

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



¡A capturar las tasas del trigo!

Andres Gosende - Intagro S.A.
Especial para AgroEducación

Según la Bolsa de Cereales de Buenos aires, la cosecha ya habría avanzado el 16 % de la superficie apta, con un rinde medio nacional de 18,9 qq/ha y un volumen parcial cercano a las 1,9 MTn.

Por el momento y después de los episodios de heladas en el sur de Buenos Aires, la proyección de producción realizada por esta institución, se mantiene en 19.400.000 tns, un 9,3 % superior al ciclo previo.

Según datos oficiales (Miniagri) al 7/11/18, la comercialización ya habría alcanzado el 38%, con 7 millones de tns compradas por la exportación y solo 300.00 tns de la industria. Mostrando un adelanto interanual de 9 puntos.

Como primera conclusión podemos afirmar que la comercialización ha estado muy activa y los grandes protagonistas del lado de la demanda fueron los exportadores, asegurándose flujos de mercadería anticipadamente.

Como segunda reflexión, es que con la cosecha en marcha y los compradores (exportadores) con mercadería negociada en camino, van a hacer valer la descarga deprimiendo los precios de la mercadería disponible; como es habitual para esta época del año.

Con esta foto y teniendo en cuenta los diferenciales de precio entre las distintas posiciones:

Pases TRIGO (Lejano - Cercano)		
Pases	u\$/tns	Días al Vto
Disp/Dic	7,97	32
Dic/Marzo	15,5	57
Dic./Julio	27,5	217
Enero/Julio	21	181

Podemos sugerir que la estrategia a seguir es no vender mercadería disponible, sino aprovechar las posiciones más lejanas para capturar la tasa de interés (el pase) respecto las posiciones cortas.

La operatoria consistiría, en financiarnos a una tasa en u\$s, en este ejemplo al 9%, embolsar el trigo que estamos cosechando; para venderlo en el mercado a término sobre la posición de marzo; al vencimiento cuando se cobra el trigo y cancelar el crédito.

Exponiéndolo en un ejemplo numérico:

TRIGO	
Guardo y Vendo MARZO	
Disponible	175 u\$s/tns
Venta FUT 03/18	198,5 u\$s/tns
Diferencial de Precio	24 u\$s/tns
Embolsado*	-8 u\$s/tns
Gastos Termino**	-3 u\$s/tns
Resultado x Diferir	13 u\$s/tns
Crédito	
16/11/2018 Otorgamiento	
24/03/2019 Cancelación	
Dias	128
Tasa Anual en u\$s	9,00%
Credito	175 u\$s/tns
Monto a Cancelar	180 u\$s/tns
Intereses	-5 u\$s/tns
Resultado x Diferir	8 u\$s/tns

*fuente privada

**tasas, comisión, ino vilización de márgenes

El objetivo perseguido, es aprovechar el diferencial de tasas de interés; capturarlas y no dejar pasar estos momentos del mercado.

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

Fuente: Agroeducación