

## SOJA:

Escenario con oferta récord, Argentina camino a 52,5 millones de toneladas, Brasil 67 millones de toneladas y Estados Unidos con una producción que superó los 90 millones de toneladas. En la Argentina hasta acá cosechado cerca del 10 de la superficie apta.

Las dudas:

Las demoras en los puertos en Sudamérica.

El nivel de stock americano, el USDA mostrará números el 31 de Marzo.

El clima al final de la campaña en Sudamérica, y en la siembra en Estados Unidos.

La expectativa de siembra en Estados Unidos, con una caída que a priori sería mínima.

El Euro que parece recuperarse.

Los fondos vendidos.

Alternativas de cobertura

PUTS Matba

Precios de Ejercicio U\$S 216, U\$S 220 y U\$S 224 con primas de U\$S 3,50, U\$S 5,80 y U\$S 7,50 respectivamente.

El PUT mayo 224 a U\$S 7,50 deja un piso superior a U\$S 216,50 con la posibilidad de mejorarlo durante el próximo mes en caso de que Chicago extienda su recuperación y el mercado local lo acompañe.

El precio que estaríamos pagando (costo del PUT) para construir un piso puede considerarse bajo ya que representa 3,4% del precio final de venta en caso de que haya que ejercerlo.

Estrategia Put Comprado					
Cantidad	Contrato	Posición	Vencimiento	Ejercicio	Prima
1	PUT	Comprado	Mayo	224	7,5
Posición contra el mercado					
Precio de Mercado	Posición Resultante	Diferencia			
170	224	54			
180	224	44			
190	224	34			
200	224	24			
210	224	14			
220	224	4			
230	223,5	-7,5			
240	233,5	-7,5			
250	243,5	-7,5			

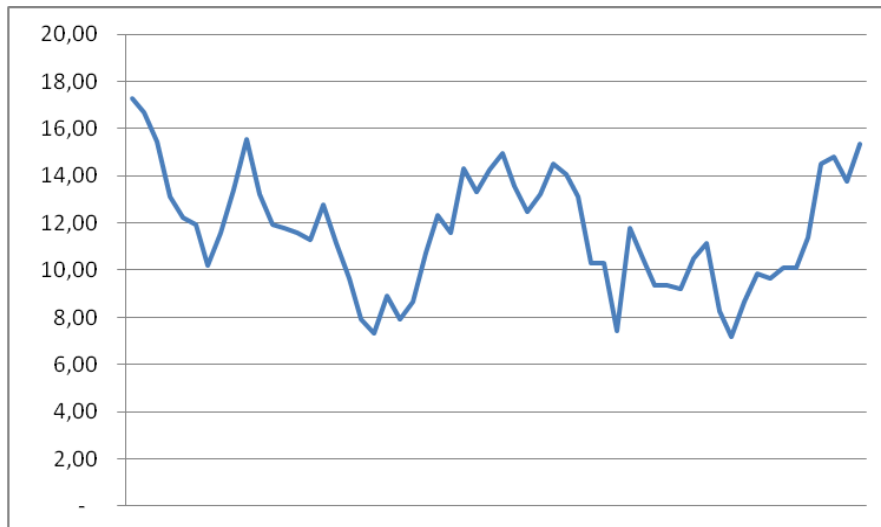
En Estados Unidos se observa una aceleración en términos de demanda para la próxima campaña. El inverse que estamos viendo hoy entre las posiciones Julio y Noviembre en el CBOT puede que empiece a reducirse.

Otra alternativa a considerar, teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente es poner un pie en el CBOT con la compra de un Call posición Noviembre.

## Posiciones Julio y Noviembre CBOT



## Diferencias



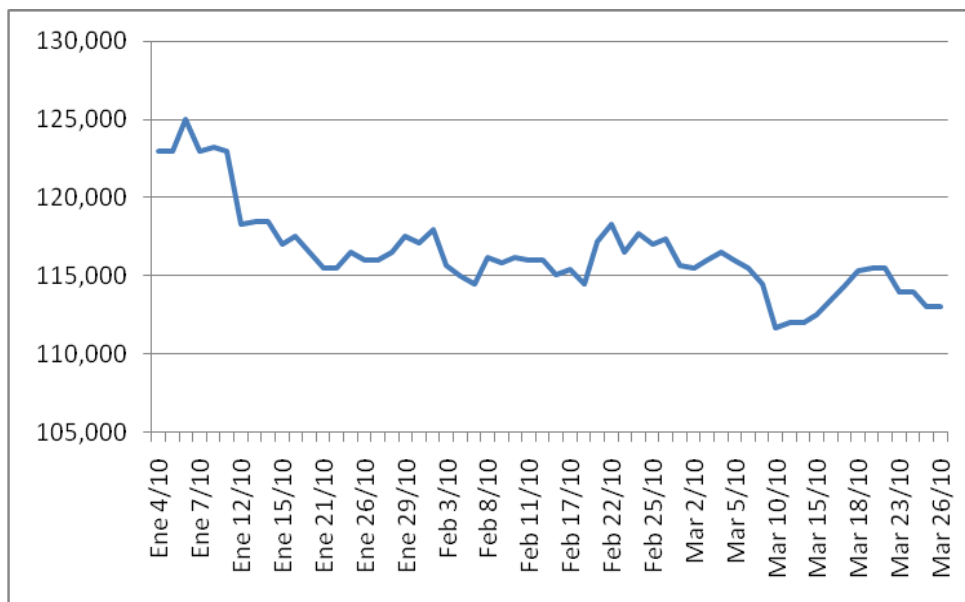
## MAÍZ:

Una alternativa es el armado de un PUT Sintético, vendiendo Futuro Julio en U\$S 113 y comprando un Call Julio en el CBOT de

Respecto a este cultivo recomendaríamos un PUT SINTETICO, vendiendo un FUTURO julio en U\$S 113 a un precio y comprando un CALL julio en CBOT 157,47 a un precio de aproximadamente de U\$S 4,87.

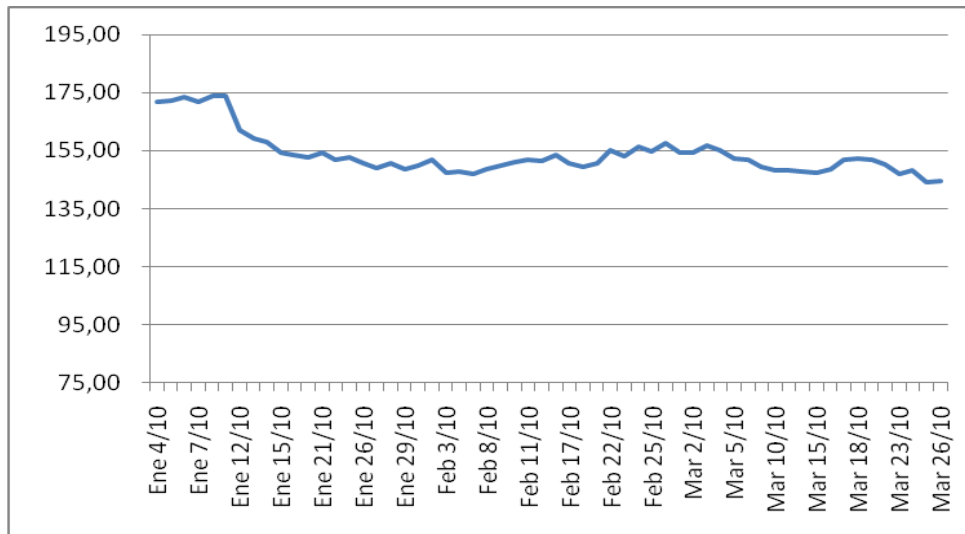
De esta manera, nos aseguramos U\$S 108,13 y además podríamos tomar parcialmente una eventual suba a través de la opción de compra.

Posición Julio Matba



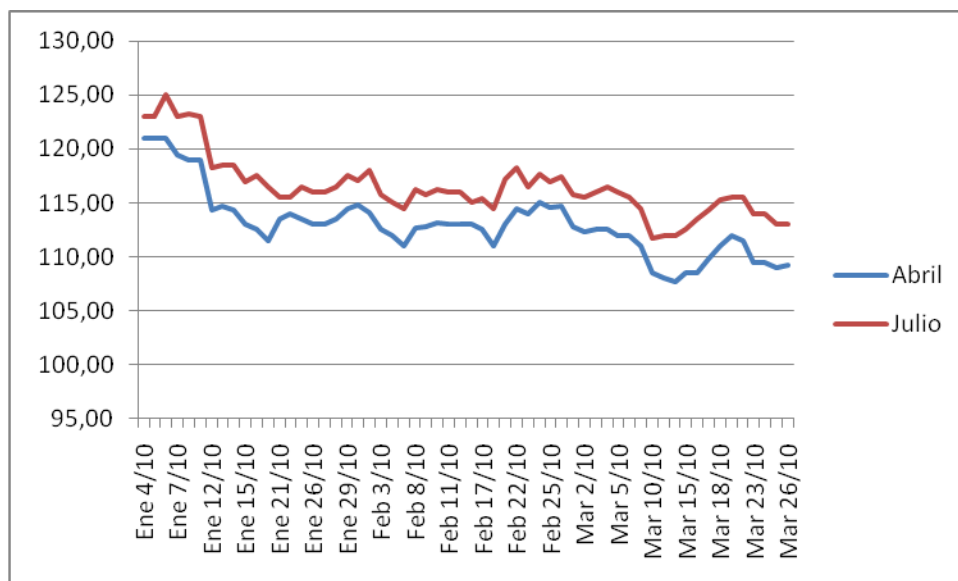
Otra alternativa pasaría por la compra de Call posición Diciembre en CBOT, apostando al mercado climático en Estados Unidos

## Posición Julio CBOT



Hay un roleo de posiciones en el mercado a término mediante la venta de abril y la compra de julio (el carry actualmente es superior a U\$S 4).

## Posiciones Abril y Julio Matba



## TRIGO:

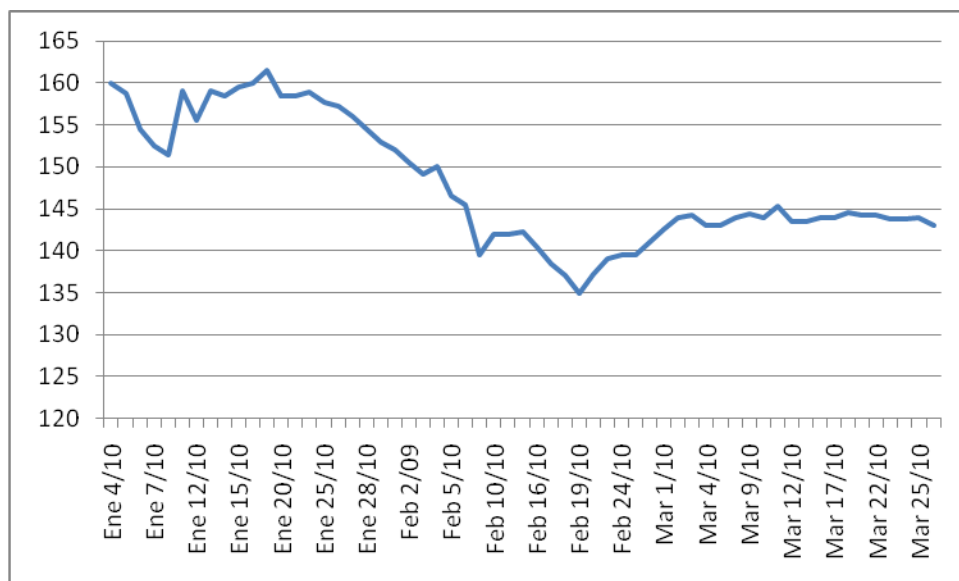
La posición Julio ha venido creciendo en el último mes, vamos a un escenario muy ajustado hacia mediados de año considerando una cosecha que ha llegado a 7,5 millones de toneladas.

El pase entre las posiciones de Marzo y Julio en el Matba llegó a mostrar por momentos una diferencia superior a los U\$S 15 dólares por tonelada.

Si hay necesidad o posibilidad de venta en el corto plazo, recomendable acompañar la venta con la compra de un Call en el Matba, esto es la construcción de un Put Sintético.

El Futuro Julio en el Matba cotiza a U\$S 143, y hay opciones de compra con precios de ejercicio de U\$S 150 para el mismo mes, que nos permitiría construir un piso cercano a los U\$S 140, con la posibilidad de mejorarlo si el mercado se valoriza

Posición Julio Matba desde Enero 4



## Posición Julio Matba desde Febrero 17

