



ENFOAGRO

## SOJA

Favorables condiciones climáticas permitieron un importante avance de cosecha en los últimos ocho días. De esta forma se ha logrado recolectar un 27,5% de la superficie apta, marcando un progreso intersemanal de 14 puntos porcentuales, reduciendo el retraso interanual a - 7,6%, la presión estacional de la cosecha puede quitar reacción a los precios en el corto plazo.

### Estrategias de cobertura

Los PUT Mayo en el Matba, están cotizando

U\$S 220 con prima de U\$S 2,9

U\$S 228 con prima de U\$S 8,5

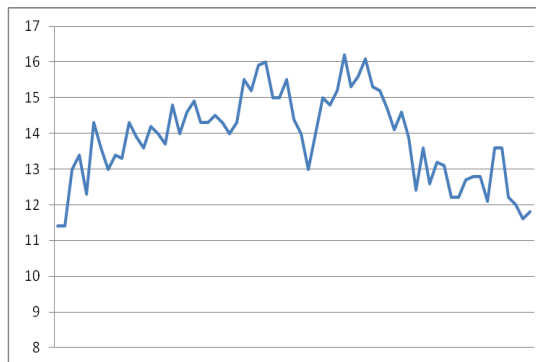
U\$S 232 con prima de U\$S 9,5

Podemos establecer pisos de U\$S 217,1. U\$S 219,5 y U\$S 222,5 aunque pudiendo mejorarlo notablemente si Chicago se fortalece y el mercado doméstico lo acompaña.

El precio que estaríamos pagando (costo del PUT) para construir un piso puede considerarse bajo ya

que representa 1,3%, 3,87% y 4,27% respectivamente del precio final de venta en caso de que haya que ejercerlo.

En otro orden, las escasas ventas de parte de los productores, sumado a las condiciones atractivas que hemos visto hasta hace algunos días por negocios a fijar más una prima, han determinado desde comienzos de marzo una caída en el carry entre las posiciones mayo y noviembre en el término.



En efecto, este spread ha pasado de valores superiores a U\$S 16 a menos de U\$S 11. Creemos que puede seguir cayendo en el corto plazo hasta niveles de U\$S 10, para luego recuperarse ya a ese nivel no existen incentivos para trasladar la mercadería en el tiempo.



## ENFOAGRO

Otra alternativa en materia de cobertura es la compra de PUT Noviembre en el Matba con lanzamiento de CALL para el mismo mes.

Matba Soja Noviembre U\$S 232,3

PUT Noviembre 232 @ 9,5usd

CALL noviembre 252 @ 5.50usd (participamos al alza a partir de 257.50usd/tt)

CALL noviembre 260 @ 4usd (participamos al alza a partir de 264usd/tt)

Compra PUT Noviembre a U\$S 232, venta CALL Noviembre a U\$S 252.

Aseguramos un piso de venta en U\$S 228 y podemos participar al alza con el físico hasta los U\$S 252.

### MAIZ

La mitad de la superficie apta fue recogida en la última semana. En número absolutos representa la cosecha de

1.236.000 hectáreas que produjeron 11.235.000 toneladas, el 53% del volumen estimado que se obtendrá tentativamente al final de la zafra.

Respecto a este cultivo recomendaríamos un PUT SINTETICO, vendiendo un FUTURO julio en U\$S 113,5 y comprando un CALL julio en CBOT U\$S 157,47 a un precio de aproximadamente U\$S 2,61. De esta manera, nos aseguramos U\$S 110,9 y además podríamos tomar parcialmente una eventual suba a través de la opción de compra.

El diferencial entre las posiciones Abril y Julio se ha acercado a U\$S 5 en las últimas semanas y ahora se ha reducido a U\$S 1,5.

El roleo de posiciones que podría ocurrir en las próximas semanas (vendiendo abril y comprando julio), podría llevar esta brecha nuevamente a niveles máximos.

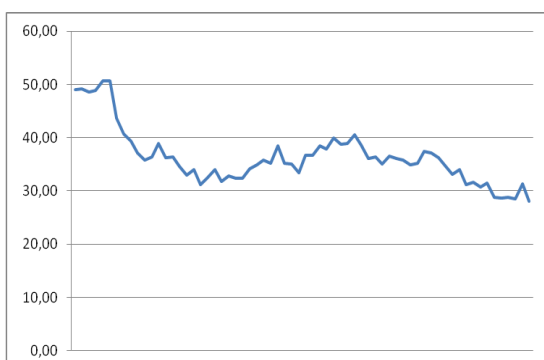
En lo concerniente al diferencial entre Chicago y Matba para la posición julio, se aprecia que el mercado local se ha fortalecido



## ENFOAGRO

más de U\$S 20 desde comienzos de año, tomando en cuenta las cuentas más holgadas en EEUU y la menor intervención que se espera a nivel local con una cosecha superior a 20 mill tt.

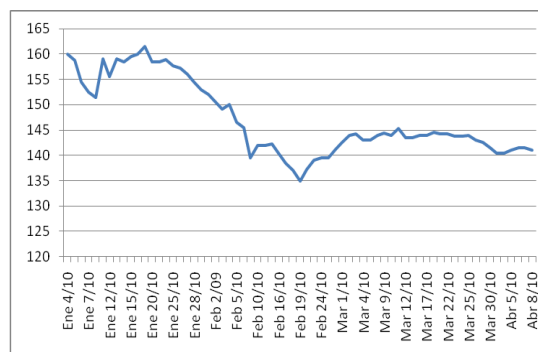
Este spread puede ir a buscar niveles menores a U\$S 20 en las próximas semanas.



de año, cuando los molinos se muestren más activos en mercado.

Para los que quieran vender en el corto plazo le recomendamos acompañar esa venta con la compra de un CALL en el Matba (PUT SINTÉTICO).

Tomando la opción de compra de U\$S 146 julio a un precio de U\$S 3,3, y tomando en cuenta que el futuro se encuentra en U\$S 141, nuestro piso de venta se ubica en U\$S 137,7 aunque con la posibilidad de mejorarlo si este mercado se valoriza en los próximos dos meses.



### TRIGO

Continuamos viendo un mercado estable en la posición julio (por encima de U\$S 140, con cuentas muy ajustadas después de mitad



ENFOAGRO