

La Bolsa Nacional Agropecuaria - BNA. Un Mecanismo Bursátil en la Comercialización

The Agricultural National Exchange. an Exchange Mechanism for Marketing

JAIRO HERNANDO ARIAS¹

La presentación de la Bolsa Nacional Agropecuaria no puede contener todos los desarrollos que ya se han presentado para la Bolsa de Productos Básicos de Kuala Lumpur, pero el proceso en el que hoy se está es avanzado, teniendo en cuenta las particularidades que Colombia tiene en la construcción de un mercado de futuros y opciones, para lo cual primero se tienen que crear las condiciones de cultura que en este momento no existen en Colombia.



Queremos mostrar, entonces, cuáles son los aspectos que se tratarán en esta presentación muy sucinta sobre la Bolsa Nacional Agropecuaria. En ella nos referimos a qué es la bolsa; la mesa de futuros y opciones que a través de las firmas comisionistas se ofrece a todos los usuarios, bien sean importadores o productores locales, que requieran hacer coberturas con las bolsas internacionales; los mecanismos financieros, incluyendo las operaciones REPO que en este momento se están desarrollando en la Bolsa Nacional Agropecuaria; la Cámara de Compensación dentro del mercado de físicos y para los negocios financieros; el negocio de la rueda de transporte que comenzará probablemente en el mes de diciembre de 1998 y los contratos "forward" en el mundo normalmente se negocian por fuera de bolsa, pero que nosotros estamos incluyendo dentro de las negociaciones de la Bolsa Nacional Agropecuaria.

Los objetivos de la Bolsa Nacional Agropecuaria son: Promover, organizar, controlar y mantener en

funcionamiento un mercado público de productos de origen agropecuario o de destinación agropecuaria en diferentes grados de transformación agroindustrial sin la presencia física de los mismos. La gran diferencia entre un mercado mayorista, como el de la Bolsa Nacional Agropecuaria, y los mercados mayoristas tradicionales es la negociación sin la presencia física de los productos, en la medida en que los contratos que se realizan allí tienen condiciones de calidad definidas que permiten entregar los productos negociados en condiciones que le permitan tanto al vendedor como al comprador estar satisfechos con la mercancía que se recibe. Esto se debe a que hay una estandarización de las calidades, bajo normas de la Bolsa Nacional Agropecuaria, en caso de que no existiesen normas del ICONTEC que se aplican a los mismos productos, y también a que se facilita que éstas se pueden pactar entre las partes para lograr que en la entrega de los productos no se presente ninguna dificultad por parte de los vendedores, ni haya rechazo por parte de los compradores. Si existiesen diferencias al respecto, la bolsa tiene mecanismos de solución de controversias que se verán más adelante.

Los servicios que la Bolsa Nacional Agropecuaria le presta hoy al mercado colombiano son un sistema integrado de información bursátil que se provee en forma sistemática diariamente a través de la página "web" que la Bolsa Nacional Agropecuaria presenta al público. En ella se informan los resultados de las "Ruedas de

1. Presidente de la BNA. Santafé de Bogotá, Colombia.

Negocios" que se realizan a diario en Bogotá entre las 11:00 a.m. y la 1:00 p.m.; del comportamiento de precios de los mercados internacionales de los principales productos que se comercializan en Colombia y que tienen competencia internacional, en particular el maíz, el trigo, la soya y el aceite de palma, como productos principales. Adicionalmente, durante 1998 la bolsa constituyó, como una empresa independiente, con la participación de sí misma y de los miembros comisionistas, la Cámara de Compensación que debe estar comenzando a funcionar en los próximos días. De esta manera a semejanza de cualquier Cámara de Compensación en bolsas de futuros, será el vendedor de los compradores y el comprador de los vendedores, manejando las garantías y siendo una central de riesgo que permita que en los negocios de mercado abierto de la Bolsa Nacional Agropecuaria no se pueda presentar ninguna falla en términos de la entrega o del pago de los productos.

Para el mes de noviembre y en una alianza que se está construyendo inicialmente con COLFECAR y con la Sociedad Portuaria de Buenaventura, pero que está abierta a la participación de las sociedades portuarias y de otros entes, se va a lanzar la Rueda de Transporte, en la cual negociará, en principio, productos que se transportan a granel, llámense granos, fertilizantes o cualquier otro tipo de producto que se transporte bajo esta modalidad. Se busca con ello superar uno de los problemas más graves de logística que tiene la economía colombiana, como es la deficiencia en la información de los sistemas de transporte, que hace que la carga de importación que se mueve hacia el interior del país y la carga de exportación que se mueve hacia el exterior no tenga correspondencia en términos del manejo de los camiones. Permanentemente hay camiones vacíos recorriendo el país, incrementando los costos de transporte, reduciendo los márgenes para los transportadores e incrementando los costos para los usuarios.

Probablemente durante la celebración de la asamblea anual de COLFECAR, afinales del mes de noviembre en Santa Marta, se estará realizando desde esa ciudad la primera Rueda de Transporte con la participación de las empresas de transporte organizadas. Se pretende con esto formalizar los contratos de transporte e involucrar a

la Cámara de Compensación de la Bolsa en ellos para dar mayor seguridad, bajar los costos de transacción del transporte y organizar un sistema que hoy, desafortunadamente para el país, tiene muchas deficiencias.

Las operaciones REPO sobre certificados de depósito de mercancía son otro mecanismo diseñado para financiar el almacenamiento de inventarios por parte de la agroindustria, y que está orientado a superar algunas limitaciones que se tenían en este aspecto. Para su operación se ha realizado un trabajo conjunto con los Fondos de Pensiones y se está pendiente, aunque con un poco de retardo por el cambio de gobierno, para que se autorice a estos fondos a invertir en este tipo de mecanismos que permiten que a través de tasas intermedias entre la activa y la pasiva, se le pueda ofrecer buenos rendimientos a los inversionistas, con un nivel muy alto de seguridad, y a su vez brindarle a los agroindustriales la oportunidad de financiar sus inventarios en condiciones mucho más favorables a las que se pudieran obtener utilizando otros mecanismos como los bonos de prenda.

En cuanto a granos, el grupo técnico de la Bolsa Nacional Agropecuaria está absolutamente capacitado en todo lo atinente a su manejo. Se considera que se tiene uno de los mejores equipos en análisis de granos en todo el país y en ese sentido se pueden superar las discrepancias que se presentan en torno a calidades de este tipo de productos. Para otros productos, para los cuales el laboratorio de la bolsa no cuenta con los equipos indispensables, se tienen alianzas estratégicas que permiten usar laboratorios de referencia autorizados por la Superintendencia de Industria y Comercio para realizar los análisis que se requieran.

Para adelantar sus operaciones, la Bolsa Nacional Agropecuaria opera bajo un sistema de comunicación en línea, en ruedas que como ya se dijo se hacen de 11:00 a.m. a 1:00 p.m., originadas desde Bogotá y que se transmiten simultáneamente con la participación de miembros comisionistas en Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Ibagué, Medellín, Pereira y Villavicencio, con lo cual se pueden encontrar oferentes y demandantes en todo el territorio nacional.


*Las operaciones
 REPO sobre
 certificados de
 depósito de
 mercancía son
 otro mecanismo
 diseñado para
 financiar el
 almacenamiento
 de inventarios
 por parte de la
 agroindustria.*


Uno de los nuevos instrumentos que dispone actualmente la Bolsa Nacional Agropecuaria es la Mesa de Futuros y Opciones, para lo cual se dictaron a comienzos de 1998 dos seminarios de capacitación y se está preparando un seminario internacional con una firma de Chicago que desafortunadamente por la situación cambiaría no se pudo realizar a finales de este año pero que se realizará a comienzos de 1999. El objetivo de la Mesa de Futuros es proveer al importador, exportador, productor y, en general, a todos los organismos del mercado, el servicio de cobertura en los mercados internacionales de futuros y opciones a través de la bolsa. Esto se hace por intermedio de sus miembros comisionistas, quienes facilitan la cobertura de riesgos a la fluctuación de precios en los productos básicos.

La **BNA**, fundamentalmente, está trabajando con la Chicago Board of Trade, con la Chicago Mercantile Exchange y puede hacerlo, aprovechando la visita que están realizando los representantes de la KLCE, también con el aceite de palma crudo en caso de que hubiese requerimiento de parte de los productores colombianos.

El mecanismo de la mesa de futuros actúa de manera directa y exclusiva en las negociaciones en los mercados de opciones, con la compra de opciones, para lo cual se utilizan estrategias de cobertura con mínimo riesgo. Es decir, solamente se hace "hedging". Nosotros no hacemos ni permitimos que a través de nuestra mesa de futuros se haga labor de especulación, eso le corresponde a cualquier otra mesa de futuros pero no a la mesa de la Bolsa Nacional Agropecuaria y lo hacemos a través de la compra de opciones por cuanto es el manejo de mínimo riesgo para la bolsa. No quiere decir que no podamos presentar a miembros compensadores de las Cámaras de Compensación de las diferentes bolsas para que cada uno de los clientes abra su cuenta y pueda hacer las operaciones de manera directa.

Se ofrece, entonces, a través de los miembros comisionistas de la bolsa, el servicio de ayudarles en los análisis técnicos fundamentales para poder diseñar las estrategias de cobertura que cada uno de los clientes requiera. Esto, insisto, está abierto para aquellos importadores que requieran hacer coberturas sobre

granos, en los cuales Colombia tiene una importantísima participación de importaciones o de aquellos productos exportables que requieran hacer cobertura en los mercados internacionales. Para ello se ofrece asesoramiento personalizado, a través de nuestros miembros comisionistas, información permanente del mercado internacional y nacional y asesoría de las bolsas internacionales. También se tienen contactos permanentes con la Chicago Board of Trade, con la Bolsa de Mercaderías y Futuros de Sao Paulo, con el Mercado a Término de Buenos Aires y se espera que a partir de este momento también se cuente con el apoyo de la Kuala Lumpur Commodity Exchange.

**El mecanismo
de la mesa de
futuros actúa
de manera
directa y
exclusiva en las
negociaciones
en los mercados
de opciones.**

La Bolsa Nacional Agropecuaria consciente de que para llegar al mercado de futuros y opciones en Colombia existen muchos caminos posibles, en un país donde no se ha construido un mercado de capitales, ni siquiera en el sector urbano, porque las bolsas de valores colombianas se han dedicado durante muchísimos años a construir un mercado de renta fija y muy poco se transa en acciones y mucho menos se han diseñado instrumentos de cobertura, ha buscado llegar al mercado de futuros y opciones por vías múltiples: la primera de ellas es creando la cultura con la mesa de futuros, de la cual ya se hizo referencia y la segunda es diseñando instrumentos

financieros para el sector agropecuario

En este sentido se está trabajando en una consultoría que debe dar lugar a la presentación de un proyecto de ley para el establecimiento en Colombia de los Certificados de Productos Agropecuarios que siguen la pauta de la cédula o producto rural que se desarrolló en el Brasil por el Banco del Brasil y que se viene transformando hacia un producto que se puede negociar libremente en la Bolsa de Mercaderías y Futuros de Sao Paulo. Estamos entonces recogiendo las experiencias del Brasil, de tal manera que un productor o un grupo de productores pueda, a través de este mecanismo, expedir un certificado mediante el cual se compromete a entregar, en unos tiempos determinados, una cantidad de producto, con unas calidades específicas que, inclusive, previo a la siembra de su cosecha, pueda ser avalado por un banco y servirle de mecanismo de financiamiento para su aspecto productivo. Al ser posible liquidarlo en el mercado financiero, se convierte en un instrumento

libremente negociable en la bolsa y se le puede dar mayor liquidez a un mercado que cada vez requiere alternativas al financiamiento institucional, en la medida en que por la crisis misma de la agricultura y por la crisis de la banca que ha venido financiando tradicionalmente el sector agropecuario, en particular la Caja de Crédito Agrario, ha llevado a que en este momento las disponibilidades de financiamiento sean bastante precarias. De otra parte se están impulsando las operaciones REPO con certificados de depósito de mercancías que ya están en vigencia, buscando entes distintos a los que hoy pueden transar en la bolsa, o sea aquellos no vigilados por la Superintendencia Bancaria, en particular los fondos de pensiones y otros fondos mutuos de inversión, puedan darle mayor liquidez al mercado. El mercado del arroz, por ejemplo, hoy requiere con urgencia de estos instrumentos y se está buscando acelerar la posibilidad de disponer de ellos para resolver un problema crítico de un producto tan importante para la economía nacional.

La BNA está trabajando también sobre dos proyectos específicos de titularización. El uno, en el corto plazo, es la producción ganadera de ceba en un proyecto que está bastante cercano a convertirse en realidad, en la medida que con un ente fiduciario se ha construido el escenario para poder lanzar el producto, y el siguiente será la titularización de la producción de palma de aceite, en un trabajo de mucho más largo plazo, donde se trabajaría en la emisión de títulos a siete años, con el apoyo de Fedepalma, en buscar que ese instrumento se pueda convertir también en la alternativa que le permita a los palmicultores colombianos obtener fuentes de financiamiento que provendrían de recursos de inversionistas internos o externos. Esto puede contribuir a que la pretensión de que en Colombia se acreciente mucho más el cultivo de palma de aceite, para que se pueda pasar del cuarto lugar que ocupa hoy en el mundo, a un tercero en el corto plazo.

Adicionalmente, dentro de la información que la Bolsa maneja disponible dentro de la página "web", relacionada con los precios diarios y los precios mensuales de los principales productos que se transan. A partir de enero de 1998 se empezaron a construir lo que se llaman los precios de referencia de diferentes productos, tomando como base las transacciones que se realizan en diferentes ciudades y los mínimos y los

máximos a los que transan estos productos, para construir un precio promedio nacional con las variaciones mínimas y máximas de los productos seleccionados. Esto se publica para arroz cascara, arroz blanco empaquetado y reempacado, para café, tanto en almendra como en pasilla y para el aceite de palma crudo. Estas son las transacciones que se realizan en la Bolsa Nacional Agropecuaria en concreto.

Por último queremos decir que a pesar de que no hacemos todavía futuros y opciones, en Colombia se han venido realizando operaciones para entrega futura

en aceite de palma crudo, en cantidades que se considera pueden ser crecientes en el tiempo, con operaciones "forward" que se están tratando de acotarlas y ponerles algún nivel de garantía. Se busca con ello que un producto o una cosecha aún por recolectar o incluso por sembrar, sea objeto de un contrato de compraventa, en el cual se regulan o establecen condiciones de especie, calidad, precio, presentación, sitio, fecha de entrega, condiciones de pago y garantías de cumplimiento. El contrato "forward" puede ser con precio fijo o con precio por fijar, dependiendo de las condiciones particulares del mercado y de la voluntad de las partes. En este momento, los contratos "forward" están siendo contemplados dentro de los

convenios de competitividad que se han venido desarrollando para las diferentes cadenas productivas en Colombia, en particular, para que los agricultores puedan disponer de un instrumento que les permita saber a quién le pueden vender su cosecha para unas épocas determinadas y poder así manejar todos aquellos mecanismos que se tienen para el manejo de las importaciones al país.

El contrato "forward" que diseñó la Bolsa Nacional Agropecuaria debe efectuarse a través de un comisionista debidamente inscrito, contar con mandato, el cual debe contener el producto, el tipo de calidad, bonificaciones y castigos, cantidad y tolerancia, sitio de entrega, presentación, etc.

Estas operaciones no son todavía un futuro, por cuanto no se tienen estandarizados los contratos. Pero con los procesos de titularización que se están haciendo con la ganadería, se está avanzando hacia la estandarización de contratos, de manera que antes de

*En
Colombia se
han venido
realizando
operaciones
para entrega
futura en
aceite de
palma crudo.*

llegar a dicha estandarización, nosotros podemos ir construyendo ese escenario de futuros y opciones.

Lo que le estamos dando a los productores y a los agroindustriales es la certeza de cumplimiento de las operaciones a través de las garantías que se establecen para la entrega y para el pago dentro de las negociaciones de la bolsa. Entonces, queremos decirles a ustedes que la Bolsa Nacional Agropecuaria por medio de sus miembros comisionistas, por los cuales se realizan siempre sus operaciones, está a disposición de ustedes para la realización de las diferentes actividades que podemos ofrecer hoy dentro del desarrollo de los productos que estamos trabajando hacia el futuro, incluyendo dentro de ellos, obviamente, los futuros y las opciones.

En la Bolsa Nacional Agropecuaria, entes oficiales como el ICBF y los Fondos Rotatorios del Ejército, la

Fuerza Aérea y la Armada Nacional realizan sus compras a través de este mecanismo, y hemos empezado, todavía de manera incipiente, a que las ventas de café para consumo interno se realicen a través de la Bolsa Nacional Agropecuaria como un elemento para dinamizar este mercado, que permita que esa relación que ya se está dando entre los precios internacionales del café con los precios locales, se refleje de manera mucho más transparente en el mercado de los subproductos destinados a la industria transformadora nacional.

La Bolsa Nacional Agropecuaria, es hoy una realidad que cumple 20 años en 1999 que cada vez más se acerca a lo que afortunadamente ya construyeron en Malasia con la Kuala Lumpur Commodity Exchange y que nosotros esperamos tener: la bolsa de futuros y opciones en Colombia.