

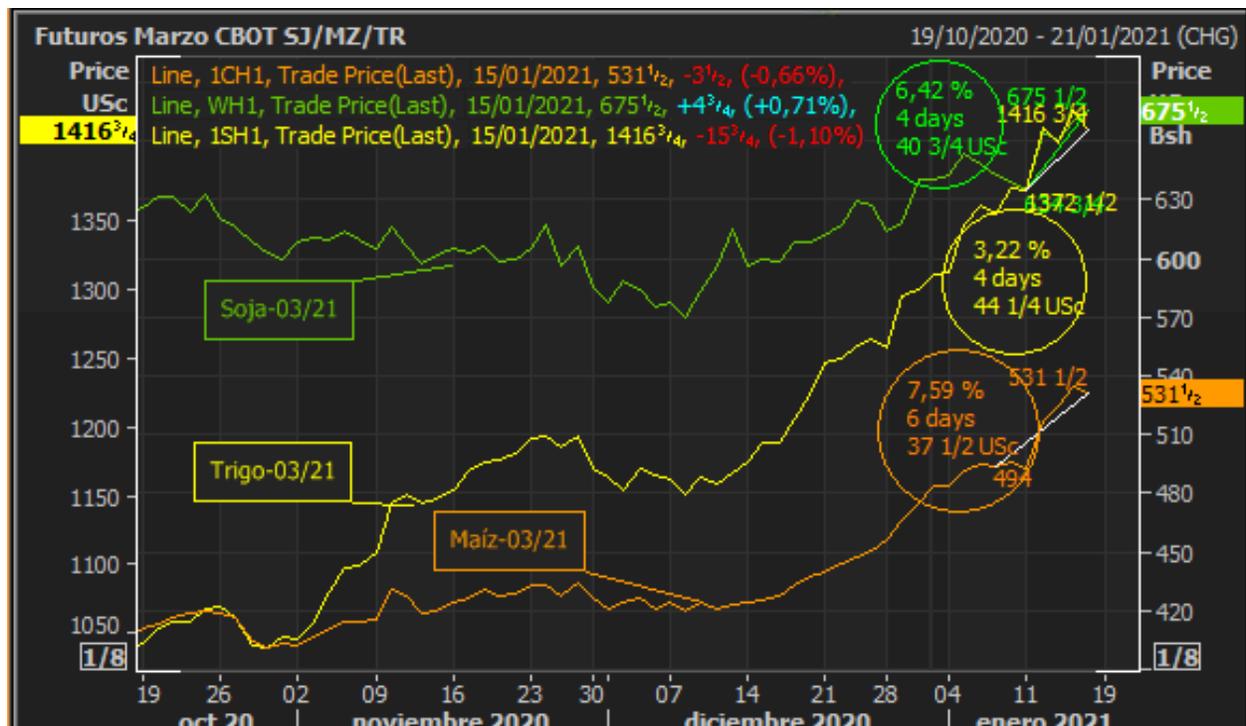
Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Aprovechar la Marea Alta

Por Andrés Gosende – Intagro S.A. | Especial para Agroeducación

La semana pasada los precios de los commodities en el mercado de referencia, luego del informe de oferta y demanda del mes de enero publicado por el USDA acumularon subas en maíz y en soja de casi 15 u\$/tns , mientras en el trigo subió poco más de 16 u\$/tns.



Para destacar:

- recorte de más de 8 millones de tns de producción de maíz cuando el mercado solo esperaba que fuera de 1 millón de tns. Colocando las existencias finales 10 millones de tns por debajo del año anterior (39,4 vs 50,7 mill de tns).
- en Soja las existencias finales quedan en terreno de muy bajas, con 3,8 mill de tns, de 14 millones el año anterior.
- en trigo las subas fueron sustentadas por las diferentes medidas adoptadas y a adoptar sobre las exportaciones en Rusia.

En Argentina los precios también tuvieron su recorrido a la suba, con mejoras para el maíz en sus dos posiciones y para la soja nueva.



Esta situación deja de manifiesto:

- En Soja, el que asumió el riesgo de esperar y esperar, hoy está en condiciones de sacarse peso de la mochila y tomar YA algo de ganancias. Como? Cuenta con 3 tres alternativas :
 1. vender futuro mayo como para capturar el precio a priori no comprometiendo físico (Ejemplo: Vta Fut Mayo-21 a 343 u\$/tns), resignando futuras subas de precios
 2. vender fw comprometiendo volumen a mayo (Ej: Vta Soja Fabrica FW Mayo340 u\$/tns), también resignando subas.
 3. Bajar el piso de cobertura e invertir unos u\$/tns en prima, no comprometer mercadería ni resignar futuras subas de precios, comprando PUTS, usando la herramienta de cobertura más alcista con la que cuenta aquel que produce.... Acá se sugiere comprar opciones que dejen los pisos por encima de los 300 u\$/tns, que son precios que ni el más optimista de los presupuestos contemplo. (Ej: PUT Mayo 314@7,5 u\$/tns)
- En Maíz; el análisis es mas interesante porque la suba fue mas intempestiva, llevando los precios de los futuros a lugares rentables.

Es el momento, sin desconocer que la variable climática es determinante, para asegurar el menor precio que puede absorber su empresa y asegurarlo, definiendo de esta manera de cuantas toneladas como máximo de este producto voy a necesitar comercializar para asegurar los flujos de egresos principales de la campaña.

Lo sugerido es hacer un mix entre captura de pisos altos mediante venta futuro (forward o futuro) y compra de opciones de put con pisos mas bajos pero más flexible a la suba. (Ej: Compra PUT Abril 197@6 u\$/tns y PUT Julio 180@8 u\$/tns).

Conclusión: A priori encontrar fundamentos bajistas para los precios es más difícil que detectar factores para que los precios, por lo menos sigan como están; pero como pasa habitualmente en el momento en que la tendencia se revierte, pocos saben anticiparse; el resto deja renta en el camino. Pensar defensivamente, no implica no seguir en mercado.