

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



¿Felíz año nuevo?

Emiliano Piccardo – Intagro S.A. | Especial para Agroeducación

Miremos algunos de los tantos números que nos ha dejado la campaña 18/19 y algunas estimaciones previstas para la 19/20.

Según informó la Bolsa de Cereales de Buenos Aires durante el año 2019 los números obtenidos de siembra a cosecha en soja y maíz fueron los siguientes:

MAÍZ: se sembraron 6.000.000 hectáreas con una producción de 48.000.000 Toneladas. + 51% vs campaña 17/18 y +51,4% vs últimos 5 años.

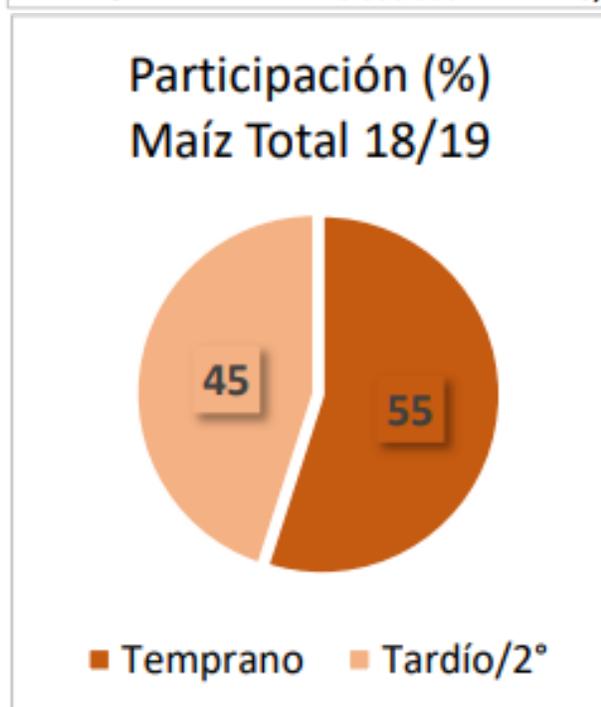
Aumento de producción 18/19:

Maíz Temprano: + 1,8 MTn

Maíz tardío o de segunda: +1,2 MTn

Rindes de 82,9 qq/ha. +22,6 % vs campaña 17/18.

Zona PAS	Hectáreas		Variación
	2018/19		Interanual (%)
I	NOA	420.000	9,9
II	NEA	644.000	5,2
III	Ctro N Cba	870.000	6,1
IV	S Cba	740.000	7,6
V	Ctro N SFe	248.000	10,7
VI	Núcleo Norte	595.000	10,4
VII	Núcleo Sur	478.000	14,6
VIII	Ctro E ER	200.000	12,4
IX	N LP-OBA	660.000	11,9
X	Ctro BA	330.000	8,2
XI	SO BA-S LP	182.000	8,3
XII	SE BA	230.000	15,0
XIII	SL	246.000	5,1
XIV	Cuenca Sal	125.000	11,6
XV	Otras	32.000	3,2
TOTAL		6.000.000	9,1



Fuente: Bolsa de Cereales de Bs As.

SOJA: se sembraron 17.700.000 hectáreas (-7,4% vs promedio de los últimos 5 años) con una producción de 56.000.000 Toneladas. + 60% vs campaña 17/18 y +8,7% vs últimos 5 años.

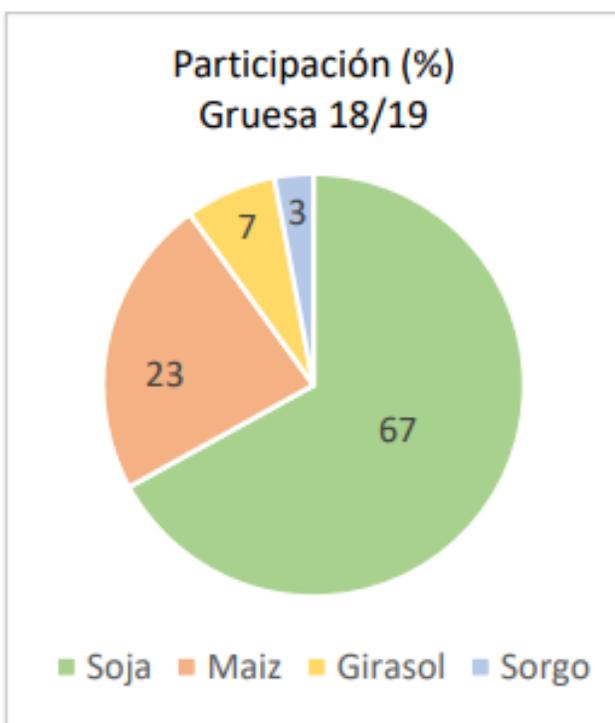
Rotación 2018/19:

Soja de Primera: 69 %

Soja de Segunda: 31 %

Rindes de 33,6 qq/ha. +58% vs campaña 17/18.

Zona PAS		Hectáreas	Variación
		2018/19	Interanual (%)
I	NOA	925.250	-6,8
II	NEA	1.017.292	-22,2
III	Ctro N Cba	2.037.850	-7,1
IV	S Cba	1.637.917	2,2
V	Ctro N SFe	1.306.558	-1,6
VI	Núcleo Norte	2.594.450	2,3
VII	Núcleo Sur	2.439.936	4,3
VIII	Ctro E ER	1.300.700	1,7
IX	N LP-OBA	1.970.840	4,9
X	Ctro BA	598.942	14,9
XI	SO BA-S LP	436.317	43,1
XII	SE BA	1.092.592	-2,5
XIII	SL	179.967	-3,7
XIV	Cuenca Sal	120.807	75,5
XV	Otras	40.583	3,2
TOTAL		17.700.000	0,0



Fuente: Bolsa de Cereales de Bs As.

Campaña

19/20

Según datos del departamento de estimaciones agrícolas de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la siembra nacional de soja cubrió el 79,1 % de las 17.700.000 hectáreas proyectadas para la próxima campaña.

Para la siembra de maíz, el avance nacional se ubica en 75,1 % de las 6.300.000 Ha proyectadas para la campaña 2019/20.

La cosecha de trigo cubrió el 87,8 % del área, con un rinde promedio de 28,3 qq/ha, manteniendo la proyección de producción en 18,5 Millones de toneladas.

El CAMBIO CLIMÁTICO y sus implicancias en el sector.

El cambio climático es un fenómeno que produce alteraciones en las condiciones meteorológicas y que afecta tanto las temperaturas como a las lluvias a nivel global.

La emisión de gases originan la modificación del clima a escala mundial, y esto trae como consecuencia desastres naturales tales como sequías, inundaciones, huracanes, etc, sin dejar de lado la seguridad alimentaria de la población como consecuencia inmediata posterior.

Así como el cambio climático, también existe otro fenómeno que causa graves dolores de cabeza para el agricultor y que es conocido con el nombre de “La Niña”. El mismo se caracteriza por temperaturas del mar por debajo de lo normal en el Océano Pacífico ecuatorial y, que en la Argentina tiene un impacto asociado a la escasez de precipitaciones.

En la actividad agropecuaria, el incremento de las necesidades hídricas de los cultivos por el descenso de las lluvias es uno de los efectos más preocupantes para los años venideros.

Más allá de cómo resolver este tipo de cuestiones, tendremos que planear un curso de acción a seguir ante un problema de tal magnitud.

A modo de ejemplo y para comprender aún más a éste fenómeno, la sequía que se produjo en la Argentina durante el año 2018 provocó un costo de 6000 millones de dólares, lo que trajo consigo importantes consecuencias económicas a nivel nacional. Se presume que fue la peor sequía en el país en 50 años.

Dejemos de lado los datos y enfoquémonos en una serie de posibles estrategias de cobertura y la manera de adaptarlas ante un escenario alcista como resultado de una sequía.

ESTRATEGIAS DE COBERTURA ALCISTAS

– COMPRA DE CALLS

COMPRA DE CALLS			
SOJA			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
COMPRA CALL	may-20	246	4,5
		250	3,5
		254	2,2
		258	1,5
MAIZ			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
COMPRA CALL	abr-20	145	4,4
		149	3
		153	2,5
		157	2

– CALL SPREAD (BULL SPREADS)

Compramos una opción call y vendemos otra opción call de un precio de ejercicio más bajo que la anterior call para financiarse.

BULL SPREAD / CALL SPREAD			
SOJA			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
COMPRA CALL	may-20	242	5,5
VENTA CALL		258	1,5
		COSTO	4
MAIZ			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
COMPRA CALL	abr-20	141	6
VENTA CALL		153	2,5
		COSTO	3,5

– PUT SINTETICO COMPRADO: FUTURO VENDIDO + CALL COMPRADO

Se asegura un precio de venta, con la posibilidad de captar beneficios en caso de subas.

PUT SINTETICO			
SOJA			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
VENTA FUTURO	may-20	236,5	
COMPRA CALL		246	4,5
MAIZ			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
VENTA FUTURO	abr-20	140	
COMPRA CALL		149	3

– COMPRA CALL + VENTA DE PUT

Es una estrategia que debería ser prima cero, ya que el dinero utilizado para comprar la opción call lo compensaríamos con la venta de la opción put.

Beneficio y pérdidas ilimitadas.

Valor del futuro soja 05/20: U\$S 236,5

Valor del futuro maíz 04/20: U\$S 140

COMPRA CALL + VENTA PUT			
SOJA			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
COMPRA CALL	may-20	254	2,2
VENTA PUT		214	2,2
		COSTO	0
MAIZ			
OPERACIÓN	POSICION	STRIKE (U\$S)	PRIMA (U\$S)
COMPRA CALL	abr-20	149	3
VENTA PUT		121	2,7
		COSTO	0,3

Para ir cerrando y no quitarles más tiempo, en este nuevo año que se aproxima debemos hacer foco en las nuevas obligaciones tributarias impuestas por el gobierno de turno y en qué medida nos afectan el margen de rentabilidad adquirido; además de considerar el fenómeno climático como uno de los factores más complicados para el sector y tener presente que medidas adoptar ante un escenario adverso.

¡Por un año 2020 lleno de éxitos y felicidades para todos!

Emiliano Piccardo – Intagro S.A. / Docente de Agroeducación