



MAIZ

MAIZ ABRIL 2012: USD 169,6
CBOT MAIZ MAYO 2012: USD 249,99



ESTRATEGIA I:

Vender Maíz Abril 2012 USD 169,6

Comprar CME CALL MAYO 650 (256,40usd/tt)

Vender CME CALL MAYO 2012 a 315,60usd/tt

Vender CME PUT MAYO 2012 197,20usd/tt

COSTO: 7,50usd/tt

Nuestro punto de cobertura en el físico se encuentra a 162,60usd/tt, pudiendo participar al alza durante el mercado climático y hasta fines de abril por 59usd/tt adicionales si el maíz marzo alcanzara los usd315,60 en su fecha de expiración.

Hacia la baja, no queremos que el maíz marzo cotice por debajo de los 197,20usd/tt, lo cual representa una caída del 19.40%

ESTRATEGIA II:

Vender Maíz Abril 2012 a USD 170

Comprar CME CALL MAYO 2012 268,30usd/tt

Vender CME CALL MAYO 2012 299,80usd/tt

COSTO: 7,40usd/tt

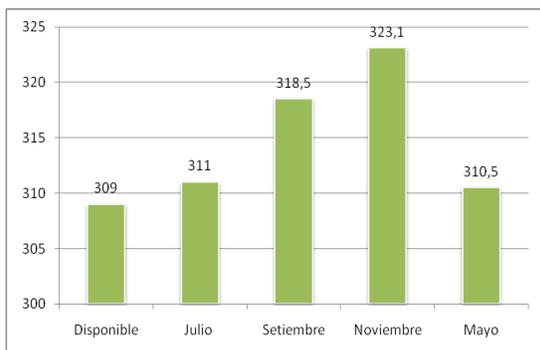
A diferencia de la estrategia anterior, el costo es similar pero la franja de ganancia es menor y no corremos riesgos a la baja.



Al alza ganaremos 31.50usd/tt adicionales si a su fecha de expiración el maíz mayo alcanzara los 299.80usd/tt

SOJA

Con relación a los vencimientos de corto plazo en el Matba, vemos que el mercado actualmente está premiando el traslado de la mercadería en el tiempo, a pesar del escaso ritmo de ventas del mercado doméstico



Se ha comercializado poco más del 60% de las más de 49 mill tt y de las casi 90 mill tt que entrarán al mercado en EEUU a partir de mediados de octubre.

El carry entre septiembre y noviembre resulta cercano a U\$S 5, y a estos valores resulta conveniente comercializar la

mercadería en la posición más larga.

Creemos que podría caer en las próximas semanas, con un piso en aproximadamente U\$S 2.

Los PUTS Noviembre están cotizando a con precios de ejercicio de U\$S 296 a U\$S 320 tn, con primas que están en un rango de U\$S 3,40 a U\$S 11,10, con una posición que está cotizando a niveles de U\$S 323,40

TRIGO

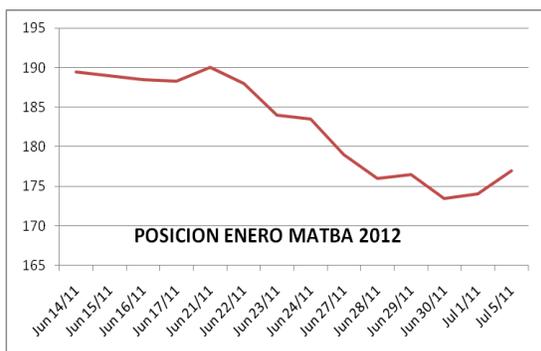
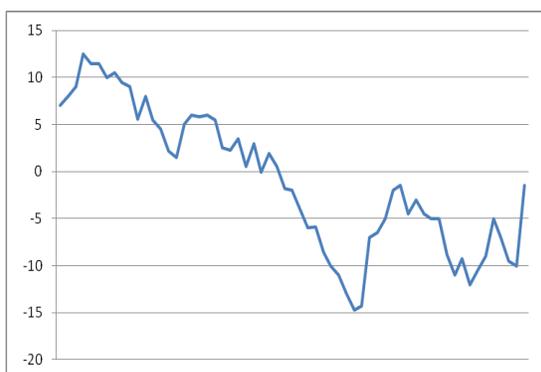
En el mercado doméstico de trigo se advierte una abrupta caída del carry entre las posiciones septiembre y enero, pasando en menos de dos semanas de U\$S 10 a U\$S 1,5.

Esto responde a un escenario en el que se combinan una expansión en la superficie total que se va a implantar y una paralización en las ventas por la cosecha vieja.

Nos parece que este spread volverá a mostrarse en inverse en el corto plazo (tal como ha



ocurrido hasta mediados de mayo)
por lo que somos compradores de
la posición más cercana y
vendedores de la correspondiente
a la campaña 11/12.



Los PUTS Enero 2012 están
cotizando precios de ejercicio que
van de U\$S 181 a U\$S 195, con
un rango de primas que está entre
U\$S 11,6 y U\$S 13,5, mientras
que la cotización del futuros está
en niveles de U\$S 177.