

Seminario

“Trading de Futuros y opciones en Hidrocarburos”

Un grupo de alumnos fue becado para compartir las interesantes experiencias de avezados profesionales en la materia. Aquí reproducimos sus impresiones del evento.

Se llevó a cabo entre el 3 y 4 de junio en el Alvear Palace Hotel de Buenos Aires, coordinado por directivos del International Petroleum Institute, London, U.K., (I.P.E.)

El seminario tuvo una adecuada organización y además en algunos detalles superó a otros eventos realizados en Buenos Aires. Uno de estos detalles fue la excelente traducción simultánea. También ayudó el hecho que los conductores resultaran didácticos y flexibles al extremo de encarar la sesión del último día, hacia la resolución de las dudas del día anterior, facilitando la comprensión de aquellos puntos que el auditorio no había

podido captar en toda su expresión.

Debido a la extensión del tema preferimos acotar el mismo a través de las siguientes preguntas.

¿Cómo opera el mercado de hidrocarburos según el I.P.E.?

En el sector de hidrocarburos existen tres tipos de mercados:

- **El mercado físico.** Diariamente se comercian en este mercado 50 a 55 cargos y cada cargo equivale a 500.000 barriles. Este mercado funciona de tal manera que la entrega física y la nominación distan 45 días de la fecha de realización de la operación.
- **El mercado de papeles.** Se comercian diariamente en este mercado 5 a 20 cargos, en el cual se comercializa crudo físico disponible como sucedía en el anteriormente descrito sino que se comercia crudo denominado “15 Day Brent” es decir que no tendrá existencia física hasta dentro de 15 días de comenzado a circular el contrato o “papel” y sirve para que el productor pueda cobrar en cuanto entregue la producción, el importe de la misma y no deba esperar el plazo de 45 días.
- **El mercado de futuros.** Este mercado se parece al mercado de papeles, en donde se puede comprar y vender crudo inexistente hasta dentro de un plazo extenso de meses de comenzado a circular el contrato. 15 días antes de vencer el contrato éste se deja de comercializar y uno puede retenerlo y



dejarlo vencer, pasando así al mercado físico. Si no, uno lo puede comenzar a comercializar en el mercado de papel.

¿Cómo se fija el índice "Brent"?

La determinación del índice surge del promedio de:

- Todas las transacciones del mes siguiente.
- Todas las transacciones de dentro de 2 meses.
- Todos los reportes e índices de especialistas (Reuter, Tele Rate).

Hay fórmulas especiales de ponderación de los tres puntos anteriores que no fueron objeto de este curso. Diariamente, especialistas técnicos como Reuter emiten 14 a 15 índices e igual cantidad de reportes por lo que el índice "Brent" refleja en gran medida la evolución global del precio del crudo. A su vez, en base al índice "Brent", el I.P.E. fija un precio de contratos futuros que tiende a coincidir con el índice a medida que el tiempo de finalización del contrato disminuye.

¿Cuáles son las características de un contrato a futuro?

Las características que estos poseen son:

- Cantidad a ser entregada.
- Calidad a ser entregada.



- Mes en el cual se entregará.
- Lugar donde se entregará.
- Precio.

Cada "Brent Oil Contract" consiste en 1.000 barriles de crudo de calidad mezcla Brent y el período de comercialización es de nueve meses. Existen además otros tipos de contratos como "Gas Oil Contract" y "Unleaded Gasoline Contract".

¿Cuál es la función del mercado de futuro?

Su propósito fundamental es proveer al usuario de una manera de protegerse del riesgo de variaciones de precio, en un mercado de precio volátil. Sólo pueden existir con-

¿ QUE ?

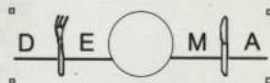
Colaborar con Usted organizando los eventos de su Empresa.

¿ COMO ?

Con idoneidad y respeto por su filosofía y cultura organizacional.

¿ QUIEN ?

Profesionales con ganas y experiencia que hablan su mismo idioma.



**ORGANIZACION
INTEGRAL
DE EVENTOS**



tratos futuros cuando hay suficiente volatilidad en el mercado físico, que requiere que el usuario se halle protegido. A pesar de ello, estos mercados están diseñados para responder a los mismos factores de presión que está sometido al mercado físico. A su vez los contratos futuros están diseñados de manera tal que su precio y el del mercado físico tiendan a converger cuando se acerque el mes de finalización.

Un ejemplo puede aclarar los conceptos

10/4 El índice "Brent" es de 22,71 u\$s/barril. El precio de contratos futuros a setiembre es de 19,98 u\$s/barril.

El productor A está necesitado de efectivo y sale a vender 300.000 barriles (300 contratos) a entregar el 15/10, comprándole los mismos la empresa B que debe pagar en el curso de 48 horas:

Importe = $u\$s\ 19,98 \times 300.000 = 5.994.000\ u\s .

12/6 El índice "Brent" es de 22,23 u\$s/barril. El precio de contratos futuros a setiembre es de 20,37 u\$s/barril.

La empresa B decide liquidar los contratos y se los vende a otra empresa, "C".

Importe que paga "C" a "B" = $20,37 \times 300.000 = 6.111.000\ u\s .

15/8 El índice "Brent" es de 21,42 u\$s/barril. El precio de contratos futuros a

setiembre es de 21,41 u\$s/barril.

Es el último día que se cotizan contratos futuros a setiembre en el I.P.E.; por lo que la empresa C tiene 2 posibilidades. La primera es retener el contrato hasta setiembre y allí exigir al productor A la realización de la operación. Esto se podría dar en el caso de que C fuese una empresa refinadora y estuviera interesada en conseguir ese crudo. La segunda es retirar los contratos del mercado de futuros y comenzar al día siguiente a comercializarlos en el mercado de papeles como "15 Day Brent".

1/9 La empresa que posea los 300 contratos, se contacta con el productor A para realizar la operación de entrega de 300.000 barriles en el lugar prefijado por el contrato, en 45 días.

Tratando de resumir los puntos más destacados en estas pocas líneas tal vez olvidamos alguno, o quizás los demás asistentes al seminario discrepen en alguno de los puntos mencionados; en cuyo caso nos gustaría que nos lo hiciesen saber poniéndose en contacto con nosotros, en el Instituto Tecnológico Buenos Aires, donde estudiamos.

Rafael Cobeñas

Alejo Holob

Pablo Ortolá Martínez

Alumnos de la carrera de Ingeniería del Petróleo (I.T.B.A.)