

RIESGOS AGRÍCOLAS

César Albornoz
Gustavo Tapia
Mario Elimbaum

Universidad de Buenos Aires y Universidad Católica Argentina

Para comentarios:

Diapositivas de la presentación

Consideraciones Previas

- ❑ Diferentes escenarios con sus resultados.
- ❑ Estrategias a medida y grado de flexibilidad.
- ❑ Combinaciones entre resultados - riesgos.
- ❑ Los resultados posibles y los esperados.
- ❑ La variabilidad del negocio.
- ❑ Los factores críticos: uso de recursos, clima, precios.
- ❑ Los mercados más exigentes: trazabilidad, orgánicos, certificaciones, etc.
- ❑ Nuestra capacidad y libertad de acción.

<p style="text-align: center;">Tres cuestiones básicas en la gestión de riesgos:</p> <ul style="list-style-type: none">❖ Identificación de fuentes potenciales de riesgos.❖ Anticipación con previsión e impacto de consecuencias.❖ Criterios aplicables en la obtención de combinación retorno esperado – variabilidad libertad de acción.
<p style="text-align: center;">Estrategias frente al Riesgo</p> <ul style="list-style-type: none">➤ Reducirlo.➤ Transferirlo a terceros.➤ Mejorar la capacidad de la empresa para enfrentarlo.
<p style="text-align: center;">Fuentes de Riesgo en Agricultura.</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Riesgo de producción.▪ Riesgo de precios (productos e insumos).▪ Riesgo institucional, societario y contractual.▪ Riesgo financiero.▪ Riesgo de activos.

Riesgo de producción: la innovación tecnológica juega un papel al tener efectos sobre obsolescencia

de prácticas anteriores e inestabilidad de resultados en las etapas iniciales de adopción.

El riesgo de mercado refleja riesgos asociados con cambios de precios que pueden ocurrir luego de comenzado el proceso de producción, que en agricultura toma un tiempo considerable.

Riesgo institucional resultado de cambios en políticas y regulaciones, que se manifiesta mediante restricciones no anticipadas o cambios en los costos de producción o precio de venta.

Riesgo societario tiene que ver con eventos perturbadores tales como muerte, divorcio, invalidez,

sucesión, divergencia de objetivos entre accionistas, etc.

Riesgo de activos se refiere a roba, daño o pérdida.

El riesgo financiero, a diferencia de los otros, resulta de la estructura de capital de la empresa.

Cobertura natural Precio – Rendimiento.

- ❖ Con concentración de producción el rendimiento del campo tiende a estar correlacionado positivamente con la producción nacional y negativamente con el precio.
- ❖ Una correlación negativa Rendimiento – Precio, significa que el ingreso del productor es menos variable que si no hubiera correlación.

Tengamos en cuenta que:

- ✓ Una cobertura natural más débil implica una cobertura mediante Futuros más fuerte y viceversa.
- ✓ En EUA Vg.: el trigo muestra menor correlación precio – rendimiento que el maíz porque la producción está menos concentrada geográficamente.
- ✓ La efectividad de una cobertura es menor a medida que aumenta la variabilidad del rendimiento.
- ✓ La efectividad de una cobertura mediante Futuros no depende sólo de la correlación precio – rendimiento.
- ✓ Dado que la variabilidad del rendimiento domina al efecto correlación precio – rendimiento, la efectividad de la cobertura es mayor en zonas de producción más estables.

Sobre la Diversificación de Actividades.

- ❑ Con retornos más estables disminuyen los incentivos para reducir el riesgo total mediante diversificación.
- ❑ Se diversifica más si el riesgo es alto.
- ❑ Se diversifica más con mayor aversión.
- ❑ Se diversifica más si hay efectos poco marcados sobre el retorno esperado.
- ❑ Los beneficios provienen de la ocurrencia de interacciones compensatorias y complementariedad de actividades.
- ❑ Restricciones para diversificar: disponibilidad productiva, capacidad gerencial, especialización de equipos, potencialidades del mercado, costos elevados.

Diversificación Geográfica.

- Se reduce la probabilidad de ser afectado por eventos climáticos locales (granizo).
- Dentro de una zona de relativa homogeneidad no es tan efectiva para reducir riesgos (sequía general).
- Costos asociados al movimiento de equipos y personal, a la supervisión, etc.
- En ocasiones la especialización permite mejoras de productividad y economía de escala.
- Las tendencias indican que se apunta a mayores especializaciones.

1.La Integración Vertical

- Puede implicar el cambio del producto (suplementar hacienda con grano de propia producción) o reunir etapas del proceso productivo.
- Aumenta cuando los consumidores son más sofisticados y las mejoras tecnológicas permiten más diferenciación de producto.
- Hay una nueva evaluación del retorno esperado y el riesgo asociado.
- Si la correlación entre actividades es elevada y positiva, la efectividad de la integración vertical en materia de riesgos puede ser baja.
- Con mercados imperfectos la integración puede ser causante de sinergias positivas.

2. Contratos de Producción

- Especificaciones sobre insumos a aportar, canje de productos, calidad y cantidad, compensaciones.
- La delegación del control en las decisiones se compensa mediante tarifas con incentivos.
- Los compradores se aseguran oportunidad y calidad.
- Conveniencia en casos de insumos especializados, tecnología compleja y especificaciones estrictas en calidad de producto.
- Se evita movilizar capital en activos fijos de magnitud.
- Preferencias: alternancia de sobreoferta y escasez en el mercado; productos perecederos, adaptación a la demanda del consumidor, canjes favorables.

3. Contratos de Administración de Producción.

- El comprador controla variedades, fechas de siembra, fertilización.
- El riesgo precio se asumido por comprador / riesgo producto por el productor.

4. Contratos de Provisión de Insumos.

- Tiene un componente fijo: tarifa por servicio y otro variable que depende de indicadores de eficiencia.
- Medición desempeño de un productor respecto de otros
- Se preparan índices para establecer premios y penas.
- El productor no asume riesgo precio ni producto, salvo en la parte residual de la producción propia.

Críticas a los Contratos de Producción.

- ❑ Limitación a la independencia del productor.
- ❑ Valor y utilización de las inversiones efectuadas al término del contrato.
- ❑ Posibilidad de requerimientos inversión adicionales
- ❑ Verificación de precisión de los índices por parte del productor en los sistemas de desempeño relativo.

5. Contratos de Comercialización.

- Fórmulas para determinar precios, oportunidad y lugar de venta antes de terminado el proceso productivo.
- El productor asume todo el riesgo de producción y reduce el riesgo de precios.
- El productor aporta y financia los insumos con lo que decide cuestiones sobre producción.
- Como es propietario del producto hasta la venta, recibe un mayor porcentaje del valor de producto en relación a un contrato de producción.

Cobertura con Futuros.

- ❖ Se elimina el riesgo de precios pero no el riesgo de costos transporte y el de acondicionamiento (base).
- ❖ La variabilidad de la base es bastante menor que la variabilidad de precios.
- ❖ La efectividad es mayor cuando: menor sea la variabilidad de producción y menor la correlación negativa producto-precios.
- ❖ Deben determinarse niveles óptimos de cobertura.

Opciones.

- ❖ Casi siempre que haya riesgos de producción y precios resulta conveniente comprar Puts y reducir el porcentaje de cobertura con Futuros.
- ❖ Por eso se cubre con Futuros el mínimo rendimiento esperado y el resto se cubre con Opciones.
- ❖ Se refuerza el uso de opciones si el productor local influye en los precios y cuando mayor es la aversión al riesgo.

El apalancamiento financiero.

- ❖ Grado de aversión al riesgo.
- ❖ Tamaño y tipo de explotación.
- ❖ Relaciones con proveedores de insumos y compradores.
- ❖ Disposición de prestamistas a dar créditos.
- ❖ Programas gubernamentales.
- ❖ Costo de transacciones y garantías.
- ❖ Potenciación y equilibrio del riesgo financiero y productivo. Profesionalidad e idoneidad.
- ❖ Liquidez y capacidad de repago.
- ❖ La necesidad de contar con cobertura de ingresos es mayor si se incrementa el endeudamiento.

Arrendamientos.

- ❖ Para tierra, equipos, maquinaria y hacienda.
- ❖ Al igual que con el apalancamiento se puede ampliar el control sobre recursos y compromete al productor a efectuar pagos regulares.
- ❖ Posibilita el control sobre activos duraderos sin obligarse a una corriente de pagos de largo plazo.
- ❖ Flexibilidad para reasignar activos según condiciones del mercado.
- ❖ Correlación perfecta entre ingresos y obligaciones.
- ❖ Limitación de costos fijos y posibilidad de compartir riesgos con propietarios de activos.
- ❖ Ingreso en el negocio sin hacer grandes inversiones.
- ❖ Se limita la capacidad de endeudamiento a corto plazo por la ausencia de un colateral.

Seguros de Rendimiento.

- ❖ Posibilidad de hacer un “pool” de riesgos combinando a varios individuos que pagan primas a un fondo común que se usa para pagar pérdidas de cualquier individuo miembro del “pool”.
- ❖ La probabilidad que todos los asegurados *pool* sufran una pérdida es extremadamente baja; por lo tanto el asegurador diversifica riesgos no sistemáticos.
- ❖ Si los riesgos de los individuos no están perfectamente correlacionados, el riesgo total del portafolio será menor respecto que el del promedio de pólizas individuales.
- ❖ Están afectados por el riesgo moral y la selección adversa como cualquier seguro.
- ❖ Los seguros multiriesgo son poco atractivo por costos.

Otras formas de administrar riesgo.

- ❖ El mayor riesgo de precios resulta en un menor nivel uso de insumos y volumen de producción.
- ❖ Utilización de prácticas culturales: dispersión de fechas de siembra, variedades de ciclo corto, riego.
- ❖ Mantener en exceso la capacidad de instalaciones, equipos y maquinarias.
- ❖ Búsqueda de ingresos extraprediales.