ICCO ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DEL CACAO

En Colaboración Con: el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca de Ecuador

SEMINARIO INTERNACIONAL SOBRE MERCADOS A TÉRMINO DE CACAO Y MODELACIÓN ECONOMÉTRICA DEL MERCADO DE CACAO

- CONVOCATORIA-

15 - 19 de julio de 2013, Sheraton Guayaquil Hotel, Guayaquil, Ecuador

Introducción

El seminario tiene como objetivo principal mejorar la capacidad de los responsables políticos y de los participantes en la cadena mundial de suministro del cacao mediante una mayor comprensión de los mercados a término de cacao y los modelos econométricos. El seminario se compone de dos módulos; el primero consiste en estudiar el papel y el funcionamiento de los mercados a término de cacao, mientras que el segundo se centra en temas y aspectos técnicos relacionados con la modelización econométrica de la economía cacaotera mundial.

El módulo sobre los mercados a término se destina a los responsables de la política y a sus asesores, principalmente de América Latina y la región Caribeña, que cuenten con una formación económica o financiera adecuada. El módulo sobre la modelización econométrica está destinado a economistas cuantitativos, económetras y estadísticos. Las personas interesadas que tengan los conocimientos adecuados podrán participar en un de los módulos o en los dos.

Impartirán los módulos varios funcionarios de la ICCO y expertos internacionales con amplios conocimientos de los temas en cuestión. Respecto al módulo sobre los mercados a término de cacao, la Secretaría de la ICCO ya ha publicado, a lo largo de los años, varios estudios sobre la determinación de los precios del cacao y el funcionamiento de los mercados a término de cacao. De hecho, la Secretaría organizó un seminario anterior sobre los mercados a término de cacao, celebrado en Londres en junio de 2011. Respecto al módulo sobre modelización econométrica, la Secretaría de la ICCO ha construido un modelo econométrico sofisticado de la economía cacaotera mundial, y publica previsiones periódicas de la oferta y demanda de cacao. La Secretaría de la ICCO organizó anteriormente un seminario sobre la modelización econométrica, celebrado en Londres en 2007.

Módulo I: Los Mercados a Término de Cacao

Los mercados a término de cacao, también llamados comúnmente mercados de futuros de cacao, tienen un papel importante en la economía cacaotera mundial. Facilitan el desplazamiento del riesgo de precios, también conocido como función de cobertura, y proporcionan información importante sobre las decisiones de almacenamiento. Así mismo, actúan como centros para la recopilación y diseminación de información sobre los precios mundiales del cacao.

El módulo propuesto consta de cuatro secciones. Una vez que las hayan completado, se espera que los participantes sepan: a) evaluar los riesgos operativos y bursátiles con los que se enfrentan los actores en la cadena de suministro del cacao; b) distinguir a grandes rasgos entre los contratos a término y los contratos de

futuros; c) emplear el concepto del arbitraje para evaluar los márgenes diferenciales (*spread*) entre los precios al contado y los futuros; y d) comprender el papel de la especulación en las bolsas de futuros. Se ofrece a continuación un programa detallado.

Origen de los Mercados de Futuros: Se analizarán los distintos tipos de acuerdos contractuales utilizados en la compraventa de cacao. El enfoque se centrará en los contratos a término, que se pueden considerar como los precursores naturales de los contratos de futuros. A esto le seguirá una introducción sobre la naturaleza de los contratos de futuros y sobre las instituciones que facilitan su compraventa.

Bolsas de Futuros: Se estudiará detalladamente la estructura de los mercados de futuros. En primer lugar se describirán las fuerzas que dan forma a la estructura competitiva de la industria de los futuros. Se incluirá una descripción del modo en que compiten las bolsas de futuros, tanto entre sí como con los servicios proporcionados en los mercados relacionados. A continuación, se describirá el papel de los agentes de bolsa, de los asesores comerciales y de otros profesionales dentro de la industria de los futuros. La última sección se dedicará a la manipulación del mercado y las reglas existentes para impedirla.

Precios de los Contratos de Futuros. Una vez conocidas las principales características institucionales de los mercados de futuros, se estudiarán los factores fundamentales que afectan a los precios de futuros. En primer lugar, se analizará la relación entre los precios de futuros y los precios al contado. Se hará especial hincapié en la base, es decir, la diferencia de precio entre el cacao al contado y los precios de futuros de cacao. A continuación, se estudiará el tema de los gastos de almacenamiento con el fin de comprender la relación entre los precios de los contratos de futuros con distintos meses de entrega, conocido como *spread*. Por último, se explicarán las relaciones entre base, márgenes diferenciales (*spread*), precios al contado previstos, y gastos de almacenamiento, ya que forman un sistema de conceptos relacionados para poder entender cómo funcionan los mercados de futuros.

***Estrategias de Cobertura*:** Las estrategias de cobertura se definen como aquellas operaciones financieras mediante las cuales las partes interesadas pueden compensar o contrarrestar el riesgo de una evolución adversa de los precios. Por ejemplo, los almacenes de cacao se enfrentan al riesgo de una devaluación de sus existencias de cacao si descienden los precios. En este caso, una estrategia de cobertura basada en contratos y/u opciones de futuros de cacao puede mitigar el impacto de un descenso de los precios del cacao. En esta última sesión se ilustrarán los principios básicos subyacentes de una estrategia de cobertura basada en contratos de futuros.

Ejemplos Prácticos: Al final de este primer módulo, se presentarán los resultados de dos documentos de la ICCO sobre el comercio de futuros de cacao. El primero de estos documentos analiza si las transacciones especulativas tienen algún impacto sobre los precios y la volatilidad de los futuros de cacao; el segundo documento estudia las supuestas actividades comerciales subyacentes en la escalada del precio de los futuros de cacao en la Bolsa LIFFE, en julio de 2010, y las lecciones aprendidas tras estos acontecimientos.

Módulo II: Modelización econométrica del mercado de cacao

Un modelo econométrico es una medida cuantitativa de las relaciones económicas. En general, se puede emplear para mejorar nuestra comprensión del funcionamiento de los mercados, predecir la evolución de los mercados, y evaluar los efectos probables de distintas políticas alternativas. En el contexto de la economía cacaotera mundial, un modelo econométrico es de gran valor a la hora de evaluar las implicaciones económicas de las decisiones estratégicas y políticas tomadas por las autoridades de los países en cuestión sobre la gestión de la producción.

El seminario tiene como objetivos específicos proporcionar una visión general de los temas y aspectos técnicos relacionados con la modelización econométrica de la economía cacaotera mundial, y de la economía cacaotera de países productores individuales. Durante las sesiones teóricas y prácticas, cada asistente participará directamente en la especificación, estimación y validación de modelos econométricos de la economía cacaotera.

Al final del seminario, se espera que los participantes sepan: a) especificar un modelo econométrico para el sector cacaotero; b) estimar un modelo econométrico para el sector cacaotero; c) validar un modelo econométrico para el sector cacaotero; y d) emplear un modelo econométrico para el sector cacaotero para la planificación y la elaboración de previsiones. Se ofrece a continuación un programa detallado.

Un modelo económico del mercado cacaotero: Se ofrecerá una visión de las principales características del mercado de cacao. Se hará hincapié en el comportamiento económico de los productores y los consumidores del cacao, y se expresará este comportamiento mediante ecuaciones. Se empleará un procedimiento similar para caracterizar el comportamiento de los precios del cacao en relación con el volumen de las existencias.

Modelación econométrica: Se describirá una estrategia empleada en la estimación de los parámetros para las ecuaciones de oferta, demanda y precio. Se hará hincapié en las pruebas estadísticas que se han de realizar para asegurar la robustez de los parámetros que se van a estimar.

Validación y construcción de un modelo mundial: Se describirán las técnicas utilizadas para combinar las ecuaciones estimadas en un solo modelo.

Disposiciones prácticas

Los dos módulos se celebrarán consecutivamente, durante un período de cinco días. El Seminario se celebrará en el **Sheraton Guayaquil Hotel**, Avenida Constitución, Plaza Del Sol, Frente Al Mall Del Sol, Guayaquil, Ecuador, del 15 al 19 de julio de 2013.

Inscripción

	1 módulo	2 módulos
• Oficiales públicos ICCO (Inscripción temprana)	US$ 500	US$ 700
• Oficiales públicos ICCO (costo estándar)	US$ 600	US$ 850
• Otros (Inscripción temprana)	US$ 900	US$ 1100
• Otros (costo estándar)	US$ 1100	US$ 1300

La hoja de inscripción con todos los datos de los derechos de inscripción puede descargarse del sitio web de la ICCO haciendo clic aquí.

Alojamiento

Se ofrece a todo los participantes una tarifa con descuento para el alojamiento en el lugar de celebración del seminario, el Sheraton Guayaquil Hotel (Tarifas incluyen descuentos y otros cargos).

	NORMAL RATE	PREFERENTIAL RATE (ICCO SEMINAR)
SINGLE	$281.72	$159.72
SINGLE + BREAKFAST	$306.12	$184.12
SINGLE CLUB LEVEL	$342.72	$220.72
SINGLE JUNIOR SUITE	$342.72	$232.92

Los participantes que deseen obtener la tarifa con descuento deberán mencionar su participación en el Seminario al contactar a la Srta. Denise Guzmán al hacer la reservación, escribiendo al correo denise.guzman@sheratonguayaquil.com. La Srta Guzmán les dará detalles al respecto.

Para más información: por favor, pónganse en contacto con el Dr. Michele Nardella, International Cocoa Organization, Commonwealth House, 1-19 New Oxford Street, London WC1A 1NU, Reino Unido - Email: econ@icco.org - Teléfono: +44 (0)20 89916009 / 50 - Fax: + 44 (0)20 89974372 – Sitio web: www.icco.org

SEMINARIO INTERNACIONAL SOBRE MERCADOS A TERMINO DE CACAO Y MODELIZACIÓN ECONOMÉTRICA DEL MERCADO DE CACAO

Guayaquil, Ecuador

15-19 de julio de 2013

BORRADOR DE PROGRAMA

LUNES 15 DE JULIO

08.30	Inscripción e invitación a cacao

Ceremonia de apertura

09.30	- Palabras de bienvenida **S.E. Sr. Luis Valverde Zúñiga,** Viceministro de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, Ecuador - Discurso del **Dr. Jean-Marc Anga**, Director Ejecutivo de la Organización Internacional del Cacao (ICCO) - Discurso principal e Inauguración Oficial: **S.E. Sr. Javier Ponce Cevallos** Ministro de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, Ecuador

Módulo 1: Mercados a Término

10.30	**Riesgos en la Cadena de Suministro del Cacao (expositor: Dr. Nardella, Econometrista ICCO y Sr. Robin Dand, Consultor ICCO**
	- Visión general de la cadena de suministro del cacao - Riesgos Operativos y Riesgos del Mercado en la Cadena de Suministro del Cacao - Contratos a Término
12.30	*Pausa para el Almuerzo*
14.00	**Contratos de Futuros: Su Marco Institucional**
	- Del Contrato a Término al Contrato de Futuros - Bolsa Centralizada y Organizada, Cámara de Compensación, Requisitos en cuanto a Márgenes - Estandarización de los Términos Contractuales de los Mercados de Futuros
15.30	*Pausa para Cacao*
16:00	**Contratos de Futuros: Su Marco Institucional (continuación)**
	- Volumen Abierto - Participantes en el mercado de futuros - “Oferta” y “demanda” de contratos de futuros
17.30	*Fin de sesión*

MARTES 16 DE JULIO

Módulo 1: Mercados a Término

09.00	**Relación entre Precios de Futuros y Precios al Contado**
	- Modelo de Costos de Posición Abierta en el Mercado Perfecto - Modelo de Costos de Posición Abierta en el Mundo Real - Implicaciones para el precio al contado del cacao
10.30	*Pausa para Cacao*
11:00	**Funciones de los Mercados a Término**
	- Especulación: tipos de especuladores - Cobertura: cobertura de posiciones largas y cortas
12.30	*Pausa para el Almuerzo*
14.00	**Estudios de caso de la ICCO sobre Mercados a Término de Cacao (expositor: Sr. Iván Ontaneda, Presidente de Anecacao y Dr. Nardella, Econometrista ICCO.**
	- Utilización de Mercados de Futuros como estrategia de Cobertura de Riesgo (Hedge) en negociaciones de Cacao. - El impacto de las transacciones especulativas sobre los precios del cacao y su volatilidad - Los acontecimientos de julio de 2010 en el Mercado de Futuros de Cacao de Londres - Integración en el mercado y transmisión del precio: mercados de futuros y mercados físicos en origen
16.00	*Pausa para Cacao*
16.30	**Observaciones Finales**
17.30	*Fin de sesión*

MIÉRCOLES 17 DE JULIO

09.00	Inscripción e invitación a cacao

Módulo 2: Modelización Econométrica

10.00	**Presentación y palabras de bienvenida**
10.30	**Modelización econométrica como secuencia de fase**
	- Visión general de los procesos y enfoques en la modelación econométrica
12:00	**Requisitos en cuanto a datos**
	- Revisión de los requisitos referentes a datos estadísticos
13.30	*Pausa para el almuerzo*
14:30	**Estadística Inferencial**
	- Media y Varianza - Media Condicional
16.00	*Pausa para Cacao*
16.30	**Estimación Econométrica**
	- Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) - MCO como Mejor Estimador Lineal Insesgado (MELI)
18.00	*Fin de Sesión*

JUEVES 18 DE JULIO

Módulo 2: Modelación Econométrica

09.00	**Modelación Econométrica (continuación)**
	- Inferencia Estadística empleando MCO - Incumplimiento de los supuestos MELI (1)
10.30	*Pausa para Cacao*
11:00	**Estimación Econométrica (continuación)**
	- Incumplimiento de los supuestos MELI (2)
12.30	*Pausa para el Almuerzo*
14:00	**Un modelo econométrico de la economía cacaotera mundial: Relación Precio-Existencias**
	- Evidencia empírica y expectativas teóricas - Estimación de la elasticidad del precio en relación con las existencias - Cuestiones prácticas: autocorrelación y valores anómalos
15.30	*Pausa para Cacao*
16.00	**Un modelo econométrico de la economía cacaotera mundial: Demanda de Cacao**
	- Evidencia empírica y expectativas teóricas - Estimación de la elasticidad del precio y rentabilidad de la demanda - Cuestiones prácticas: autocorrelación y valores anómalos
17.30	*Fin de la sesión*

VIERNES 19 DE JULIO

Módulo 2: Modelación Econométrica

09.00	**Un modelo econométrico de la economía cacaotera mundial: Oferta de Cacao**
	- Evidencia empírica y expectativas teóricas - Estimación de la elasticidad del precio de la oferta - Cuestiones prácticas: falta de datos sobre existencias de cacao, autocorrelación y valores anómalos
10.30	*Pausa para Cacao*
11:00	**Un modelo del mercado mundial**
	- La relación entre los parámetros estimados y los datos reales - Cómo usar el modelo para simular el mercado mundial de cacao
12.00	**CEREMONIA DE CLAUSUR –** Intervención por S.E Sr. Luis Valverde Zúñiga, Viceministro de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, Ecuador; Sr. Laurent Pipitone, Director del Departamente de Economia y Estadística de la ICCO; Representante de los Participantes del Seminario.
12:15	*Almuerzo*

ANECACAO Tour con guía

14:00	**Tour con guía de uno de los Parques Históricos de la Ciudad patrocinado por la Asociación Nacional de Exportadores de Cacao (ANECACAO)**
18.00	*Fin de la visita*