

## Cotrisa 2.0



**RENATO SEGURA DOMÍNGUEZ**  
DIRECTOR DIDEPRO  
MUNICIPALIDAD DE CHILLÁN

**C**otrisa es una empresa pública que declara contribuir con la disminución de las asimetrías en la formación de precios competitivos de cereales (granos) a nivel nacional. Para lograr su objetivo, opera comprando, vendiendo, envasando, almacenando, transportando, distribuyendo, consignando y comercializando por cuenta propia o ajena, todo tipo o clase de trigo u otros cereales. En general, realiza todos aquellos negocios que sean necesarios o conducentes a corregir las asimetrías en la formación de precios competitivos. Para ello, cuenta con un capital que, en la temporada 2023 – 2024, alcanzaba los \$6.500 millones (la mitad del valor disponible antes de la descapitalización del año 2021).

Desde el punto de vista del productor de cereales, la principal asimetría ocurre en el tiempo de la siembra, toda vez que no tiene información respecto a eventos futuros que puedan afectar el precio competitivo al momento de la cosecha. En efecto, los precios de mercado para un sistema de economía abierta se determinan de manera exógena al productor local. Son muchos los factores que influyen en el precio de los cereales, a saber: variaciones en la



Las asimetrías y volatilidad en el precio de los cereales, ya no solo depende de la economía real sino también de la economía financiera, conceptos interrelacionados, pero a su vez, antagónicamente opuestos. La economía real está basada en la producción y comercialización de los cereales; la economía financiera está basada en las transacciones de activos subyacentes a los cereales, pero que se transan en los mercados financieros.

demanda global, factores climáticos y geopolíticos, las expectativas de los agentes sobre la demanda futura y los avances de la ciencia y la tecnología, entre muchos otros.

Para la temporada de cosecha 2023 – 2024 del trigo, los precios que está pagando la molinería, apenas alcanzan para cubrir los costos de producción. Los dirigentes de Ñuble han pedido infructuosamente una rápida acción de Cotrisa. La empresa estatal, por su parte, se justifica argumentando que, con el capital que dispone, apenas le alcanza para comprar el 3% de la producción nacional. Es decir, el modelo actual de negocios de Cotrisa no está cumpliendo con los objetivos para la cual se creó en noviembre de 1986.

Ha pasado mucha agua bajo el puente desde la creación de la Comercializadora de Trigo S.A. Las asimetrías y volatilidad en el precio de los cereales, ya no solo depende de la economía real sino también de la economía financiera, conceptos interrelacionados, pero a su vez, antagónicamente opuestos. La economía real está basada en la producción y comercialización de los cereales; la economía financiera está basada en las transacciones de activos subyacentes a los cereales, pero que se transan en los mercados financieros. En la economía real,

donde opera Cotrisa, las transacciones están limitadas por la producción de cereales. En la economía financiera, donde no opera Cotrisa, las transacciones presentan mucho mayor volatilidad porque los factores son mucho más amplios y los límites no están predefinidos, donde se puede comprar o vender cereales sin tener el respaldo de la producción física.

Si lo que busca Cotrisa disminuir la asimetría en la formación de los precios competitivos de los cereales, es inevitable que operen en los mercados de derivados financieros como mecanismo para entregar información valiosa en las decisiones de siembra. Vender en las bolsas que cotizan los futuros de cereales (Chicago Board of Trade y NYSE Euronext) permite administrar el riesgo de abrir un poder comprador de cereales en etapas tempranas de la siembra. En efecto, si el precio de mercado al momento de la comercialización es menor al precio spot, el sobreprecio que pagó a los agricultores se cubre con las ganancias obtenidas en el mercado financiero. Si el precio es mayor, deberá pagar al mercado financiero la diferencia con los recursos que le entregarán los agricultores por el mayor precio que obtuvieron al momento de vender. En otras palabras, un Cotrisa 2.0