

SECRETARÍA DE
AGRICULTURA, GANADERÍA,
DESARROLLO RURAL, PESCA Y ALIMENTACIÓN

SAGARPA



FICHA TECNICA No. 10

EL CONCEPTO DE LA BASE

FEBRERO, 2003

**COORDINACION GENERAL DE APOYOS
A LA COMERCIALIZACION
DIRECCION GENERAL DE OPERACIONES FINANCIERAS
DIRECCION DE ESTUDIOS Y ANALISIS DE MERCADOS**

EL CONCEPTO DE LA BASE

La relación entre los precios del físico y los mercados a futuro para el mismo bien, está sujeta a cambios constantes, algunos de índole estacional y otros al comportamiento de mercados específicos, como es el caso de algunos productos donde en determinada época del año se tiene una sobreoferta considerable. El factor clima juega un papel importante en el cambio de estos precios. La localización geográfica de las zonas de producción donde hay sobreoferta es también un elemento muy importante a considerar. Todos esos factores afectan el mercado de físicos y el de futuros de manera diferente.

Las variaciones en el costo de transporte debido a la localización geográfica, es ciertamente el factor más importante para que los precios de físicos difieran de un lugar a otro.

La diferencia entre precios de contado y de futuros.

Los precios de futuros son cotizaciones de un determinado producto con una calidad específica y un lugar y tiempo específicos de entrega. Todas estas condiciones se encuentran establecidas en el contrato de futuros. Las fechas de entrega se realizan en ciertos días del mes en cuestión. Una entrega fuera de lugar o fuera de tiempo es sujeta a descuentos en el precio. Esas diferencias en el precio de hecho existen y son atribuibles principalmente a los costos de transporte o almacenamiento. El número de precios posibles es prácticamente ilimitado.

La localización geográfica no es el único factor que afecta a la base, ya que también se toma en cuenta la calidad del grano, los servicios de certificación, manejo del grano, servicios de maniobras, servicios aduanales y algunos otros que normalmente hacen diferir el precio del productor. Estas variables determinan el alza o la baja del precio.

Los precios de contado y de futuro usualmente se mueven en la misma dirección, pero no siempre. Los factores de oferta/demanda que repercuten en los mercados de futuros generalmente tienen un impacto similar en los precios de contado locales.

También es posible incluso que los precios de futuros y de contado se muevan en forma opuesta. Por ejemplo, cuando se notifica que la demanda de maíz a nivel mundial se debilita, esto ocasiona una baja en el mercado de futuros pero si la demanda del grano que requiere un procesador o un criador de ganado es muy fuerte, el precio local inminentemente tendrá que subir.

La Medición de la Base.

La base es la proporción en la que, en cierto momento, el precio de contado de un producto está por arriba o por abajo del precio del contrato más cercano en el mercado de futuros.

Por ejemplo, supongamos que cierto día el contrato en la bolsa de futuros de Chicago (CBOT) con vencimiento en marzo esta en \$2.10 dólares por bushel y el precio del mercado de físicos (punto de entrega) en Culver, Indiana (población cercana a Chicago) es de 1.80 dólares por bushel. En este caso, la base de Culver está 30 centavos de dólar por bushel por debajo de Chicago.

Existen dos componentes fundamentales de la base:

El primero es el diferencial entre el precio local y el precio en el punto de entrega especificado en el contrato de futuros. Esta diferencia se debe principalmente a los costos de transporte. El segundo componente se calcula al indicar la proporción (por arriba o por debajo) entre el precio de contado y el precio de futuro. Esta última diferencia se puede atribuir a diferentes factores: el costo de almacenamiento (con intereses y seguro), maniobras de carga y descarga, el margen de utilidad del productor y la disponibilidad del producto.

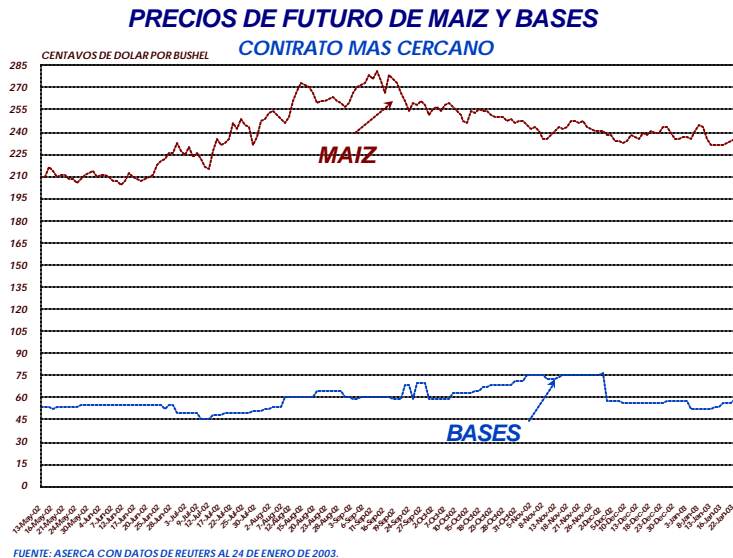
Precio físico- precio del futuro = base.

Si tomamos como referencia el precio de futuros de \$2.10 dls/bu, y el precio de contado en el lugar de entrega fijado por la CBOT \$2.04 dls/bu, la diferencia entre el primero y el segundo es básicamente el costo del transporte. Mientras que la diferencia entre el primer precio \$2.10 dls/bu y el precio local en Localville de \$1.80 dls/bu refleja los costos de almacenaje, maniobras, etc., ejemplificando los dos componentes antes mencionados.

Las fluctuaciones de la base.

El precio de contado del punto de entrega a futuro está determinado por la competencia entre un gran número de compradores y vendedores. Procesadores, comerciantes, exportadores y ganaderos están demandando grano para entrega inmediata. Si la demanda es fuerte y/o la oferta es limitada, los compradores harán lo que puedan para que el grano que se ofrece en ese momento sea de su propiedad. La resultante será un mercado de contado fuerte que conllevará a precios por arriba del precio de futuro, lo cual fortalecerá la base.

Por otro lado si la demanda de maíz baja, los precios de contado bajarán en relación con el mercado de futuros, el resultado: se debilita la base.



La tendencia que tiene la base de fortalecerse a medida que el contrato de futuros llega a su vencimiento es conocida como convergencia. De hecho, en el lugar y tiempo de la entrega física, el precio de contado y de futuros es el mismo. Esta convergencia se manifiesta por el hecho de que si los precios de los futuros están por arriba de los de contado, o viceversa, los operadores comprarían o aceptarían la entrega en un mercado con precios bajos, o bien, venderían sus posiciones o harían entrega del producto físico en un mercado con precios altos, minimizando cualquier diferencia en el precio.

La base puede ser calculada para cualquier vencimiento del mercado de futuros simplemente restando al precio del futuro el

precio local. Por ejemplo si el precio local es \$1.80 dls/bu y el precio del vencimiento del contrato de julio en el mercado de futuros es de \$2.26 dls/bu, la base será 46 centavos de dólar por bushel por debajo de julio.

El patrón de la base para los vencimientos diferidos es similar al de los contratos más cercanos, esto es la base tiende a fortalecerse - por la cantidad de la reducción en los costos de transporte y almacenamiento - a medida que se acerca el mes de vencimiento.

La base se modifica conforme los factores que afectan el precio de futuros y el precio de físicos van cambiando. Existen dos supuestos muy comunes que describen si la base se fortalece o se debilita. Si la base es más positiva o menos negativa, entonces se fortalece; y si la base es menos positiva o más negativa, entonces se debilita.

En resumen, la base se fortalece cuando el precio de contado se eleva más o cae menos que el precio de futuro. La base se debilita cuando el precio de contado baja más o se incrementa menos que el precio de futuro.

