

Newsletter Gratuito para más de 80.000 suscriptores del Sector Agropecuario



## Tiempos para jugar simple y corto



Participar del negocio del agro, en los tiempos que corren implica estar analizando múltiples variables y distintos escenarios, que hoy no solo están afectados por los fundamentos externos, sino que también la vorágine interna favorece a la volatilidad.

A nivel local, el foco es el ritmo de la comercialización interna y la necesidad estructural que esos agro dólares fluyan al sistema, para dar aire a una complicada situación económica-política-social de nuestro país

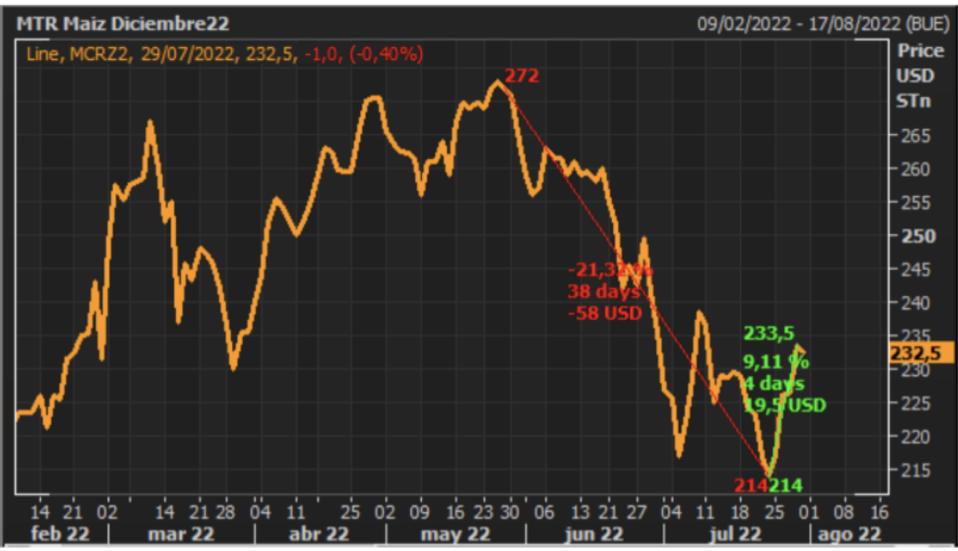
Según los últimos datos la situación es:

<b>SOJA MATRIZ COMERCIAL</b>			
Fuente: Minagri		Julio 27/22	
<b>INTAGRO</b> 			
<b>SOJA (Mil Tons.)</b>	<b>2020/21</b>	<b>2021/22</b>	<b>2022/23</b>
Stock inicial	7.970	12.399	
Producción	43.100	43.300	
<b>Compras Industria</b>	<b>32.605,10</b>	<b>17.755,50</b>	<b>799,10</b>
<b>A Fijar Industria</b>	<b>483,7</b>	<b>7.368,10</b>	<b>457,80</b>
Compras Exportación	8.246,10	3.120,50	91,60
A Fijar Exportación	648,8	348,40	12
Compras Totales	40.851,20	20.876,00	890,7
Falta ponerle precio	1.132,50	7.716,50	469,80
Falta comercializar	2.248,80	22.424	#¡VALOR!
Compras \$/% Producción	94,78	48,21	#¡VALOR!
DJVE Exportación	5.344	1.438	0
Compras Exo/DJVE	-4.695,20	-1.089,60	12,00
<b>Stock inicial + Falta Com.</b>	<b>10.218,80</b>	<b>34.822,80</b>	<b>#¡VALOR!</b>
Datos al 20/7/2022			

<b>MAIZ MATRIZ COMERCIAL</b>			
Fuente: Minagri		Julio 27/22	
<b>INTAGRO</b> 			
<b>MAIZ (Mil Tons.)</b>	<b>2020/21</b>	<b>2021/22</b>	<b>2022/23</b>
Stock inicial	5.880	4.070	
Producción	52.500	49.000	
Compras Industria	6.046,40	1.954,50	0,00
A Fijar Industria	338,7	391,1	0
<b>Compras Exportación</b>	<b>44.098,90</b>	<b>31.250,50</b>	<b>3.270,40</b>
<b>A Fijar Exportación</b>	<b>2.107,00</b>	<b>6.684,50</b>	<b>2.271,20</b>
Compras Totales	50.145,30	33.205,00	3.270,40
Falta ponerle precio	2.445,70	7.075,60	2.271,20
Falta comercializar	2.355	15.795	#¡VALOR!
Compras \$/% Producción	95,51	67,77	#¡VALOR!
DJVE Exportación	40.422	32.409	5.909
Compras Exo/DJVE	3676,9	-1158,5	-2638,6
<b>Stock inicial + Falta Com.</b>	<b>8.235</b>	<b>19.865</b>	<b>#¡VALOR!</b>
Datos al 20/7/2022			

La retención es real, hay 22,4 mill de tns de soja que no están comercializadas (5 mill de tns mas que al año anterior a igual momento); mientras que de maíz restan 16 mill de tns (más alineado con el año anterior).

La actual incertidumbre, no debería nublar la objetividad a la hora de tomar decisiones. Hoy es el momento de aferrarse al "Manual del Coberturista"; porque el mercado demostró que cuando baja... baja, siendo este uno de males al que se expone la empresa agropecuaria. Hoy que el clima en EEUU y Europa, haya recuperado protagonismo, poniendo en jaque el abastecimiento, abre una muy buena ventana de cobertura. Ya que sacudió los pecios para sacarlos de los pisos, como podemos ver en los gráficos.



Lo que se sugiere es volver a mirar los puts para poner piso a los productos los próximos meses, manteniendo la posesión del físico para usarlo cuando se necesite, seguramente en otras condiciones a las actuales, porque el contexto esta más dinámico que lo habitual (para bien y para mal)

En soja buscar un piso a noviembre de 374 u\$/tns (último valor de la prima 6,5 u\$/tns) que sin duda va a ser el piso por perforar si los precios retoman la senda bajista.

Mientras que, para maíz con el mismo criterio se podría buscar pisos para diciembre de 216 u\$/tns pagando hasta 6 u\$/tns de prima.

Como negocio de oportunidad, definitivamente hay que "tradeear" la tasa de devaluación de posiciones lejanas del dólar con las tasas para descontar cheques. Esto, va a permitir obtener hoy un mejor precio, pero entregando mi mercadería más adelante; siempre y cuando tenga un destino productivo para ese dinero ahora.

## Ajustes y tasas implícitas Dólar Rofex

**INTAGRO**  
www.intagro.com

POSICIÓN	AJUSTE	DÍAS	VAR.%	% DIRECTO	TNA
29/7/2022	DÓLAR B.C.R.A. COM. "A" 3500	131,2267			
07/2022	131,2267	2	-0,01	0,0%	0,0%
08/2022	142,09	33	0,06	8,3%	91,6%
09/2022	157,5	63	2,61	20,0%	116,0%
10/2022	171,8	94	3,93	30,9%	120,1%
11/2022	184	124	3,96	40,2%	118,4%
12/2022	194,5	155	3,62	48,2%	113,5%
01/2023	206,5	186	3,25	57,4%	112,6%
02/2023	218	214	3,07	66,1%	112,8%
03/2023	225,01	245	2,28	71,5%	106,5%
04/2023	233,5	275	3,31	77,9%	103,4%
05/2023	243	306	3,85	85,2%	101,6%
06/2023	252	336	4,13	92,0%	100,0%

Podemos concluir que por mas que la niebla de la realidad, hoy ensucie la toma de decisiones,

siempre hay q volver a lo simple.... Estrategias de cobertura bajistas defensivas flexibles.

**Por Andrés Gosende | Analista de Mercados y Docente de AgroEducación**