

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Estamos a tiempo de buscar Apalancamiento Externo

Andrés Gosende - Intagro S.A.
Especial para AgroEducación

Elegir el momento de cobertura, implica adelantarse conscientemente al riesgo que intentamos mitigar; por ello la forma más eficiente y efectiva, es cubrir contra tendencia.

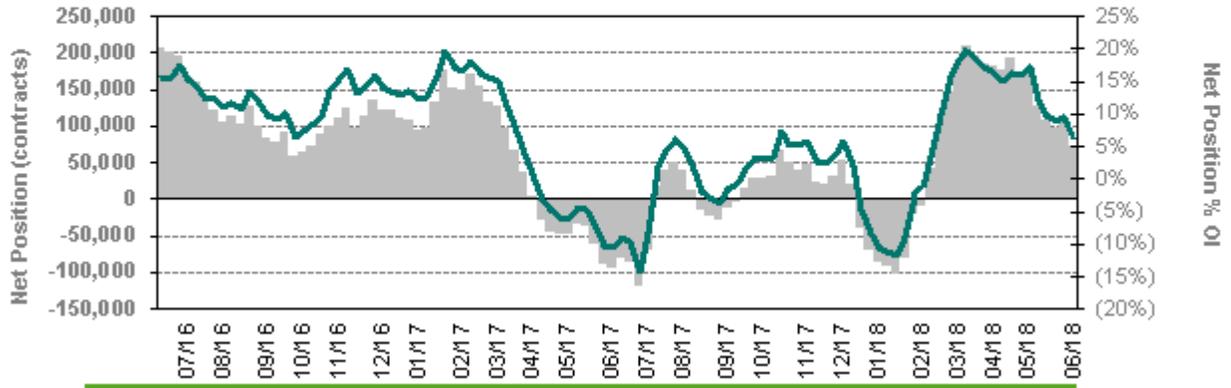
Por un lado, los precios de los futuros de soja en la posición más cercana (misma tendencia para las siguientes), podemos observar que perforaron pisos establecidos anteriormente, tocando los más bajos en meses.



Sumado a que los Fondos de Inversión con alto grado de injerencia en la baja, en soja desde marzo están recortando su posición comprada, seguramente buscando quedar lo más neutrales posibles, para estar posicionados correctamente cuando el clima se convierta en el factor vigía.

CBOT Soybeans Disaggregated Futures & Options Combined

Managed Money	Contracts	Change	Open Int.	% of OI	Record	Record
29-May-18 LONG	107,098	8,870	1,096,288	9.8%	Long	Short
5-Jun-18 LONG	72,299	(34,799)	1,105,632	6.5%	25.1%	14.1%



Solo considerando estos dos factores altamente relacionados, refuerza la propuesta de cubrir a la suba cuando los precios bajan. El productor argentino que puso precio a parte de su producción (los porcentajes variarían según cada caso particular), debería considerar invertir unos u\$s para operar opciones call (seguro de suba de precios) en Chicago, para estar del lado correcto si el clima no es benévolo con los cultivos americanos.

A modo de ejemplo y como referencia, los precios de las opciones septiembre (que nos ofrecen mayor tiempo de cobertura) de la última rueda fueron:

SOJA	SEPTIEMBRE 2018			980,50 ¢/Bsh	360,2 U\$S/Tn	EXPIRA 24/08/2018		
OPCION (Tipo)	STRIKE (¢/Bsh)	PREMIUM (¢/Bsh)	EJERCICIO (U\$S/Tn)	PRIMA (U\$S/Tn)	VOL (Cttos)	VI (U\$S/Tn)	VT (U\$S/Tn)	IA (Cttos)
CALL	980	31,625	360,1	11,6	207	0,2	11,4	56
CALL	1040	15,125	382,1	5,6	268	0,0	5,6	2.354
CALL	1050	13,375	385,8	4,9	185	0,0	4,9	1.339
CALL	1060	11,875	389,4	4,4	1093	0,0	4,4	3.180
CALL	1100	7,625	404,1	2,8	612	0,0	2,8	7.978

Conclusión: Es el momento comprar la alternativa a estar en mercado de soja, si los precios suben por los idas y vuelta climáticos en EEUU.

Para maíz, en términos generales, el análisis es el mismo; comprar de call septiembre para transitar la floración del cereal y también quedar comprado en el efecto derrame de la volatilidad de la soja.

Andres Gosende – Intagro S.A. | Docente de Agroeducación

Fuente: Agroeducación