



Estrategias comerciales en un Mercado Lateralizado

Andrés Gosende / INTAGRO

Especial para AgroEducación



Los precios movidos por las expectativas de sus participantes, la semana pasada dieron una muestra de lo que implica la prima climática sudamericana, hablando de soja específicamente.

En Argentina, la siembra ya supera el 50% de la intención; pero viene demorada respecto de la campaña anterior por la necesidad de pulsos hídricos en algunos departamentos de zona núcleo.

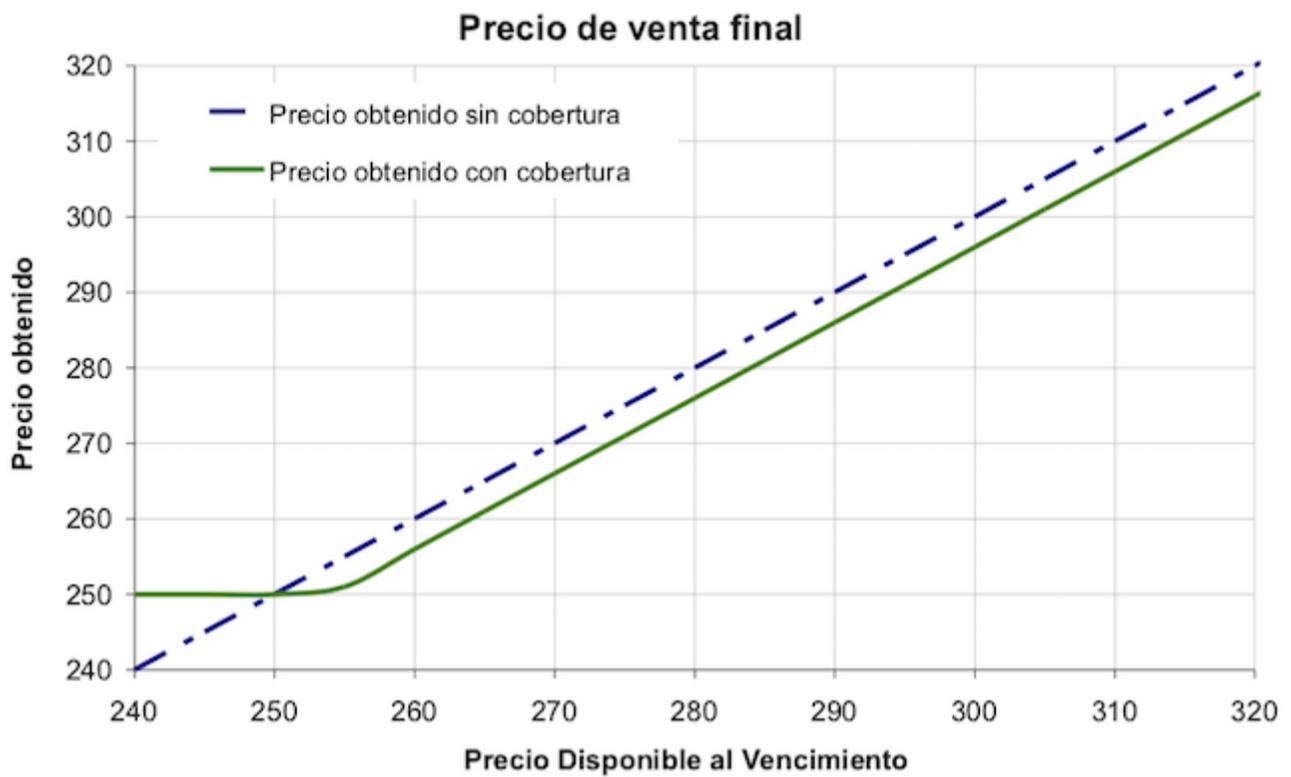
En materia precios, los movimientos mas recientes, deberían haber despertado la toma de los mismos o bien coberturas.

De no haber sido así podemos sugerir tres estrategias, que en función de su simpleza y sofisticación vamos a ver en detalle, buscando balance entre buen precio de cobertura y baja inversión:

1- Compra Put sobre la posición de Mayo

Sugerido: Compra PUT 258 Mayo-18 en MATBA, invirtiendo una prima de 4 u\$s/tns.

Objetivo: piso de precios en 254 u\$s/tns.



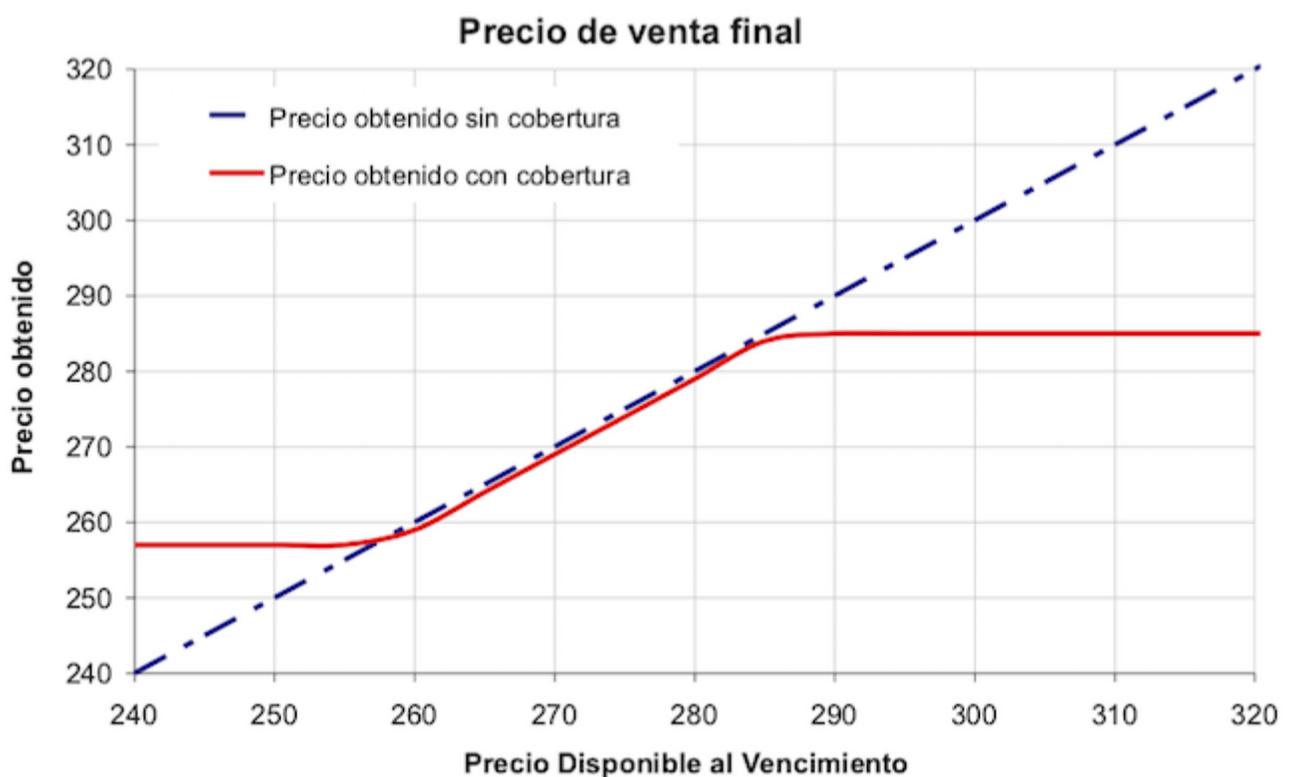
Esta opción es la herramienta mas flexible y alcista con la cual toma el productor para cubrirse a una baja de precios.

2- Compra PUT y Venta de Call sobre la posición de Mayo

Sugerido:

- Compra PUT 258 Mayo-18 en MATBA, invirtiendo una prima de 4 u\$s/tns.
- Venta CALL 286 Mayo-18 en MATBA, cobrando una prima de 3 u\$s/tns.
- Prima Neta: invierto 1 u\$s/tns

Objetivo: piso de precios en 253 u\$s/tns con techo en 285 u\$s/tns en mayo



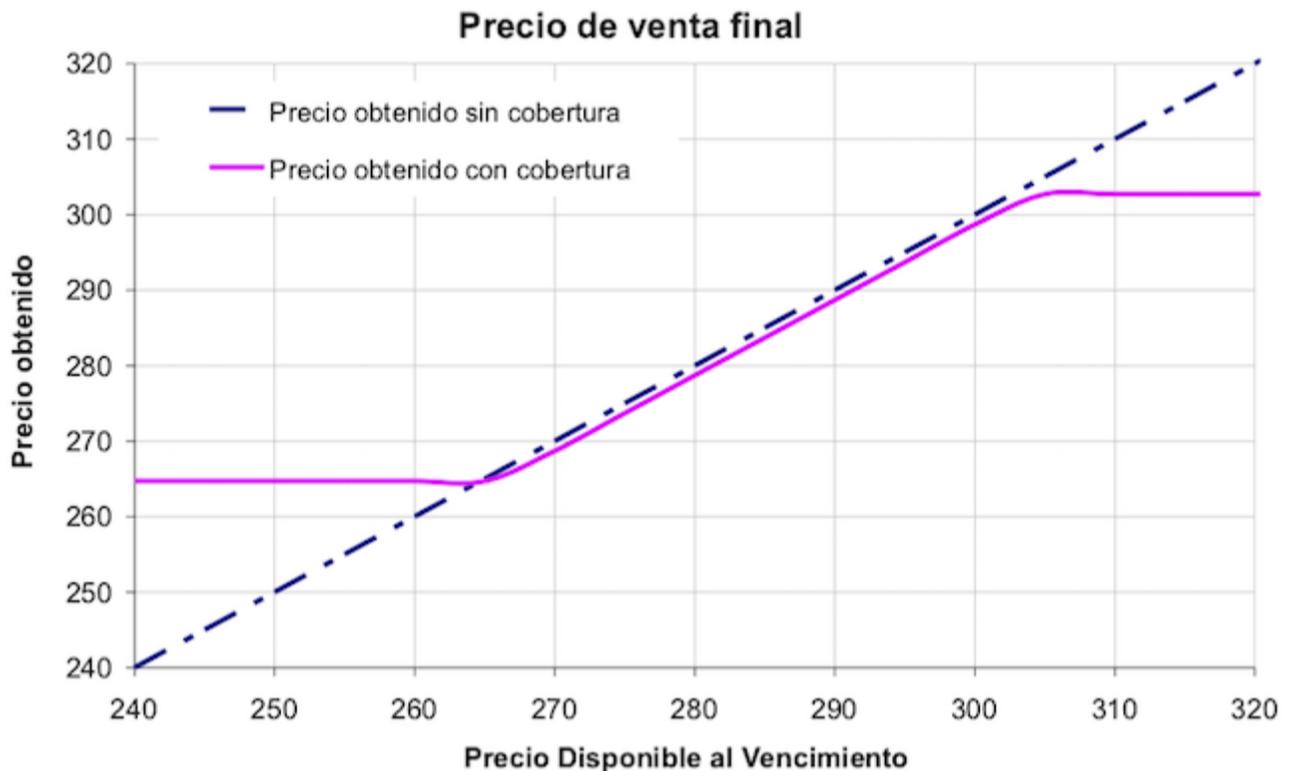
En esta estrategia mejoro piso, pero resigno una corrida de precios por encima de los de los 285 u\$s/tns (que no deja de ser un muy precio de venta) sobre la posición de mayo

3- Compra PUT MAYO y Venta de Call Noviembre

Sugerido:

- Compra PUT 266 Mayo-18 en MATBA, invirtiendo una prima de 7.5 u\$s/tns.
- Venta CALL 304 Noviembre-18 en MATBA, cobrando una prima de 6.2 u\$s/tns
- Prima Neta: invierto 1.3 u\$s/tns

Objetivo: piso de precios en 264,7 u\$s/tns y el techo lo determino en 302,7 u\$s/tns pero sobre noviembre.



En esta estrategia mejoro precio sobre mayo, resignado precio en la posición de noviembre.

Vale aclarar que tanto en la estrategia 2 y 3, mas allá de invertir en la prima, necesito contar con capital de trabajo, para cubrir los márgenes por los lanzamientos, ya que mediante los mismos estoy asumiendo obligaciones (que me puedan ejercer la opción) y no sólo derechos como en la estrategia 1.

Conclusión:

En un mercado lateral como el que venimos teniendo los últimos meses, en los momentos de ráfagas de volatilidad, es sano tomar decisiones de cobertura o bien de toma de precios. Porque esas ventanas suelen durar poco tiempo si en el medio no hay consecuencias permanentes.

Fuente: Agroeducación