

## MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



### Llego el momento para cubrirse!

Por Andrés Gosende

*Iniciando el año se es tiempo de alinear estrategias y analizar riesgo precio.*

Con el año calendario arrancando pero el año agrícola lanzado y en medio de la prima climática sudamericana, entendemos es un buen momento para hacer el análisis duro de los números y abstraernos de la subjetividad de precios objetivo o gatillo.

Para lo cual, deberíamos tener calculado el precio de equilibrio por cultivo (que cada empresa tendrá el correspondiente) y definir qué porcentaje de los costos estamos dispuestos a cubrir; que para esta época sugiero deberían ser, por lo menos los costos de implantación más algo de margen. Dejando el resto por ahora, para más adelante.

Si tomamos como base análisis los siguientes puntos de equilibrio (zona núcleo):

<b>COSTOS Y PRECIOS DE INDIFFERENCIA</b>											
<b>MAÍZ 2016/17</b>			<b>COSTO POR TN</b>			<b>TRIGO 2016/17</b>			<b>COSTO POR TN</b>		
US\$/HA	RINDE QQ/HA		80	90	100	US\$/HA	RINDE QQ/HA		30	35	40
61	LABRANZAS + FUMIGADAS		8	7	6	66	LABRANZAS + FUMIGADAS		22	19	17
126	SEMILLA		16	14	13	55	SEMILLA		18	16	14
144	AGROQUÍMICOS + FERTILIZANTES		18	16	14	140	AGROQUÍMICOS + FERTILIZANTES		47	40	35
79	COSECHA		10	9	8	52	COSECHA		15	15	15
375	COMERCIALIZACIÓN (1)		47	42	38	121	COMERCIALIZACIÓN (1)		34	34	34
<b>785</b>	<b>COSTO S/ FACTOR TIERRA</b>		<b>98</b>	<b>87</b>	<b>79</b>	<b>434</b>	<b>COSTO S/ FACTOR TIERRA</b>		<b>136</b>	<b>124</b>	<b>115</b>
335	COSTO FACTOR TIERRA (2)		42	37	34	196	COSTO FACTOR TIERRA (2)		65	56	49
<b>1120</b>	<b>COSTO C/ FACTOR TIERRA</b>		<b>140</b>	<b>124</b>	<b>112</b>	<b>630</b>	<b>COSTO C/ FACTOR TIERRA</b>		<b>201</b>	<b>180</b>	<b>164</b>
<b>SOJA DE 1A 2016/17</b>			<b>COSTO POR TN</b>			<b>SOJA DE 2A 2016/17</b>			<b>COSTO POR TN</b>		
US\$/HA	RINDE QQ/HA		30	35	40	US\$/HA	RINDE QQ/HA		16	20	23
83	LABRANZAS + FUMIGADAS		28	24	21	68	LABRANZAS + FUMIGADAS		42	34	29
49	SEMILLA		16	14	12	56	SEMILLA		35	28	24
75	AGROQUÍMICOS + FERTILIZANTES		25	21	19	43	AGROQUÍMICOS + FERTILIZANTES		27	22	19
61	COSECHA		20	17	15	61	COSECHA		27	27	27
188	COMERCIALIZACIÓN (1)		63	54	47	108	COMERCIALIZACIÓN (1)		47	47	47
<b>456</b>	<b>COSTO S/ FACTOR TIERRA</b>		<b>152</b>	<b>130</b>	<b>114</b>	<b>336</b>	<b>COSTO S/ FACTOR TIERRA</b>		<b>178</b>	<b>158</b>	<b>146</b>
335	COSTO FACTOR TIERRA (2)		112	96	84	168	COSTO FACTOR TIERRA (2)		105	84	73
<b>791</b>	<b>COSTO C/ FACTOR TIERRA</b>		<b>264</b>	<b>226</b>	<b>198</b>	<b>504</b>	<b>COSTO C/ FACTOR TIERRA</b>		<b>283</b>	<b>242</b>	<b>219</b>

Aprovechando el rally de la primera semana del año, podemos sugerir las siguientes estrategias de cobertura para defenderse del vaivén de precios y resguardarnos a la baja:

En Soja: Piso y Techo sobre Soja Mayo

Objetivo: fijar pisos más altos con un prima menor (que solo comprar PUT ) pero resignando suba de precios una vez perforado el techo de precios.

Estrategia:

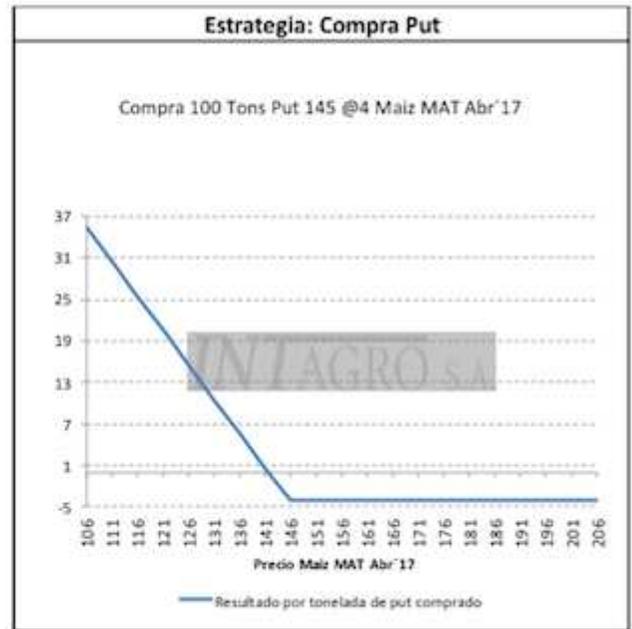
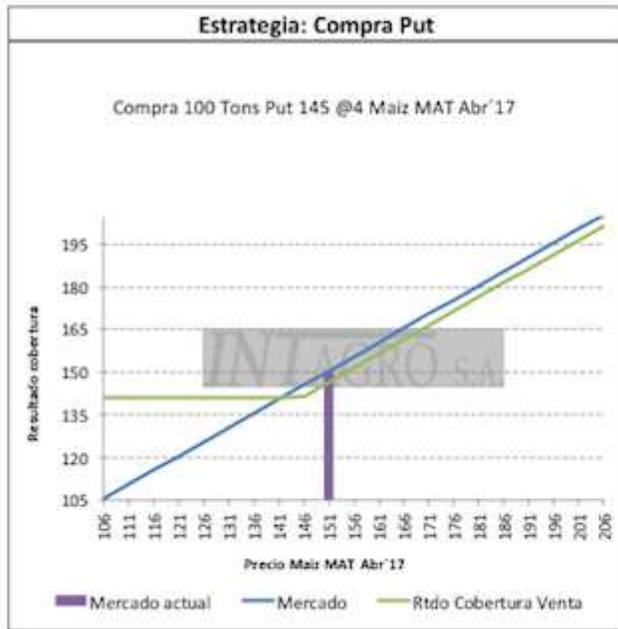
- COMPRA en MATBA PUT 052017, precio de ejercicio 254, pagando una prima de 5.5 u\$s/tns + VENTA en MATBA CALL 052107, con precio de ejercicio 282, cobrando 3 u\$s/tns.
- Prima Neta: 2.5 uss/tns
- Piso: 252.5: Techo 279.5 u\$s/tns.



En Maíz: Solo poner pisos de precios, quedando abierto a la suba de precios. En caso de haber sembrado cultivos de segunda, la propuesta es empezar protegiendo sobre abril, para que cuando estén operables y con liquidez las opciones sobre julio; rolearlas a esa posición. Otra alternativa es operar en Chicago, a costa de comprar volatilidades más altas.

Estrategia:

- COMPRA en MATBA PUT 042017, precio de ejercicio 145, pagando una prima de 4 u\$s/tns.
- Piso: 141 u\$s/tns, sin techo.



Conclusión: Objetividad para la toma de decisiones de cobertura, la finalidad es estar preparado para que los precios no nos jueguen en contra; si no es así... es la cobertura más exitosa.