninguna"*
- *- Steve Ballmer, abril de 2007.*
- *Director General de Microsoft.*





# Realizar predicciones

Millones de iPhone por trimestre





# Realizar predicciones



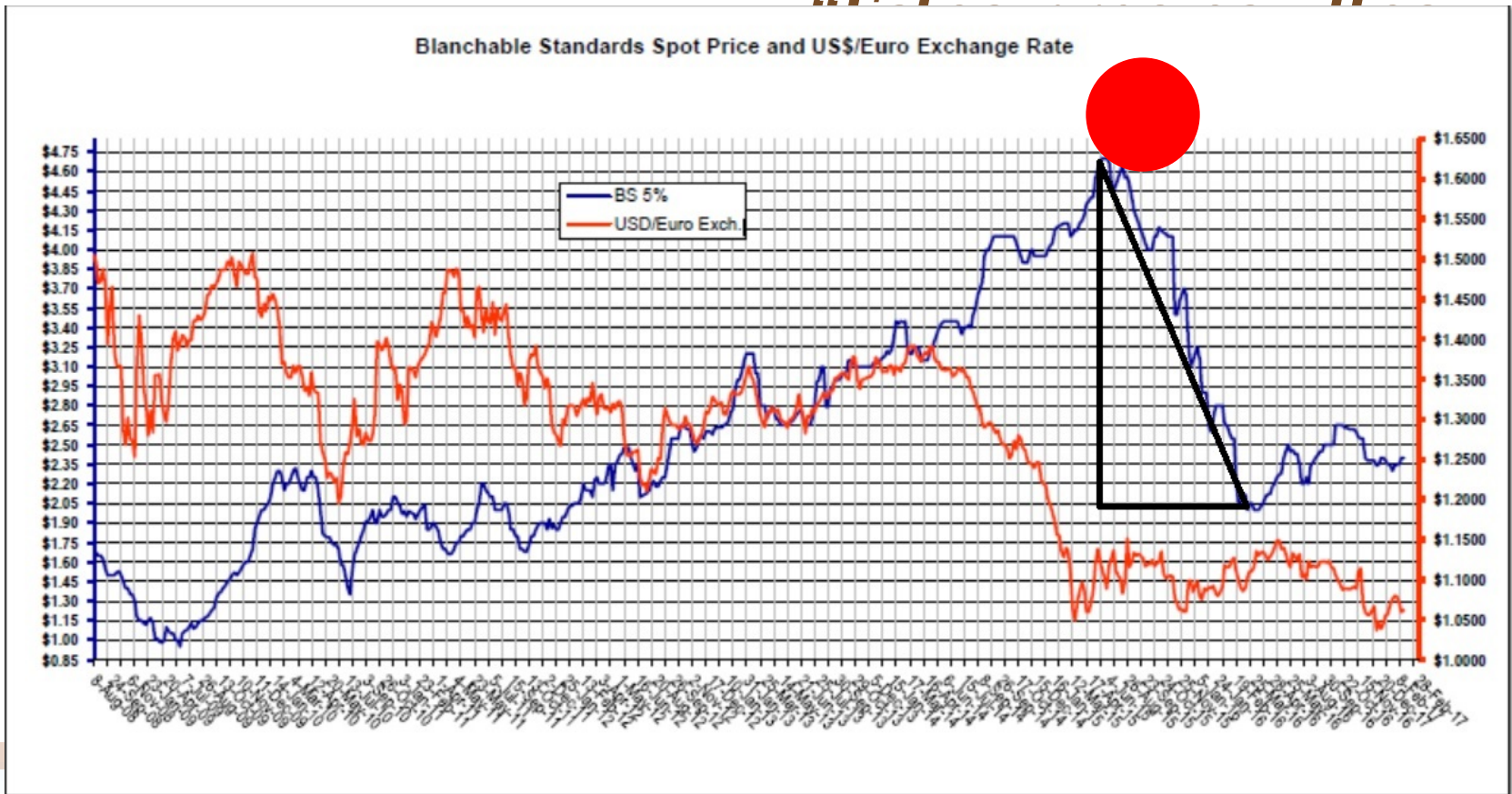
- *“Estos precios altos no sabemos cuanto durarán, pero la bajada en el precio será suave y progresiva, no hay razón para que se desplome...”*
- *Cualquiera, cualquier año...*
- *Cualquier sector.*





# Realizar predicciones

“El futuro está en el presente”





# CIENCIAS EXACTAS VS CIENCIAS SOCIALES





# Exactas vs sociales

- **Exactas:**

- Podemos hacer **modelos de laboratorio**
- Mismas condiciones, mismas variables...
- Resultados **idénticos y exactos**
- Resultados **predecibles.**

- **Sociales:**

- Podemos hacer “*ceteris paribus*”.
- Paramos un número finito de variables y hacemos modelos previsionales.
- El modelo (desde su origen) **desprecia muchas variables exógenas**, pero harán variar el Rdo.





# Modelos previsionales

- Todos los modelos previsionales que se han hecho hasta la fecha han **FRACASADO**.
- Nosotros podemos, y debemos, combinar los datos que conozcamos:
  - Embarques.
  - Estimación de cosecha.
  - Inventarios.
  - Nivel de cobertura de los compradores.
  - Resistencias.
  - Etc.
- Pero al suponer que sólo estos factores influyen estamos despreciando en la ecuación los factores exógenos que **NO podemos controlar**.





# Modelos previsionales

## Factores exógenos:

- Tipo de cambio Eur/Usd.
- Transporte.
- Cambios legislativos.
- Medidas arancelarias.
- Medidas proteccionistas.
- Etc.





# Modelos previsionales

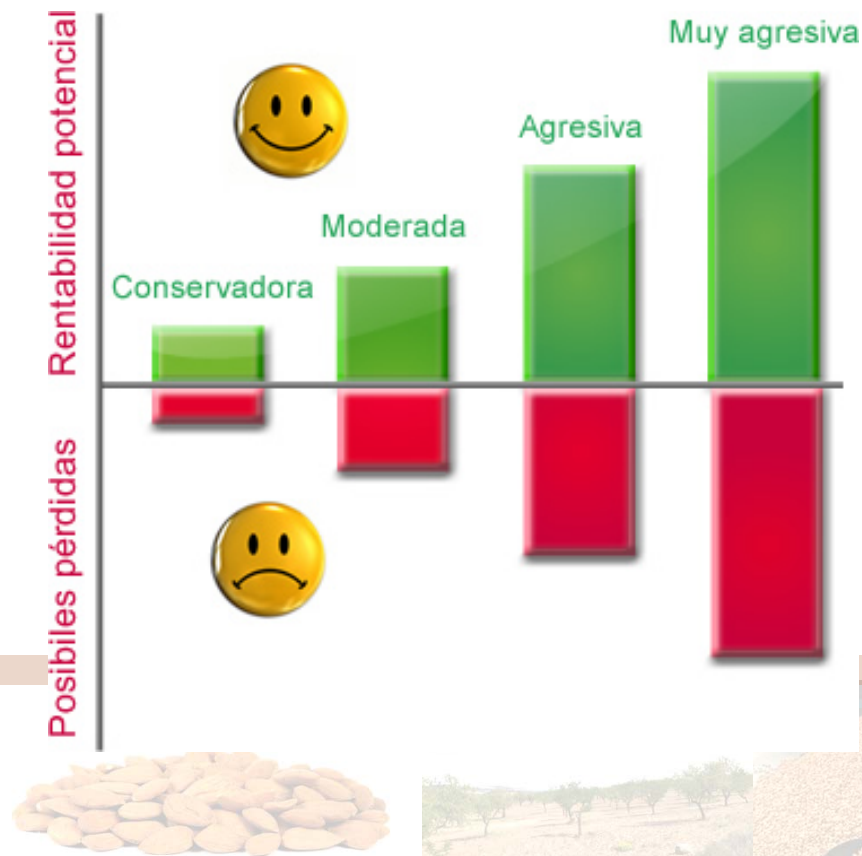
- ¿Qué pasa si se exportó un contenedor en abril, vendido con cambio 1,06 Eur/Usd y el vencimiento ha sido con 1,12?
- De enero a mayo de este año una comuna propietario vale casi un **19 % menos**.
- Una operación de Unselected Valencias de febrero para cosecha nueva, que podía parecer un suicidio... hoy se opera al menos un **14 % más barato**.





# Perfil de riesgo

- Desde el ultraconservador hasta el “high roller”.
- Como norma: “con la edad nos volvemos más conservadores”





# Perfil de riesgo

- Para dormir un poco mejor:
  - Encontrar la proporción **seguridad/riesgo** en que estamos cómodos.
  - Conocer **hoy** cual es la **rentabilidad** de una operación me permite hacer **previsiones exactas** en mi empresa.
  - Si jugamos a “futuros” no hacerlo con el 100 % del riesgo.
  - Jugamos con un “comodity” de **vida limitada...** todos conocéis el efecto del tiempo en el producto.
  - **Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.**





# Perfil de riesgo



Recién llegado a este sector escuché:

“Dios te libre de ganar dinero en la primera operación de almendra”

**¡CADA VEZ LO ENTIENDO MEJOR!**





# Muchas gracias

