



Ministerio de Capital Humano
Universidad Tecnológica Nacional
Facultad Regional Reconquista



"Año de la Defensa de la Vida, la Libertad y la Propiedad"

Reconquista, 07 MAR 2024

VISTO el expediente ID 32061915 y la Ordenanza del Consejo Superior Universitario (CSU) N° 1924, y

CONSIDERANDO

Que mediante el expediente ID 32061915, el Secretario Académico, Ing. Franco Cabas, puso a consideración del Consejo Directivo y solicitó su autorización para la creación y dictado del curso de posgrado "Mercado de granos y usos de los derivados" por la Facultad Regional Reconquista.

Que la tasa de graduación de la carrera Licenciatura en Administración Rural (LAR) y el desarrollo alcanzado por el Departamento Licenciatura en Administración Rural (DLAR), han hecho posible que la Facultad pueda avanzar en el ofrecimiento de formación de posgrado a fin de lograr profesionales capacitados para desarrollar actividades tendientes a mejorar la aplicación de herramientas para el análisis, interpretación y seguimiento de los mercados granarios.

Que es deseable para la Facultad Regional Reconquista, en cumplimiento de los objetivos de la Universidad, establecer y fortalecer lazos con quienes integran su comunidad graduada.

Que la temática ha sido considerada de interés y actualidad por quienes integran el Consejo Directivo.

Que la propuesta no contradice lo establecido en la Ordenanza del CSU N° 1924 Reglamento de la Educación de Posgrado en la Universidad Tecnológica Nacional.

Que se cuenta con el aval de la Comisión de Enseñanza, Interpretación de Normas y Reglamentos.

Que el dictado de la medida se hace en uso de las atribuciones otorgadas por el Estatuto Universitario.

Por ello,

"Año 2024. 75° Aniversario de la Gratuidad Universitaria"



Ministerio de Capital Humano
Universidad Tecnológica Nacional
Facultad Regional Reconquista



"Año de la Defensa de la Vida, la Libertad y la Propiedad"

EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD REGIONAL RECONQUISTA
AD REFERENDUM DEL CONSEJO SUPERIOR UNIVERSITARIO

RESUELVE:

ARTÍCULO 1º.- Aprobar la creación e implementación del curso de posgrado "Mercado de granos y usos de los derivados" en el ámbito de la Facultad Regional Reconquista, tal como se detalla en el Anexo I que acompaña y forma parte de la presente resolución.

ARTÍCULO 2º.- Establecer que el cuerpo docente del curso se integrará con las personas que se detallan en el Anexo II que acompaña y forma parte de la presente resolución.

ARTÍCULO 3º.- Regístrese. Comuníquese y Archívese.

RESOLUCIÓN N° 054/2024

FRRQ
LSV
FMC
BEM

Ing. BRIAN MOSCHEN
DECANO

Ing. FRANÇO CABAS
Secretario Académico



Ministerio de Capital Humano
Universidad Tecnológica Nacional
Facultad Regional Reconquista



"Año de la Defensa de la Vida, la Libertad y la Propiedad"

ANEXO I

Res. del CD N° 054/2024

Curso de posgrado

Denominación del curso: Mercado de granos y usos de los derivados

Cuerpo Docente (ver Anexo II)

- Mg. Lic. Mariela BRANDOLIN
- Mg. Lic. Gustavo MAGNAGO

Duración.

El curso tendrá una duración de VEINTE (20) hs distribuidas en desarrollo teórico, explicación práctica y luego implementación a través de ejercicios.

Fundamentación

El sistema de comercialización en un juego de funciones económicas, lejos de estar rígidamente estructurado, es interactivo y flexible. Al hacer referencia al mercado de granos, se está considerando el conjunto de instituciones, instrumentos y prácticas comerciales orientadas a la transferencia de productos agrícolas entre agentes económicos. Dicho mercado de granos está compuesto por un mercado físico, principalmente, y un mercado de futuros.

El mercado físico tiene como meta final la entrega de los bienes en cuestión, mientras que el mercado de futuros tiene como objetivo la cobertura del riesgo que implican las posibles variaciones en los precios de los bienes.

El verdadero nacimiento de los mercados de futuros tuvo lugar en Estados Unidos, en la ciudad de Chicago situada en el corazón de la región agrícola norteamericana.

El productor y procesadores de granos viajaban a Chicago para comprar y vender en el mercado spot (disponible) que allí se desarrollaba. En los años de buenas cosechas, no



Ministerio de Capital Humano
Universidad Tecnológica Nacional
Facultad Regional Reconquista



"Año de la Defensa de la Vida, la Libertad y la Propiedad"

faltaban oportunidades en las que los productores llegaban a la ciudad con su grano y ante la falta de compradores, dejaban abandonado el cargamento en las calles. Los negocios a plazo eran una salida a aquella situación, permitiendo a los comerciantes al comprar o vender forwards, asegurándose con anticipación la oferta o demanda de los granos. Sin embargo, estas operaciones a término eran muy riesgosas ya que el incumplimiento era bastante habitual.

Buscando una solución al problema, un grupo de 82 empresarios locales formaron el Chicago Board of Trade (CBOT) en 1848, centralizando las transacciones en un único lugar de negociaciones y acotando el riesgo, dado que los operadores concentrados se conocían entre sí, imponiendo un costo más elevado al cumplimiento de los contratos.

En 1865, el CBOT dio un paso más allá y listó contratos de futuros. A pesar de que continuaban siendo contratos bilaterales, los futuros eran estandarizados. Las partes solo tendrían que negociar el precio de los contratos ya que el activo subyacente, la cantidad comprendida, la fecha en el que el intercambio debiera ocurrir y el método de entrega y pagos estaban predeterminados. Así fue como surgieron los mercados de futuros y opciones, inicialmente vinculados a los productos agropecuarios.

Por más de 145 años, el único método operativo de este mercado fue la negociación a viva voz. Sin embargo, a partir de 1994, comenzó a utilizar plataformas electrónicas para cursar sus operaciones.

En nuestro país el principal mercado institucionalizado para operar derivados agropecuarios y financieros (dólar futuro) es Matba-Rofex. Conocer las amplias posibilidades de coberturas que brinda este mercado, en conjunto con los fundamentos de la comercialización de granos, permitirá proteger de forma estratégica las rentabilidades de las empresas, sobre todo en tiempos de alta volatilidad como los actuales.

Justificación

El mercado de granos se encuentra inmerso en una constante volatilidad causada, no solo por los típicos fundamentos de oferta y demanda, sino también por eventos



Ministerio de Capital Humano
Universidad Tecnológica Nacional
Facultad Regional Reconquista



"Año de la Defensa de la Vida, la Libertad y la Propiedad"

geopolíticos como la guerra actual entre Rusia y Ucrania, o la guerra comercial del 2018 entre China y EE. UU. A esto se suma, el ingreso de dinero a commodities por parte de fondos financieros muy importantes, el efecto de la tasa de interés y el valor de las monedas de los países influyentes en el comercio de granos.

Un ciclo alcista en los commodities, puede encontrarse con posiciones de ventas no acordes a la tendencia, si no se planifica una estrategia comercial que incluya coberturas flexibles. Lo mismo sucede en ciclos bajistas, donde se puede incurrir en rentabilidad negativa si no se fija pisos de venta a tiempo.

Para minimizar los riesgos de estas variabilidades, existen mercados que permiten el resguardo de los vaivenes que afectan a la rentabilidad agrícola. Sin embargo, muchas veces sucede que en la ecuación $P \times Q^1$, se realiza un esfuerzo y se concentran todos los recursos en la cantidad (Q), pero se descuida el Precio (P), que tiene igual ponderación en el resultado final del negocio.

Aprender sobre las herramientas que existen, no solo para la cobertura en el mercado de granos, sino también para el arbitraje y/o la especulación que quiera ejercer cualquier persona, será valor agregado en cuanto a conocimientos en materia financiera, que se podrán traducir en mejores indicadores de desempeño y resultado.

Objetivo general

Contribuir a la formación de profesionales capacitados para desarrollar actividades tendientes a mejorar la aplicación de herramientas para el análisis, interpretación y seguimiento de los mercados granarios.

Objetivos específicos

- Identificar y desarrollar los principios generales y las herramientas básicas para el análisis, interpretación y seguimiento de los Mercados Granarios.

¹ P: Precio del Producto y Q: Cantidad Física de Venta.



- Conocer los fundamentos que definen la estructura de oferta y demanda de los Commodities Agrícolas.
- Comprender la formación de los precios agrícolas y cómo los analiza el mercado para la toma de decisiones.

Al finalizar el curso, los profesionales habrán conocido los aspectos fundamentales que mueven los precios y las herramientas de comercialización que dispone el mercado, desde el punto de vista teórico y práctico.

Unidades temáticas y contenidos mínimos previstos para cada una de ellas

I. El mercado internacional de granos:

Determinantes de la oferta y la demanda en la economía agrícola mundial. Principales indicadores e informes de mercado. Indicadores de oferta y demanda. Otros indicadores: la posición de los fondos. Principales mercados de referencia. Bolsas más importantes. CME Group. Bolsa local referente en granos: Matba-Rófex.

II. Sistema comercial granario argentino:

Argentina como productor y exportador de granos. Importancia del sector para la economía del país. Importancia de Argentina en el contexto internacional. El consumo interno. Regulaciones sobre el comercio argentino de granos. Funcionamiento y organización del comercio de granos. Sistemas de comercialización. Etapas del sistema comercial: etapa primaria, secundaria y terciaria. Modalidades de contratación: contra entrega, forward, a fijar, canje, etc.

III. Herramientas comerciales. Derivados:

¿Qué son los derivados? Activo subyacente. Forward, futuros, opciones, swaps. Ámbito de negociación. Futuros. Definición de un contrato futuro. Especificaciones. Horario de negociación. Terminología. Volumen e interés abierto. Cierre de posición. Modalidad de entrega. Apalancamiento con futuros. Calculo del nocional. Sistema de garantías. Margen



inicial y diferencias diarias. Uso de los derivados. Cobertura, especulación, arbitraje. La base. El principio de convergencia. Mercado normal/invertido. Opciones. Opciones de venta (put) y opciones de compra (call). Principales definiciones. Conceptos asociados a las opciones. Clasificación. Prima de las opciones. Terminología de las Opciones. Valor de las opciones: valor intrínseco y extrínseco. Cancelación de una opción. Estrategias de cobertura con opciones.

Bibliografía.

- Albertoni N. (2019). *La geopolítica de los alimentos ante un contexto de incertidumbre en el comercio global. Un análisis sobre la política comercial de EE.UU.* GPS.
- Dury, S.; Bendjebbar, P.; Hainzelin, E.; Giordano, T. y Bricas, N. (eds.) (2019). *Food Systems at risk: new trends and challenges.* FAO, CIRAD and European Commission.
- EC (2020). *EU agricultural outlook for markets, income and environment, 2020-2030.*
- FAPRI (2021). *Baseline Update for U.S. Agricultural Markets.* University of Missouri.
- Irwin, S. H. y Sanders, D. R. (2010). *The impact of index and swap funds on commodity futures markets: preliminary results.* OECD Food, Agriculture and Fisheries Papers, N.º 27. OECD Publishing, Paris.
- Hull, J. (2009). *Introducción a los mercados de futuros y opciones.* Naucalpan de Juárez, Pearson Educación.
- Kolb, Robert W. (1999). *Futures, options, and swaps* - Kolb, Robert W-Blackwell.
- BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO (2013). *Manual del Operador del Mercado de Granos.* 6º edición.



Ministerio de Capital Humano
Universidad Tecnológica Nacional
Facultad Regional Reconquista



"Año de la Defensa de la Vida, la Libertad y la Propiedad"

Metodología

Las clases serán del tipo teórico-práctico, en las que se expondrán los conceptos teóricos mediante clases magistrales participativas, con espacios para la discusión de problemas de aplicación con el propósito de afianzar los conocimientos.

A su vez, se realizarán prácticas, enfatizando el aprendizaje activo de cada alumno por medio de:

- Resolución de problemas de casos típicos
- Análisis de situaciones reales

Evaluación y aprobación

Para la aprobación, se evaluarán a los participantes del curso a través de la resolución de un trabajo práctico individual.

Se evaluará a los estudiantes de manera continua durante el desarrollo de las actividades teórico-prácticas, efectuando además un coloquio individual durante la cursada.

Para aprobar el curso será necesario que cada estudiante cumpla con al menos el 80% de asistencia a las clases, realice la totalidad de las actividades prácticas y apruebe un trabajo práctico individual.

Infraestructura y equipamiento

La Facultad Regional Reconquista pone a disposición 15 aulas académicas, 13 cuerpos de sanitarios, 20 oficinas para gestión administrativa y académica.

Posee una sala de informática, aula híbrida, red de wifi en todo el edificio, un sector para soporte y mantenimiento informático, una biblioteca con sala de estudio.

Modalidad de dictado

Presencial