

Newsletter Gratuito para más de 70.000 suscriptores del Sector Agropecuario



Semana cargada de Volatilidad

Por Andrea Borre, Analista de Mercados de Leiva Hnos

El escenario en relación a Ucrania y Rusia se ha caracterizado por la incertidumbre y el rápido cambio de contexto en los últimos meses. Este jueves 24 de febrero hemos entrado en una nueva fase que ha llevado a los mercados a reaccionar con bajas muy fuertes en los mercados financieros y subas muy fuertes para los commodities en general. Para poder dimensionar, Rusia y Ucrania representan el 29 % de las exportaciones mundiales de trigo, el 19 % de las exportaciones de maíz y el 80 % de las exportaciones de aceite de girasol. Eso explica el nerviosismo del mercado, donde esta semana esa incertidumbre se sumó también a los recortes productivos que se esperan para América del sur. Esto lo vimos reflejado en un mercado que estuvo operando con liberación de márgenes tanto el jueves como el viernes.

SOJA: la volatilidad de la semana anterior debido al conflicto en Europa, alcanzó valores máximos de 9 años y medio años en la plaza Chicago para finalizar la semana con fuertes caídas, pasando de cotizar en 609 u\$/tns y cediendo más de 25 u\$/tns este viernes. En el mercado local, el futuro Soja Mayo alcanzó los 448,1 u\$/tns el día jueves y el mercado cerró en 421 u\$/tns el viernes, regresando a valores de principio de mes.

Observamos en las últimas semanas una importante reducción del pase negativo entre el disponible y Soja abril/mayo: veníamos con un un pase de -40 u\$s/tns hasta hoy en el cual ese pase es de -20 u\$s/tns, llegando el disponible a máximos de 445 u\$s/tns. Una posición a seguir soja mayo 2023, con valores en torno a 370 u\$s/tns.

MAÍZ: los futuros de maíz también ajustaron con caídas del orden del 5%, alcanzando el viernes los 260 u\$s/tns para la posición Chicago. EL cierre de posiciones y toma de ganancias luego de que se alcanzara un máximo en más de ocho meses durante la semana presionaron a las cotizaciones del cereal. En el mercado local los futuros de la posición abril, finalizaron el viernes en 245,1 u\$s/tns.

Por otro lado, en los primeros números de cosecha de maíz temprano en Entre Rios estamos promediando la cosecha con rindes muy variables, desde pisos de 1.500 kgs hasta 6.000 kgs de máximos, en un nuevo récord en superficie sembrada (461.900 ha).

En lo que va del mes, los bajos rindes obtenidos, sumado a la situación de Brasil y el conflicto en Europa, hicieron reaccionar al mercado de maíz desde los 200 u\$s/tns que se venía operando para la posición abril hasta los 255 u\$s/tns con el disponible de maíz llegando a 260 u\$s/tns el día jueves pasado.

TRIGO: alcanzó máximos desde 2008, cerrando el viernes con caídas de casi 30 u\$s/tns presionado por tomas de ganancias y una salida de los fondos de inversión de los mercados de commodities que se volcaron al mercado de acciones de cara al fin de semana. Una posición importante para ir mirando es trigo diciembre 22, donde se pueden conseguir valores cercanos a 260 u\$s/tns, precios muy atractivos para ir armando pisos de venta. Estos últimos días, se observó mayor actividad de los exportadores, y estuvimos con valores que fueron desde los 255 u\$s/tns a los 280 u\$s/tns intrasemanal.

En cuanto a la GESTION:

Consideramos que estos niveles de precios son para ir tomando decisiones. Para poner en perspectiva , el precio de la soja se encuentra un 27% por encima del precio del año pasado (421 u\$s/tns vs 330 u\$s/tns) , el precio del maíz se encuentra un 20% más que el año pasado (244 vs u\$s/tns vs 202 u\$s/tns), y destacamos al trigo cuyo precio del futuro un 30% más que la cotización del año pasado (263 u\$s/tns vs 202 u\$s/tns) y un 47% por encima de la cotización promedio de los últimos 10 años (263 u\$s/tns vs 179 u\$s/tns).

Alentamos la toma de decisiones, capturando estos precios sea para terminar de cubrir el flujo de gastos o con estrategias flexibles. Esto se puede hacer tanto vendiendo mercadería (forward/futuro) como comprando PUTs. Estas últimas semanas, con varios de nuestros clientes estuvimos capturando con los resultados de liquidar CALLs de soja y maíz que tenían comprados (con primas que triplicaban y hasta quintuplicaban la pima originalmente pagada) para comprar PUTs y así asegurar pisos y a su vez recomprado CALLs más baratos para seguir abiertos a la suba en el actual contexto. En maíz lo más buscado esta semana fueron pisos julio en torno a los 204/208 u\$s/tns por primas de 5/6 u\$s/tns. En trigo se observaron formación de precio ya con forward y futuros en torno a los 260 u\$s/tns acompañados de compra de CALLs. Otra alternativa también buscada por compradores y vendedores de soja hasta por inversores que no poseen granos es el Fondo Soja. Es un fondo común de inversión que tiene posiciones compradas en el mercado de futuro y que

acompaña el boom del Commodity, donde por ejemplo los últimos 30 días rindió 22,49% (desde el 24/01 al 24/02) y que desde fines de diciembre rindió un 30,56%.

Son acciones mucho más simples de lo que parecen, pero aparecen como oportunidad cuando los precios cambian de esta manera. El contexto de VOLATILIDAD sigue pidiendo flexibilidad en las posiciones comerciales, no tener techos, pero seguir tomando precios.

Andrea Borre, Analista de Mercados de Leiva Hnos

Fuente: Agroeducación