

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



El Secreto está en los arbitrajes, seguimiento de la estrategia del 2 de julio

Por Agustín Fernandez Naredo y Celina Mesquida – RJO'Brien | Especial para Agroeducación

Hagamos el siguiente ejercicio.

En línea con lo que comentamos en la columna del 2 de julio, vamos a tomar el último párrafo a modo de seguimiento de la estrategia. El Secreto está en los arbitrajes.

“Pasando a la campaña 2020/21 y en línea con el análisis que estamos haciendo, MAT Abril 21 ayer cerró a 134.5 dólares, lo que implica un basis de 14 dólares. Por ende, si tomo dos escenarios que pasaron en la campaña 2019/20, los precios finales de venta si hoy vendes CBOT en lugar de vender MAT terminarían en el rango de 150/162 dólares por tonelada. ¿Entonces, Qué mercado vendes hoy?”

Con la fuerte caída de CBOT durante las últimas 2 sesiones en maíz, el diferencial de precios entre CBOT y MAT pasó a ser de 6.2USD/tn, considerando valor actual MATba abril 21 a 133 USD/tn y CBOT CK21 a 139 USD/tn. Mientras que, al momento de confeccionar esta estrategia propuesta, MATba Abril valía 134.5 USD/tn y CBOT CK21 148.5 USD/tn. Por lo tanto, siguiendo la estrategia, el precio final de venta hoy sería de 140.8 USD (se conforma por 9,3 USD/tn de ganancia -por la venta en Chicago el 2 de julio y compra hoy- y 1,5 USD/tn de pérdida por la compra en MATba, o sea la operación inversa de CBOT)

Como siempre el objetivo de realizar el seguimiento de las herramientas planteadas es poner en práctica la utilización de arbitrajes entre mercados y elaborar los precios de venta utilizando la volatilidad de las basis.

Gráfico 1. Basis en USD/ton y precio maíz abril 2020 y 2021

En negro y naranja sobre el eje de la izquierda basis 2019/20 y 2020/21 respectivamente. En el eje de la derecha, en azul y rojo, tenemos precios MAT posición maíz abril 2020 y 2021 respectivamente.

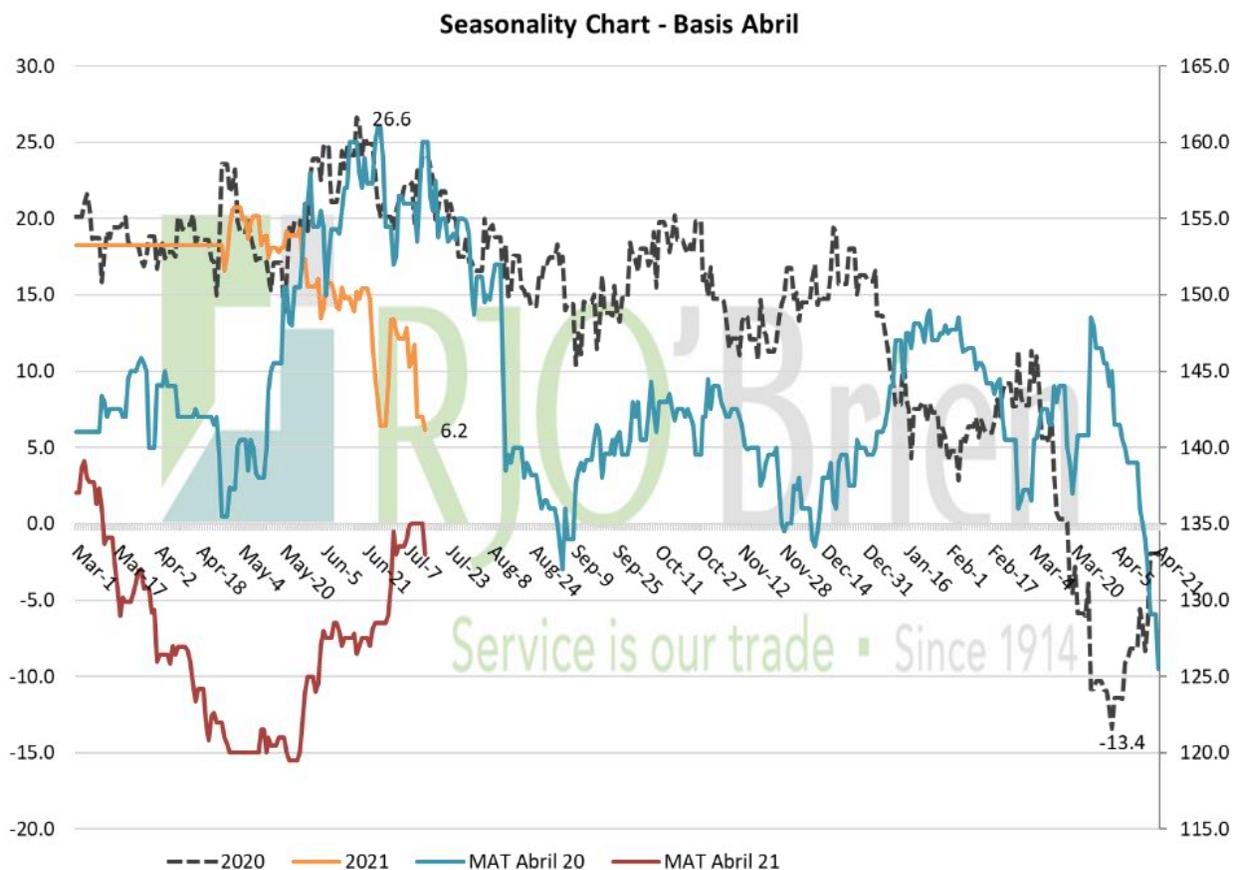


Grafico 2. Estacional maiz MATBa posición Abril en USD/ton.

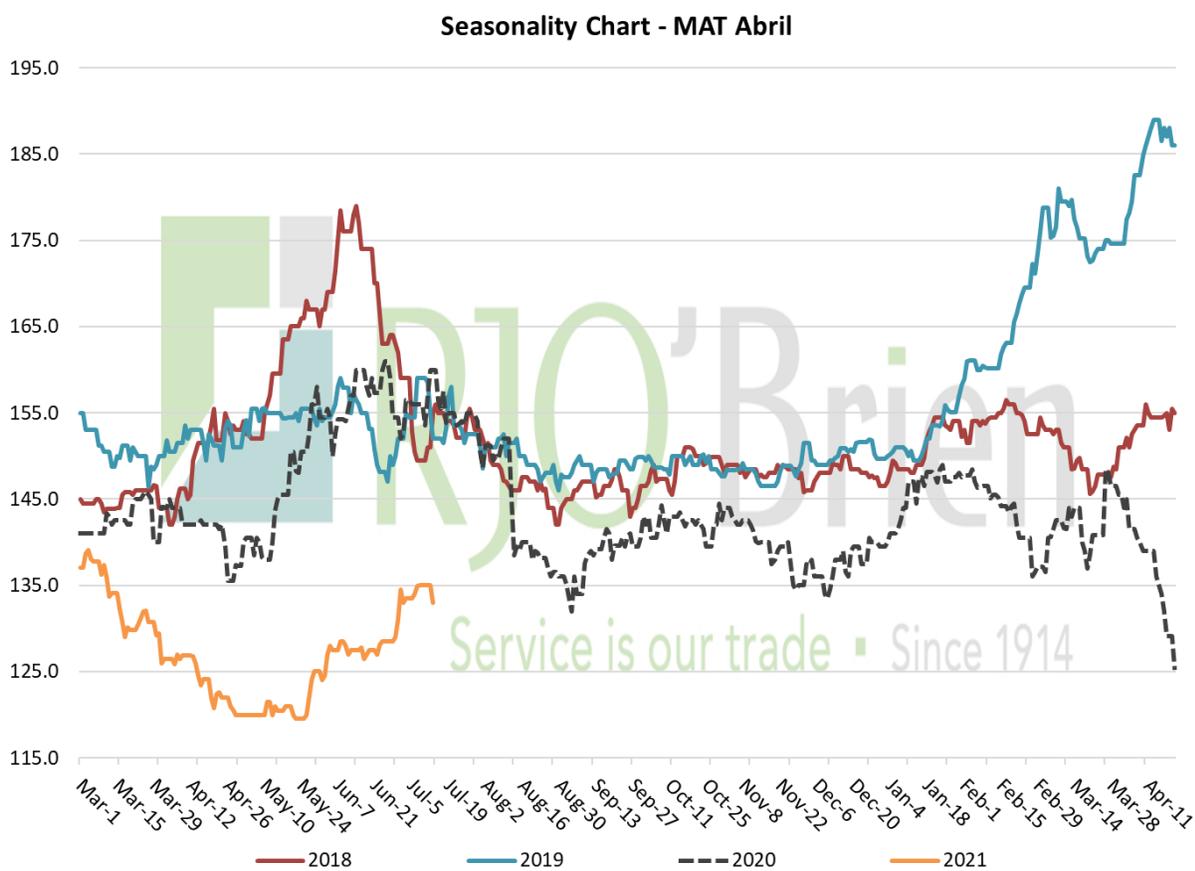
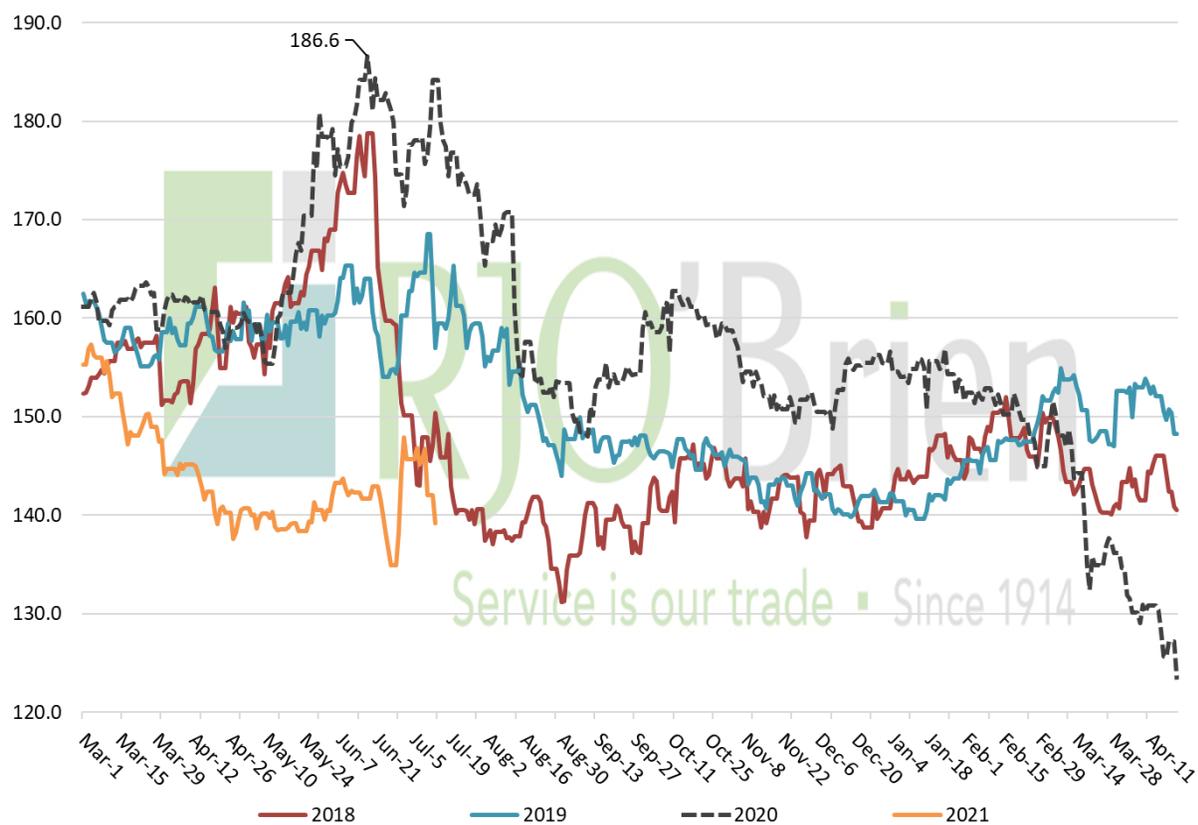


Grafico 3. Estacional maiz CBOT posición Mayo en USD/ton.

Seasonality Chart - CBOT Mayo



Agustín Fernández Naredo y Celina Mesquida – RJO'Brien | *Docente de Agroeducación*