



Prima climática en EEUU, alta volatilidad...

Por Andrés Gosende

Ya estamos inmersos en los primeros días, de los casi dos meses de la prima climática en EEUU; Que como es habitual son momentos de alta volatilidad, entendiéndose por ella la velocidad con la que se mueven los precios en un período de tiempo, y que va a plasmarse semana a semana, contra los pronósticos climáticos y las estimaciones de evolución de los cultivos.

Partimos de los últimos informes del USDA al 28/5, con un maíz sembrado al 91% (-2% del promedio de los últimos 5 años) y una soja al 67% (con una demora respecto al promedio del -1%). En cuanto a condiciones buenas y excelentes de cultivos, dato importante a monitorear tanto como el clima, el maíz arranco en un 65% que es un 7% por debajo del año anterior.

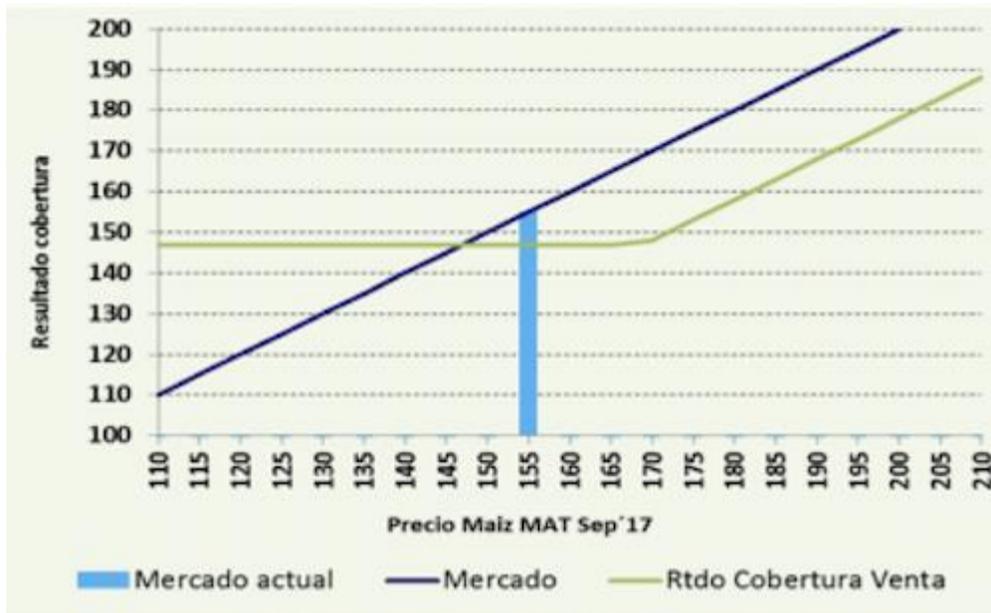
La otra arista, son los fondos de inversión que a diferencia de otros ciclos productivos para este momento, están en la vereda de los vendidos. En el último informe con cierre el martes 30/5, en maíz colocaron su posición en el -11.2%, cuando el record de esta posición es -13,6%. En Soja, su posición vendida alcanza el -10.1% del interés abierto, también muy cerca del máximo de -11.9%.

Con este escenario y llevándolo al plano doméstico, en la estrategia comercial de un productor de nuestro país es recomendable apalancar las ventas ya realizadas; tomando posición en el mercado de Chicago, que es donde ante el escenario planteado, puede estar la explosión de precios si no se repite la óptima evolución de los cultivos, como sucedió las dos campañas anteriores en el país del norte.

Estrategia Sugerida para el maíz con precio, suponiendo un promedio de venta de 145 u\$s/tns:

- Compra de Opciones CALL en Chicago, sobre la posición septiembre, para así transitar toda la prima climática con cobertura, ya que estas expiran el 28/8

COMPRA CALL SEPTIEMBRE CBOT 470 (169 u\$/tns) con PRIMA 3 u\$/tns



Septiembre		Septiembre	
380,2		149,7 u\$/tns	
En ctvos/bushel		En u\$/tns	
Pcio.EJ	Prima	Pcio EJ	Prima
390	16,4	153,5	6,5
400	13,3	157,5	5,2
410	11,3	161,4	4,4
420	9,2	165,3	3,6
430	7,4	169,3	2,9
440	6,2	173,2	2,4
Ajuste al 2/6/17			

Si se decide colocarse cerca del precio del futuro septiembre, se podría pensar en comprar call con precios de ejercicio menor y vender otro más lejano, para así abaratar el costo de la prima neta.

Conclusión: los próximos dos meses, son determinantes para el futuro de la oferta norteamericana y los dueños de la inyección de adrenalina, están VENDIDOS.... es recomendable dejar abierta la puerta a la suba de precios de la mercadería que ya lo tiene.

Mercados Granarios – Agroeducación