

GESTIÓN DE RIESGO DE PRECIOS **LA IMPORTANCIA ACCEDER A LOS** **MERCADOS INTERNACIONALES**

Sol Arcidiacono – Head of Latin America Grains Desk

A TODO TRIGO 2024

Hedgepoint»
GLOBAL MARKETS



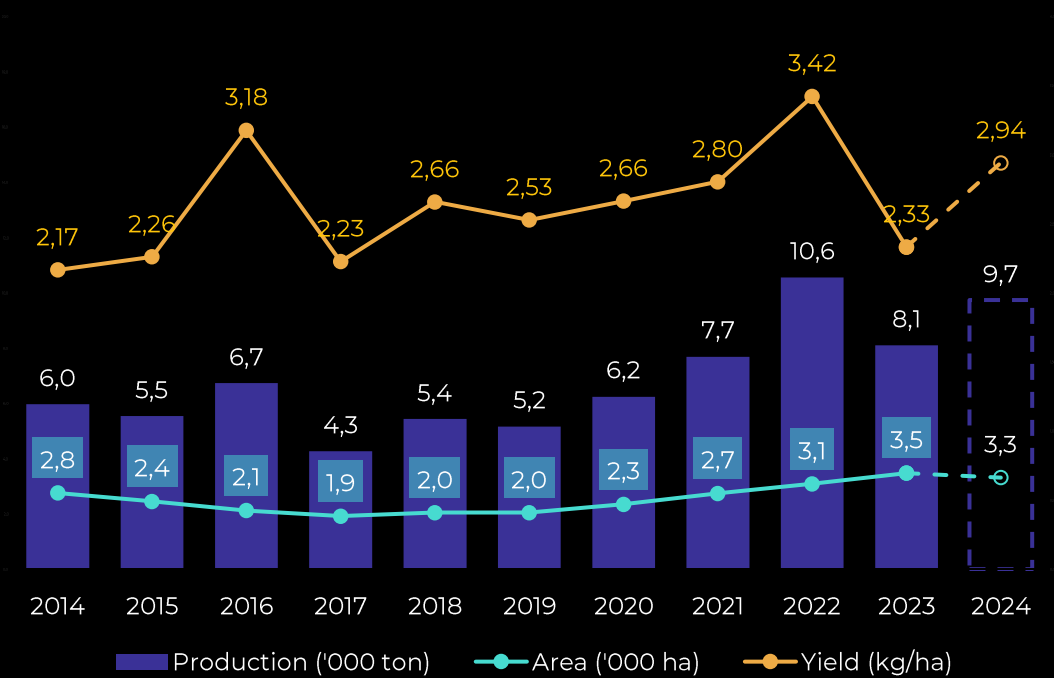
Disclaimer

This document has been prepared by Hedgepoint Commodities LLC (HPC), a wholly owned entity of Hedgepoint Global Markets LLC ("HPGM"), is an Introducing Broker and a registered member of the National Futures Association. The information and materials provide in this presentation is solely for informational and instructional purposes and is not intended to be a solicitation to buy or sell any commodities interests, as HPC does not act as Commodities Trading Advisor offering customized trading or investment advice to customers. Customers should rely on their own independent judgement and outside advisors before entering in any transaction that are introduced by the firm. The trading of commodities interests such as futures, options, and swaps involves substantial risk of loss and may not be suitable for all investors. Past performance is not necessarily indicative of future results. HPGM and its associates expressly disclaim any use of the information contained herein that directly or indirectly result in damages or damages of any kind. In case of questions not resolved by the first instance of customer contact (client.services@hedgepointglobal.com), please contact our internal ombudsman channel (ombudsman@hedgepointglobal.com) or 0800-878- 8408/ouvidoria@hedgepointglobal.com (only for customers in Brazil).

Brasil: desafíos y oportunidades 24/25...

...aún con dudas sobre la definición del área, la producción del país estaría recuperándose. La **extrema** situación en Rio Grande do Sul, podría conducir a recortes adicionales. Actualmente se estima una reducción del 10% del área. Se espera también que Brasil sea menos competitivo este año en el mercado de exportación

Evolución PRODUCCIÓN BRASIL (M mt, M ha, mt/ha)



Source: Conab

TRIGO BRASIL – OFERTA Y DEMANDA ('000 ton)

	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Beggining Stocks	2,238	2,059	723	740	194
Production	6,235	7,679	10,554	8,097	9,730
Imports	6,008	6,080	4,514	6,600	5,500
Dom. Consumption	11,599	12,050	12,394	12,644	12,623
Exports	823	3,046	2,657	2,600	2,000
Ending Stocks	2,059	723	740	194	801

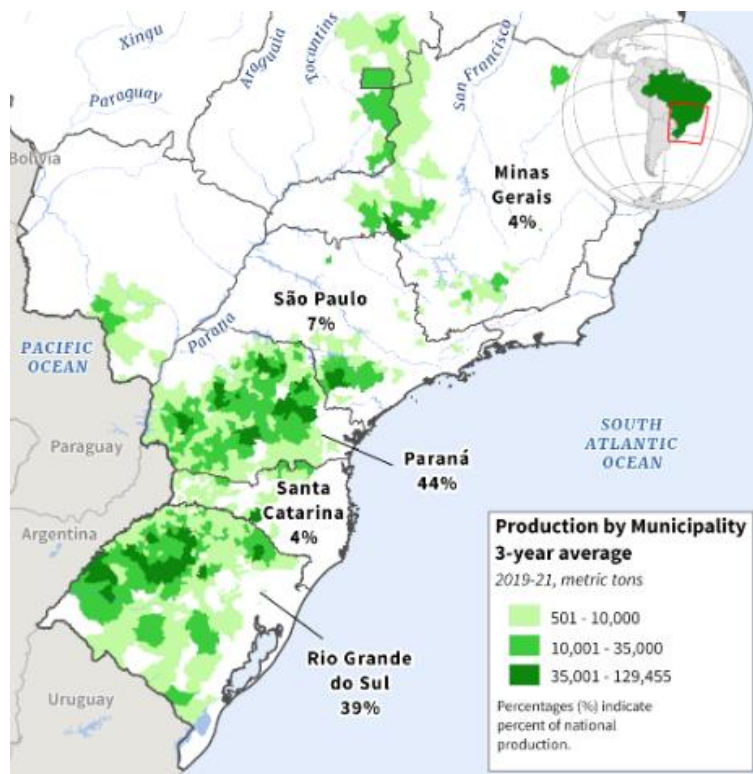
Source: Conab



De todas maneras, la situación en Rio Grande do Sul, merece atención

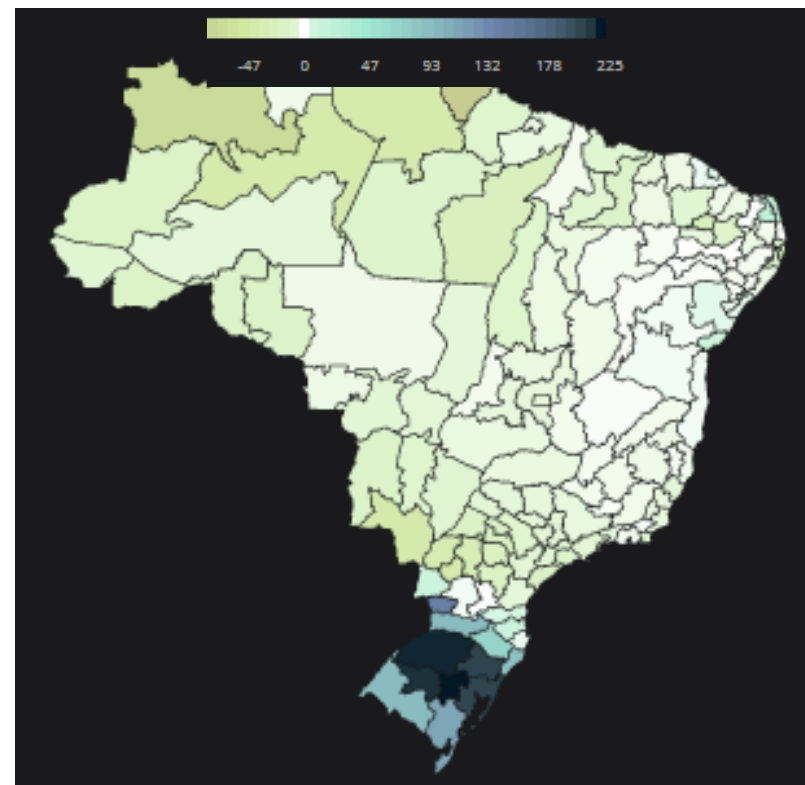
El estado representa casi la mitad de la producción del trigo en Brasil, y las zonas productoras estarán recibiendo fuertes lluvias

Producción TRIGO BRASIL



Source: USDA

Precipitación acumulada (7 días), desviación de los registros normales (mm)



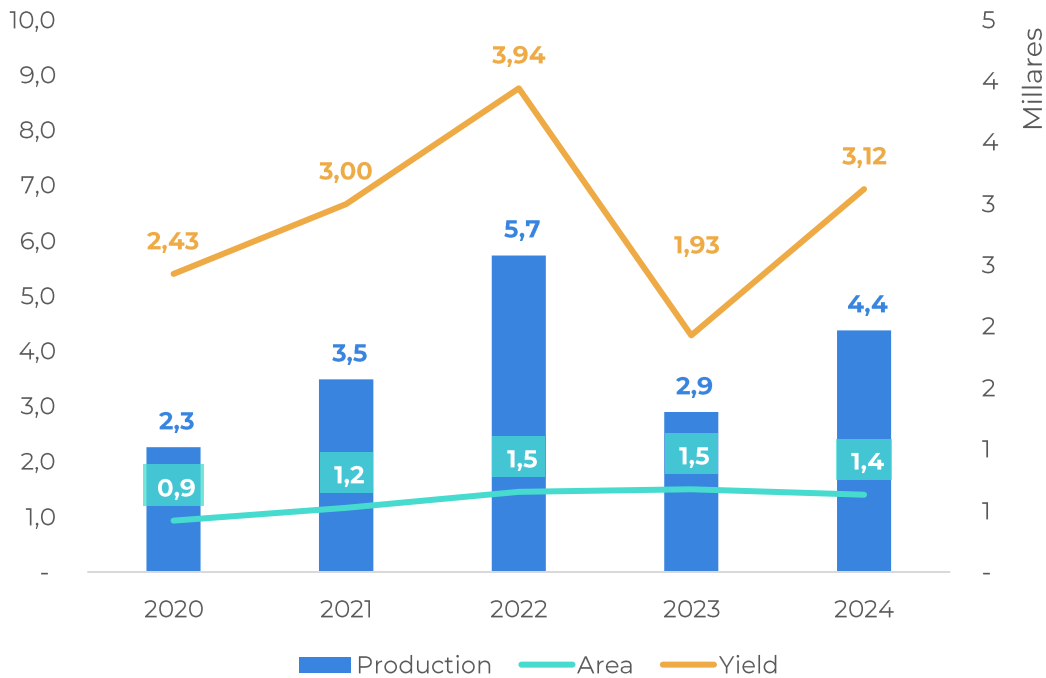
Source: Refinitiv



Con la dramática situación en el estado, la siembra se verá seguramente afectada.

Lo que podría derivar en reducción de área

Evolución Producción TRIGO RIO GRANDE DO SUL (M mt, M ha, mt/ha)



Source: Conab

Calendario TRIGO BRASIL



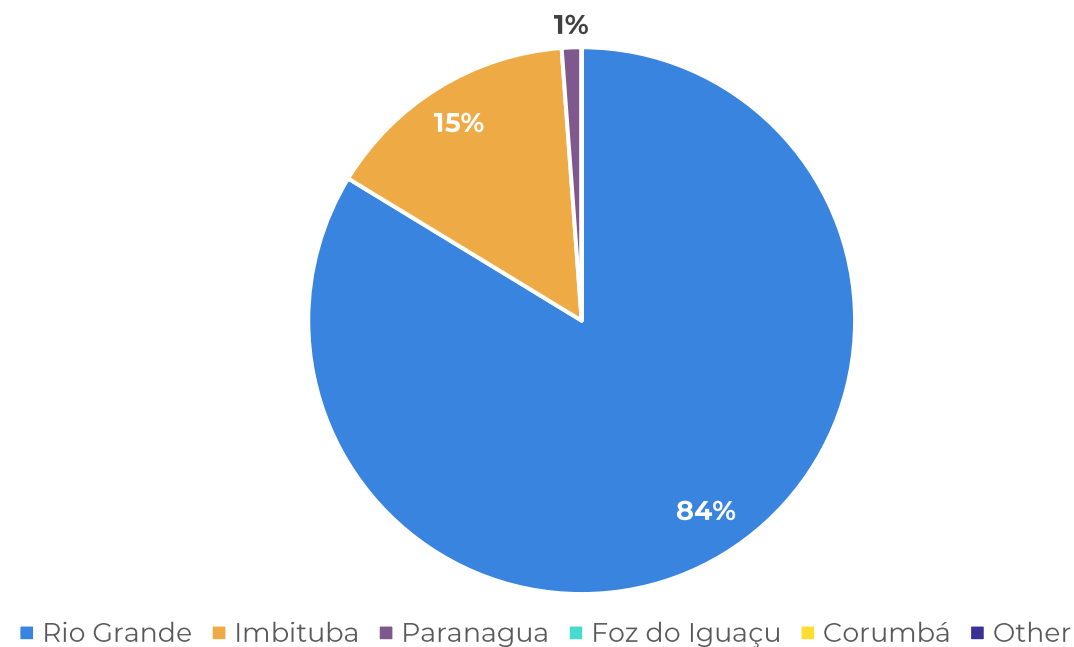
Source: USDA



En términos de infraestructura, los puertos de entrada están diversificados. Puertos funcionales

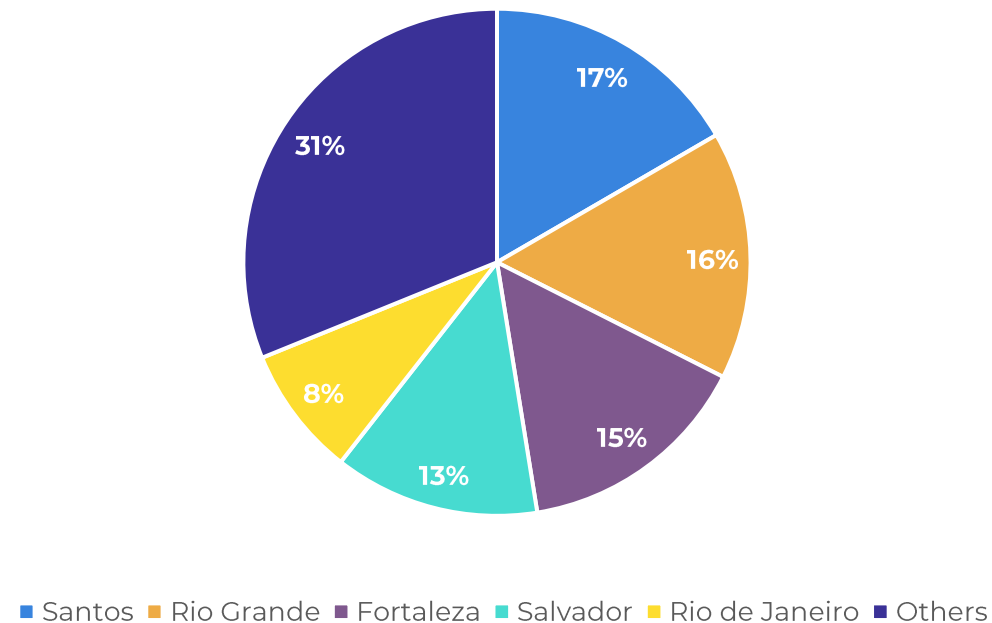
El flujo vial, doméstico es el afectado.

Exportaciones de Brasil, por puerto – Enero/ Abril 2024 (2,4 M tns)



Source: MDIC

Importaciones de Brasil por puerto – Enero-Abril 2024



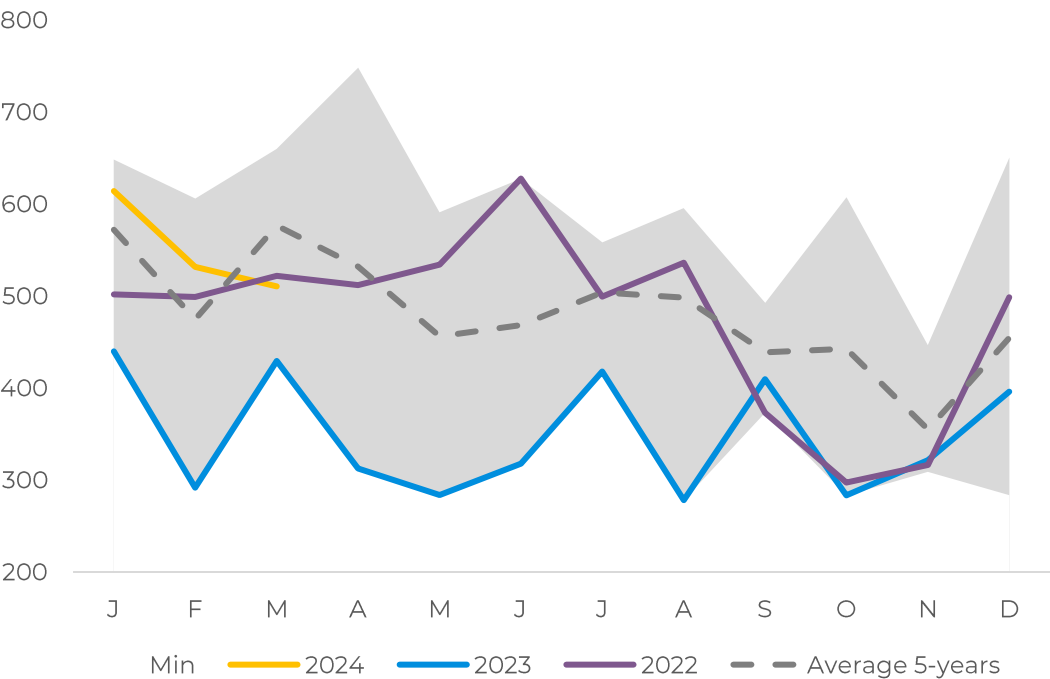
Source: MDIC



Las importaciones de Brasil, están dentro del promedio, mejorando vs el 2023 substancialmente ...

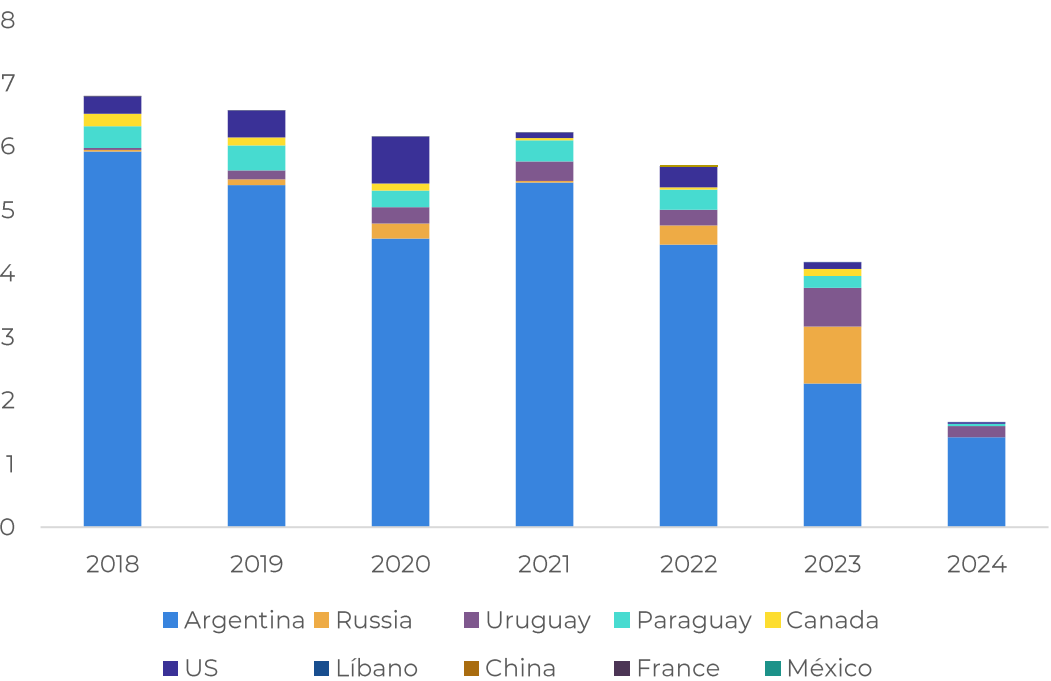
...lo que podríamos esperar se mantenga durante el resto del año. Es importante, sin embargo, considerar que el año pasado **Rusia** fue capaz de **competir**, llegando a nuestro país vecino, consolidándose como segundo origen, como **alternativa**. La estructura del mercado cambió. Cada vez es más importante para el MERCOSUR lo que sucede en los mercados internacionales.

Estacionalidad importaciones Brasil ('000 mt)



Source: MDIC

Evolución y distribución IMPORTACIONES BRASIL (M mt)



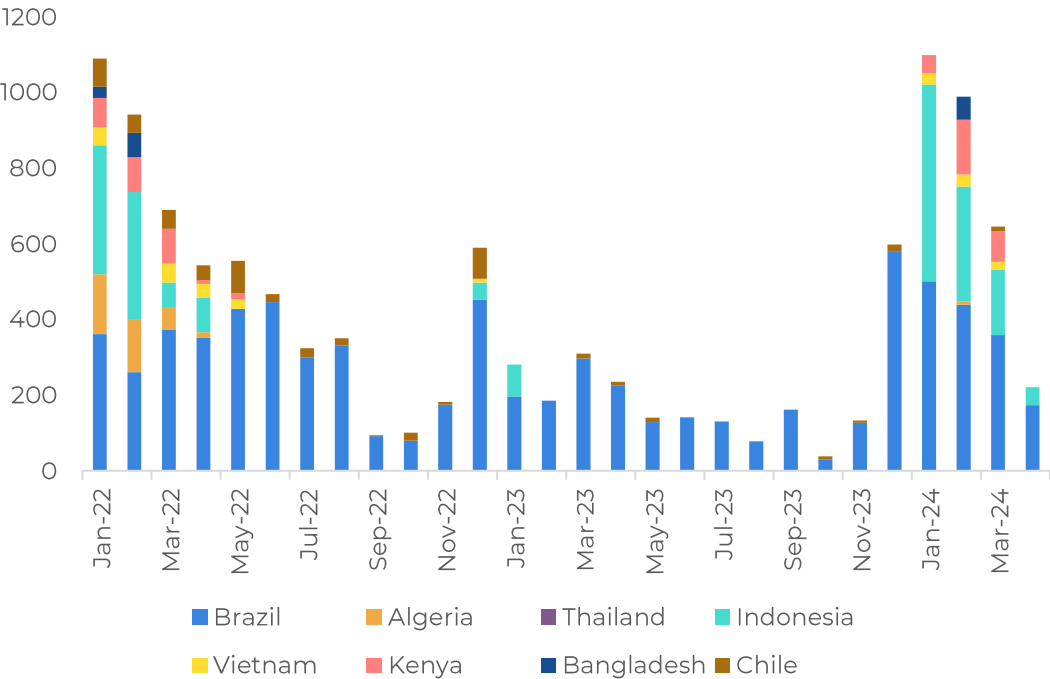
Source: MDIC



Por otro lado, hay otros destinos que ganan importancia en la matriz exportadora de Argentina

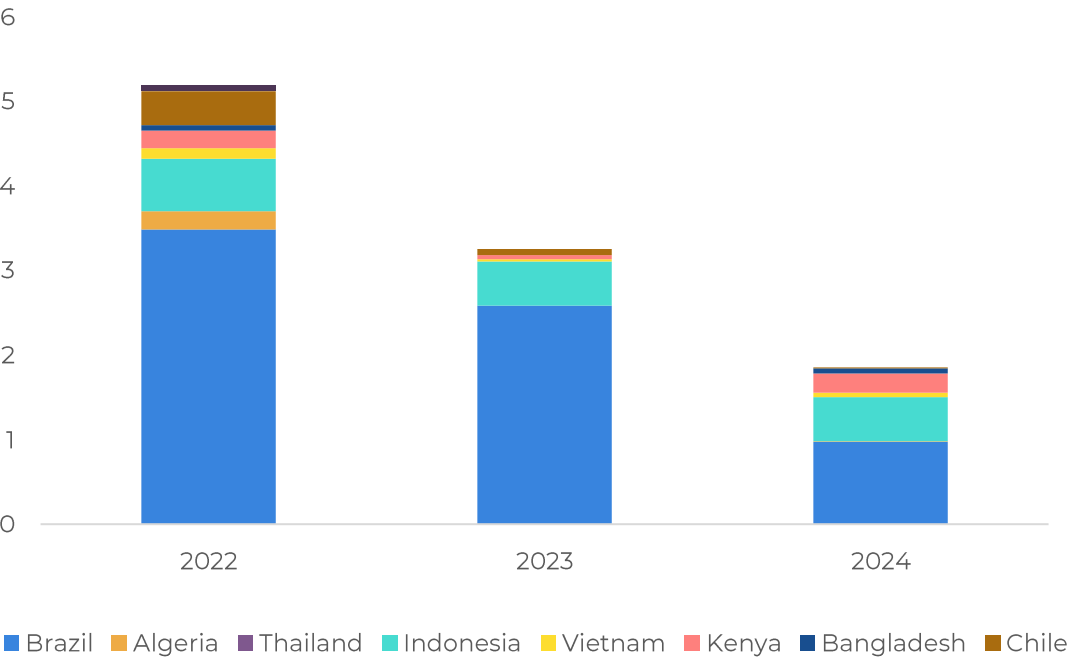
Con un saldo exportable duplicándose, el acceso a los destinos asiáticos y africanos será clave

Argentina TRIGO – Estacionalidad destinos de las exportaciones



Source: Refinitiv

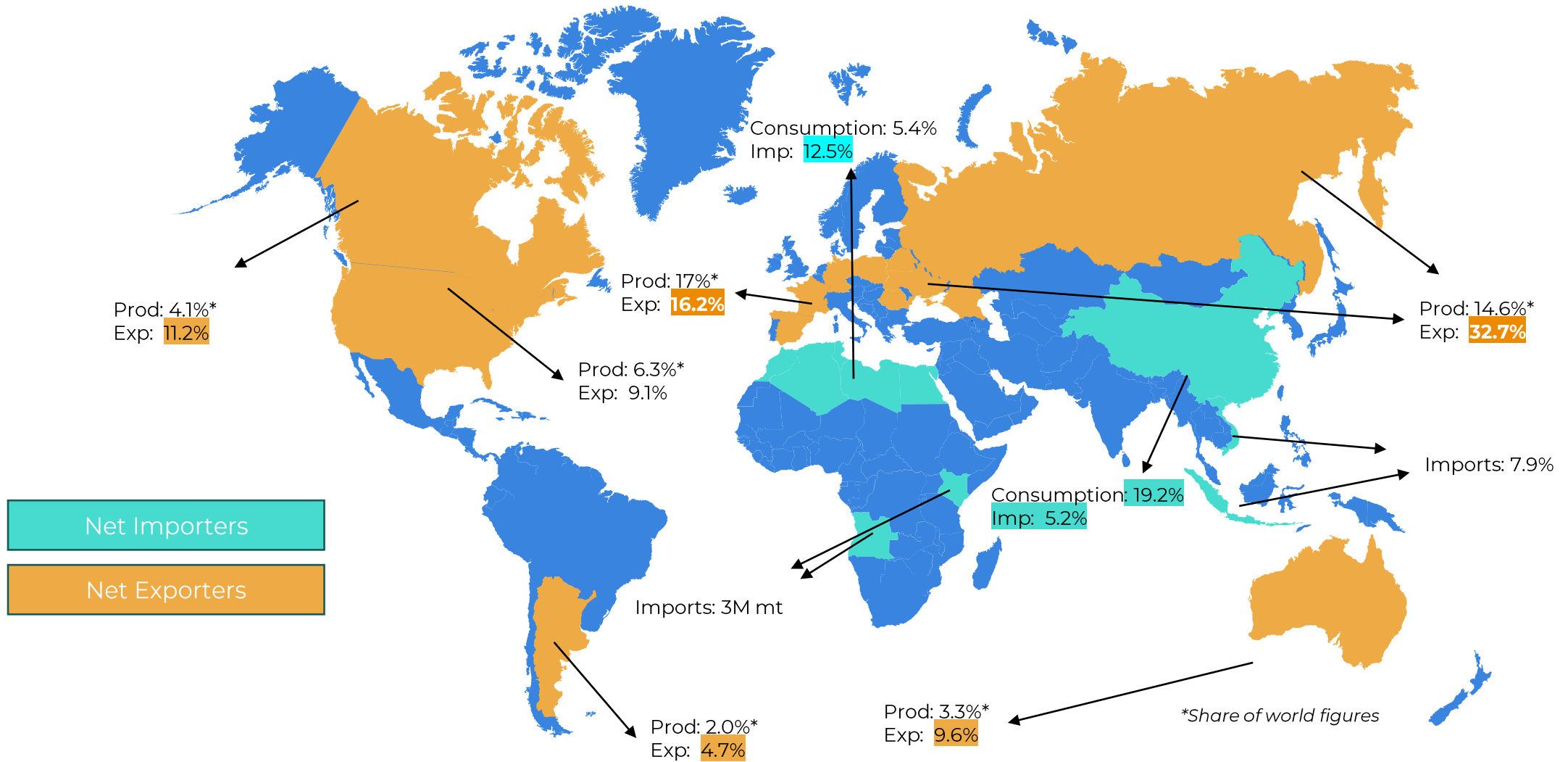
Argentina TRIGO – Principales destinos de las exportaciones



Source: Refinitiv

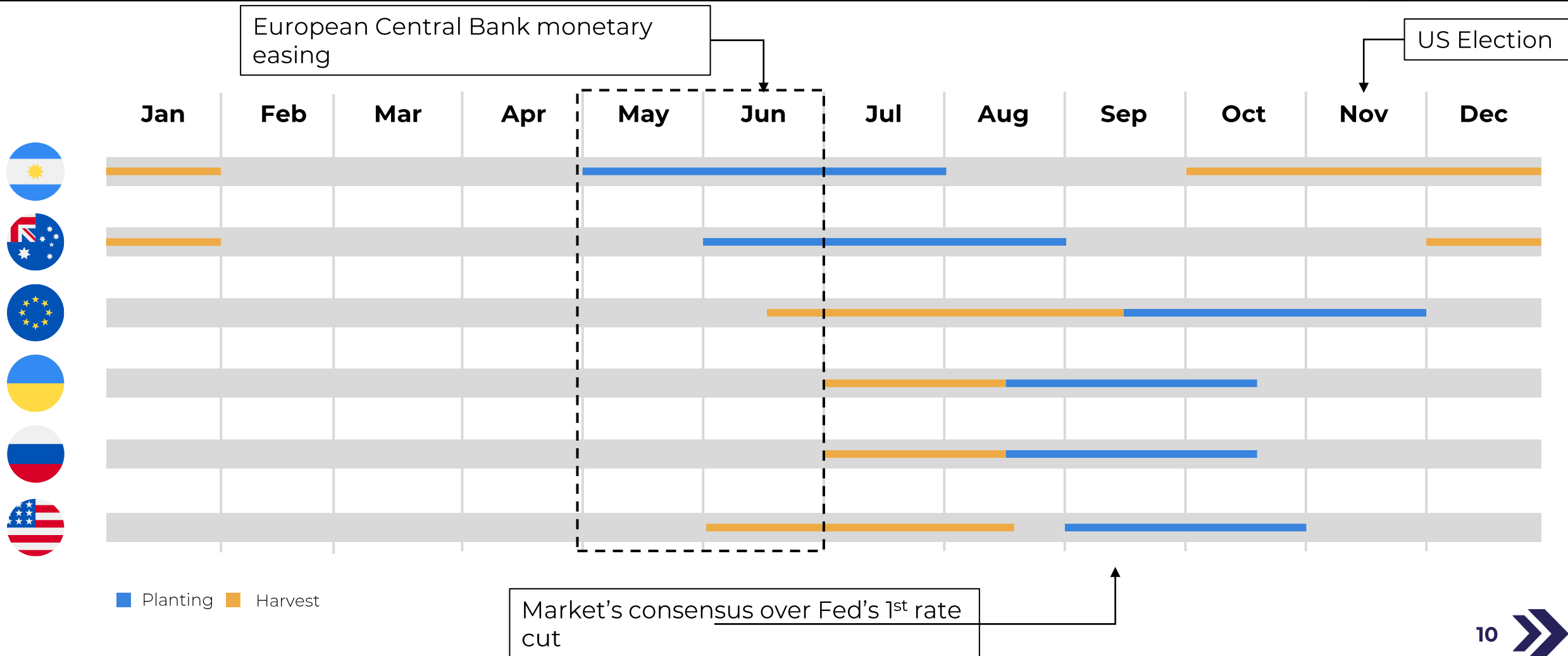


El mapa del trigo



TRIGO de INVIERNO- CALENDARIO

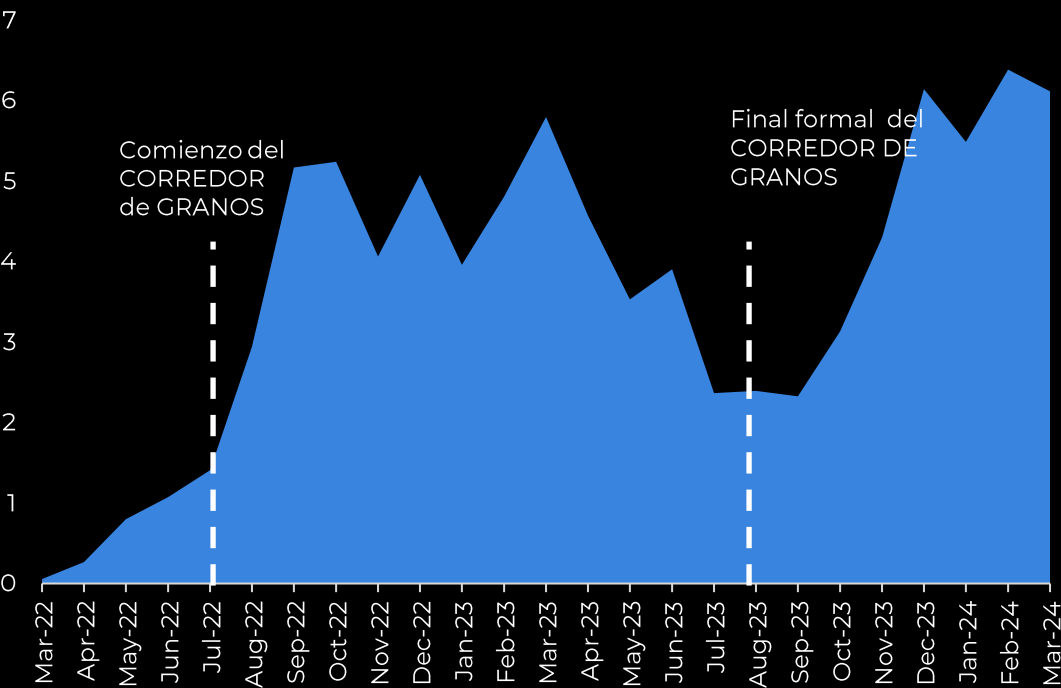
El clima en las próximas semanas es clave para definir los resultados de la cosecha del HEMISFERIO NORTE, lo que está aumentando la volatilidad. Mientras se define el área en el HEMISFERIO SUR.



El mundo es cada vez más dependiente del trigo del MAR NEGRO

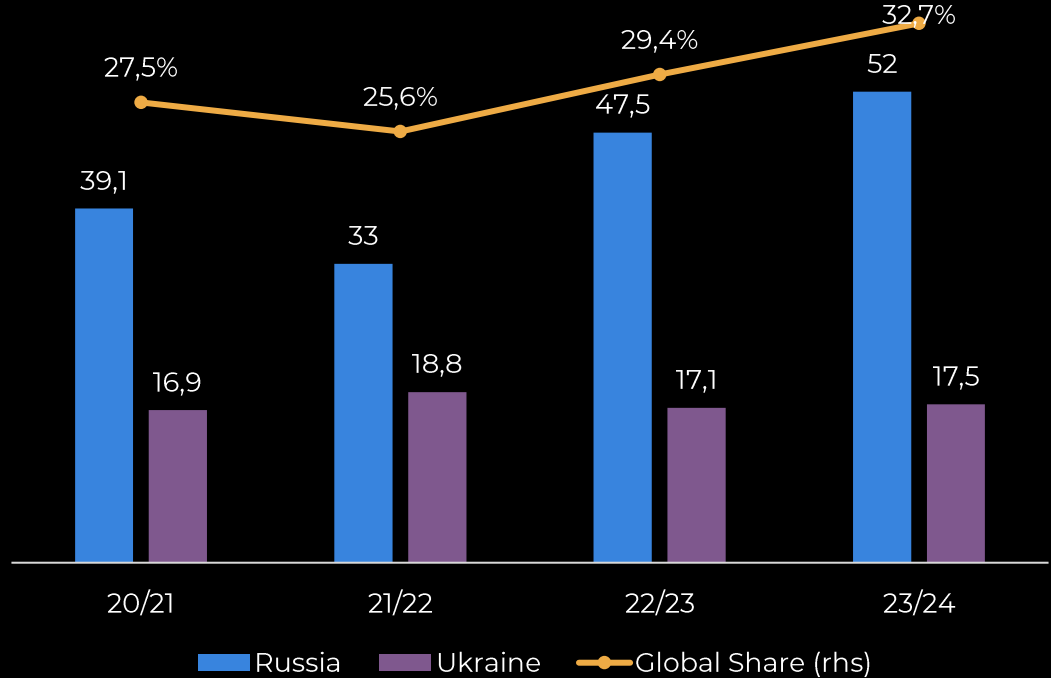
y no SOLO RUSIA ha estado presionando los precios, UCRANIA ha recuperado su capacidad de exportación por mar. De todas maneras, con el conflicto vigente, la exposición al riesgo geopolítico permanece.

Exportaciones de Ucrania vía puertos marítimos (M mt)



Source: Ministry of Agrarian Policy and Food of Ukraine

Exportaciones de TRIGO. MAR NEGRO (M mt)



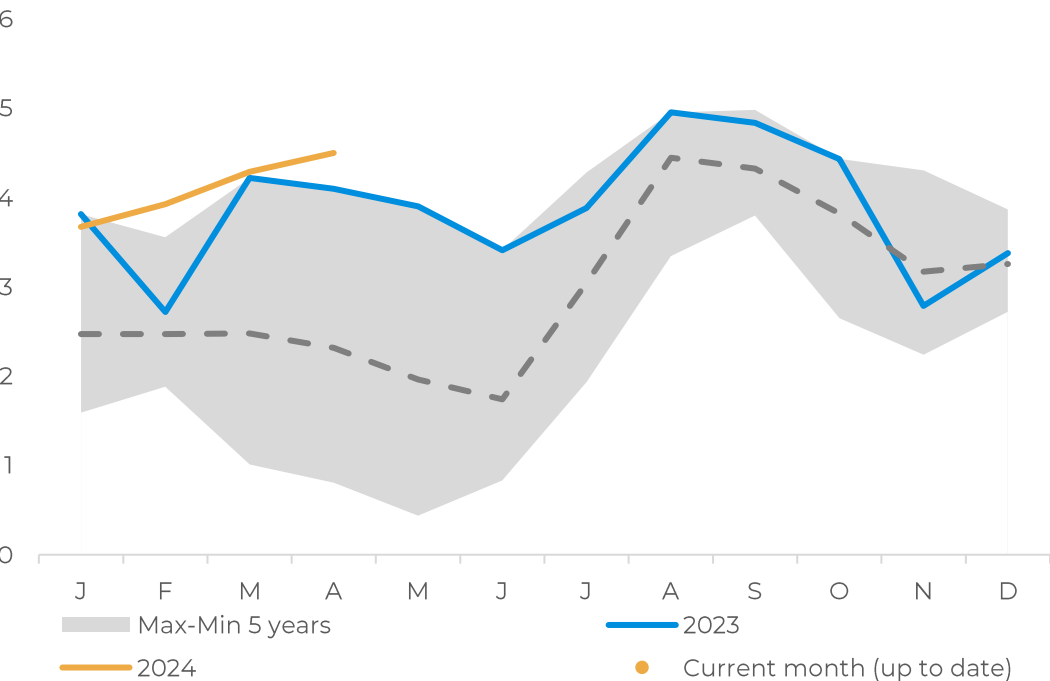
Source: USDA



Rusia se consolida como lider, gestionando el riesgo geopolítico

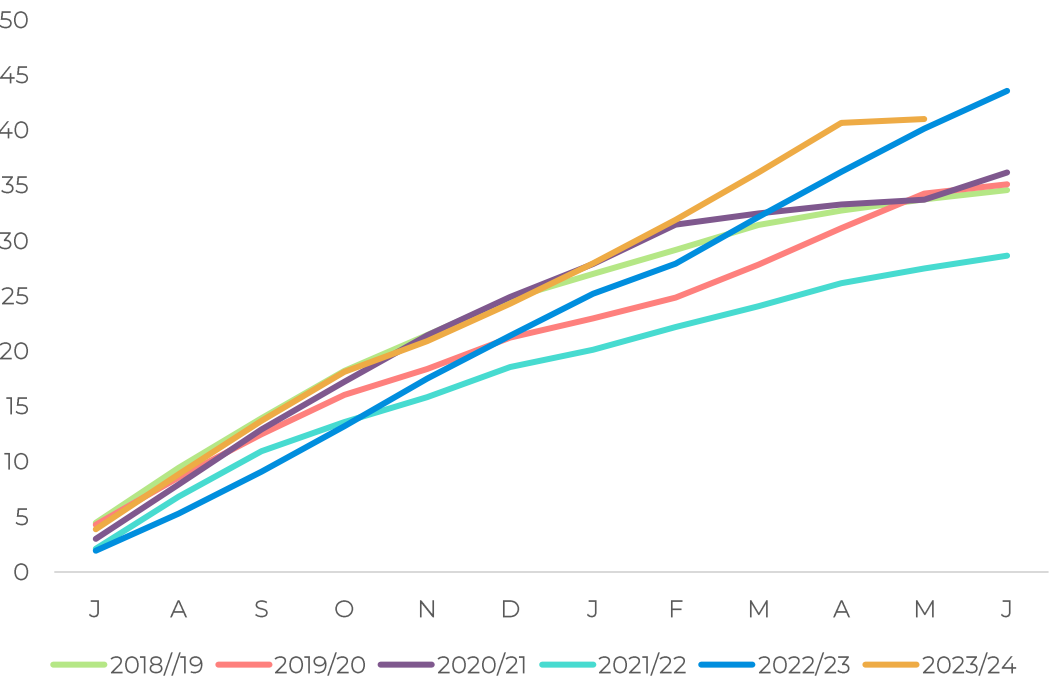
Y no solamente a destinos marginales.

Evolución estacional exportaciones de Rusia (M mt)



Source: Refinitiv

Acumulado Exportaciones Rusia (M mt)

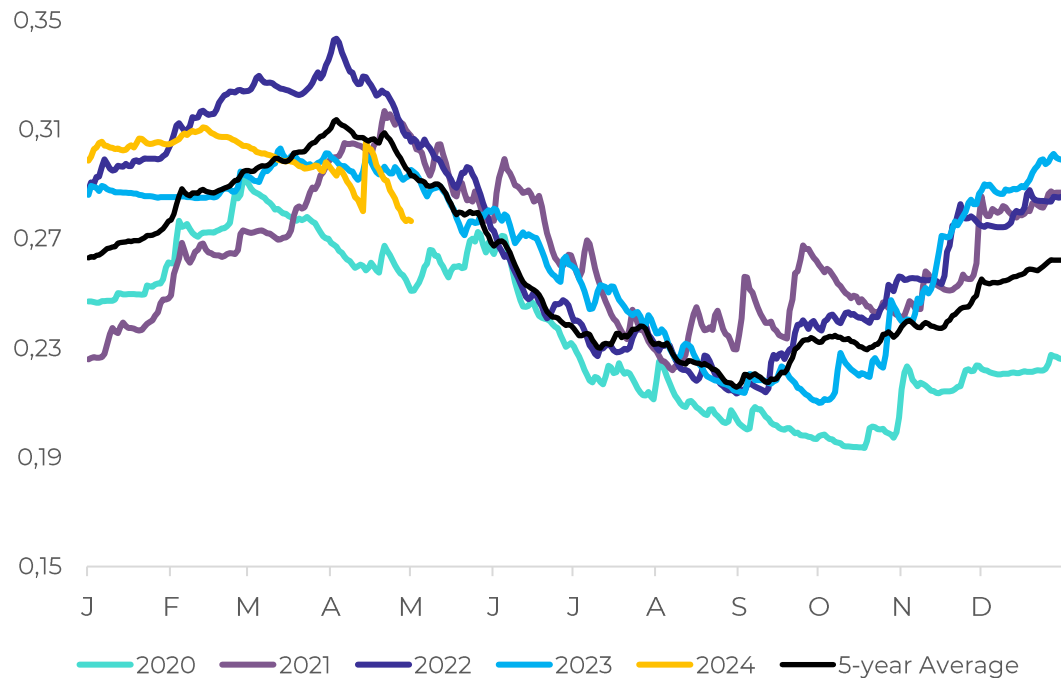


Source: Refinitiv

Hay alerta, Rusia ha atravesado una primavera más seca

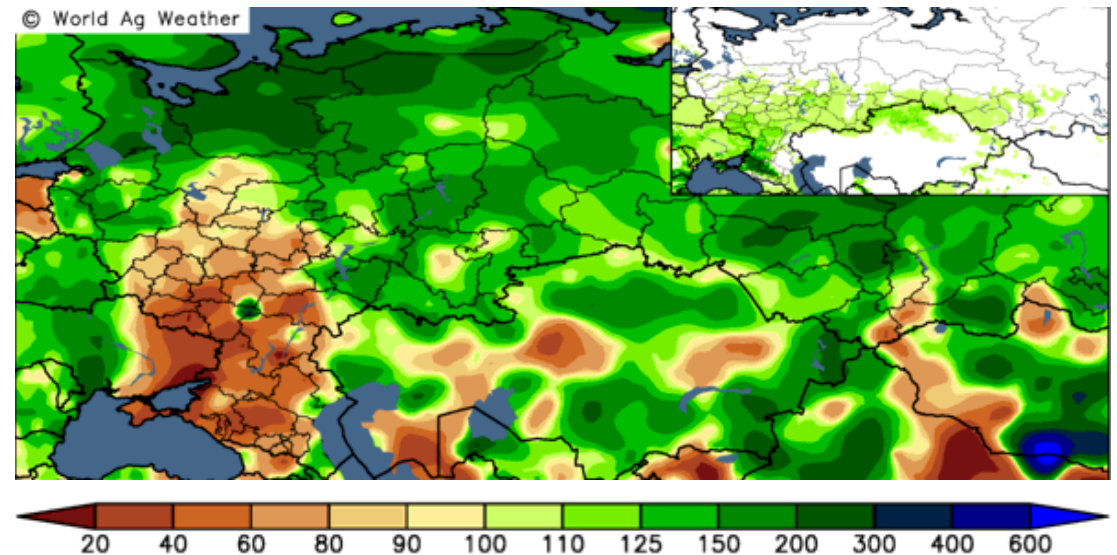
Por lo tanto la humedad en el suelo está por debajo del promedio, en la mayor parte de las regiones. Heladas en MAYO!

**Evolución índice de humedad en los suelos, en el sur de Rusia
(% en el primer metro de profundidad)**



Source: Refinitiv

**Precipitaciones observadas (% del normal) – +Últimos 60 días-
Rusia**

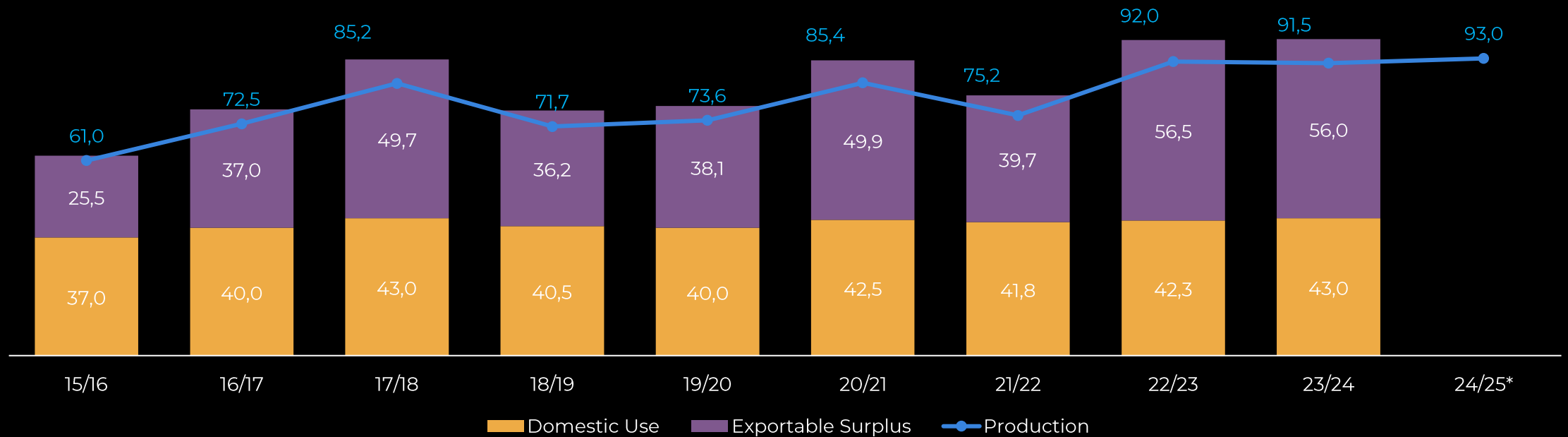


Source: World AgWeather



Considerando esta situación, proyección de Rusia rondando 90 M tns, con dudas.

TRIGO RUSIA- Evolución PRODUCCIÓN, USO DOMÉSTICO y SALDO EXPORTABLE (M mt)



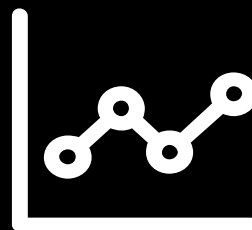
Source: USDA.*Hedgepoint estimates



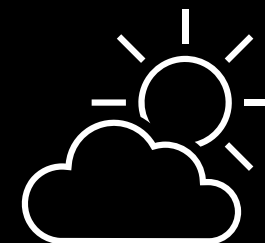
Conclusiones



Mercados Globales: el pricing del trigo en Argentina y Brasil está cada vez más vinculado a los eventos que acontecen fuera del MERCOSUR. Argentina exporta a destinos alternativos, mientras crece la presencia del trigo ruso en Latinoamérica.



Los precios en **CHICAGO y KANSAS** son un mejor reflejo de los acontecimientos de los mercados internacionales, y su **volatilidad**. Con activa participación de **fondos** y comerciales tienen gran **liquidez**, fundamental para el desarrollo y **diversificación** de estrategias de cobertura.

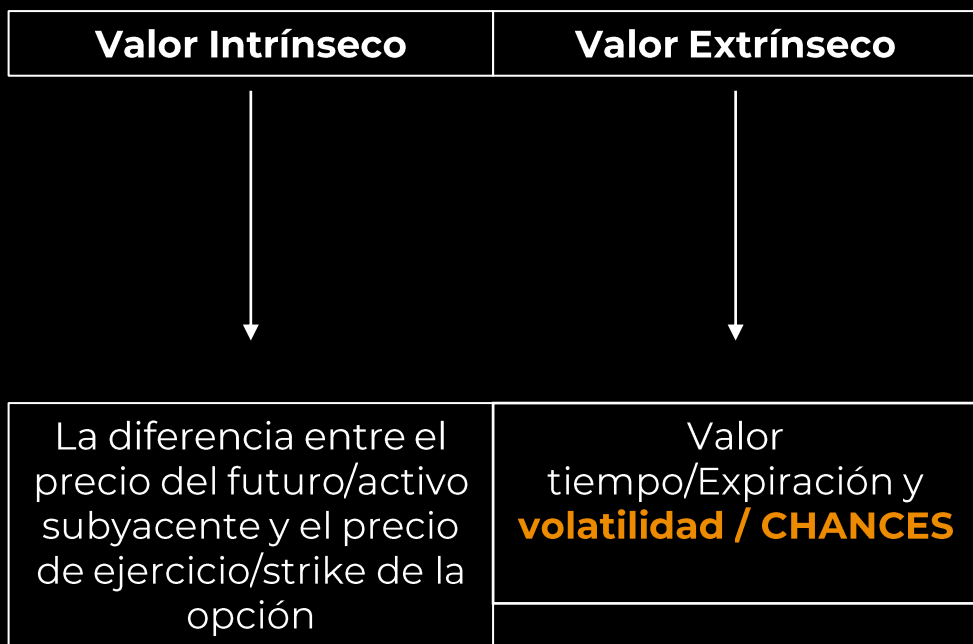


Clima/ avance de cosecha en el HEMISFERIO NORTE, pueden afectar volatilidad y precios globales. Definición área en el HEMISFERIO SUR: NIÑA?



Volatilidad es el motor del trading de opciones

Factores que impactan el precio de las opciones



Black & Scholes Option Pricing Model

$$c = e^{-rT} [FN(d_1) - KN(d_2)]$$

$$d_1 = \frac{\ln(F / K) + (\sigma^2 / 2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

F = Futures Price

K = Strike Price

r = Risk-free Rate

T = Years to Expiration

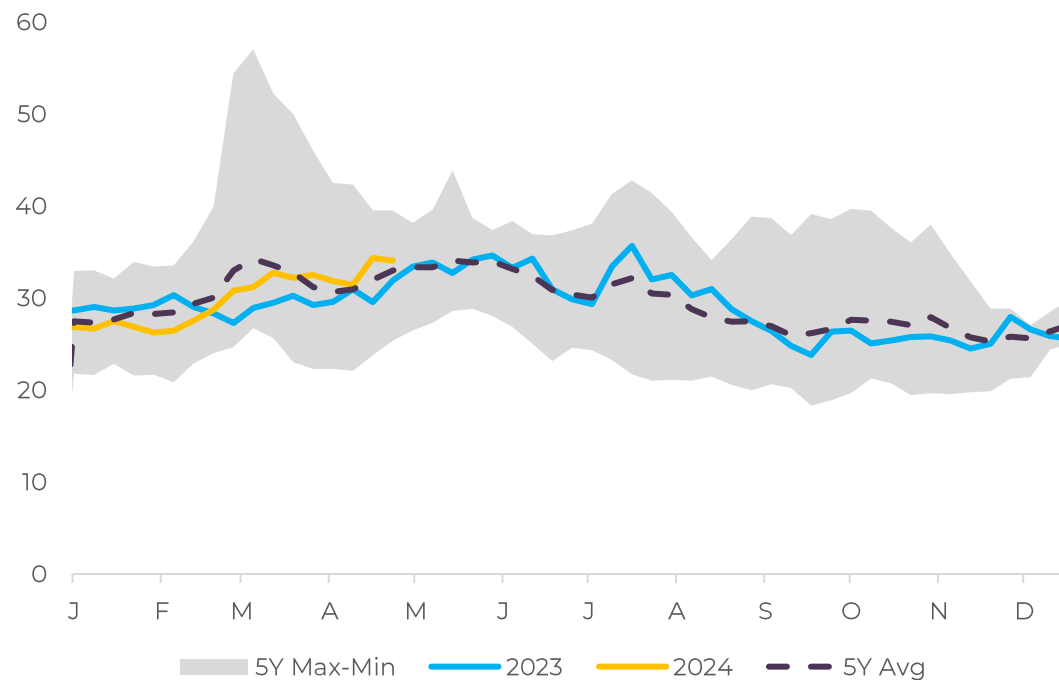
σ = Volatility

N(x) = cumulative normal distribution function



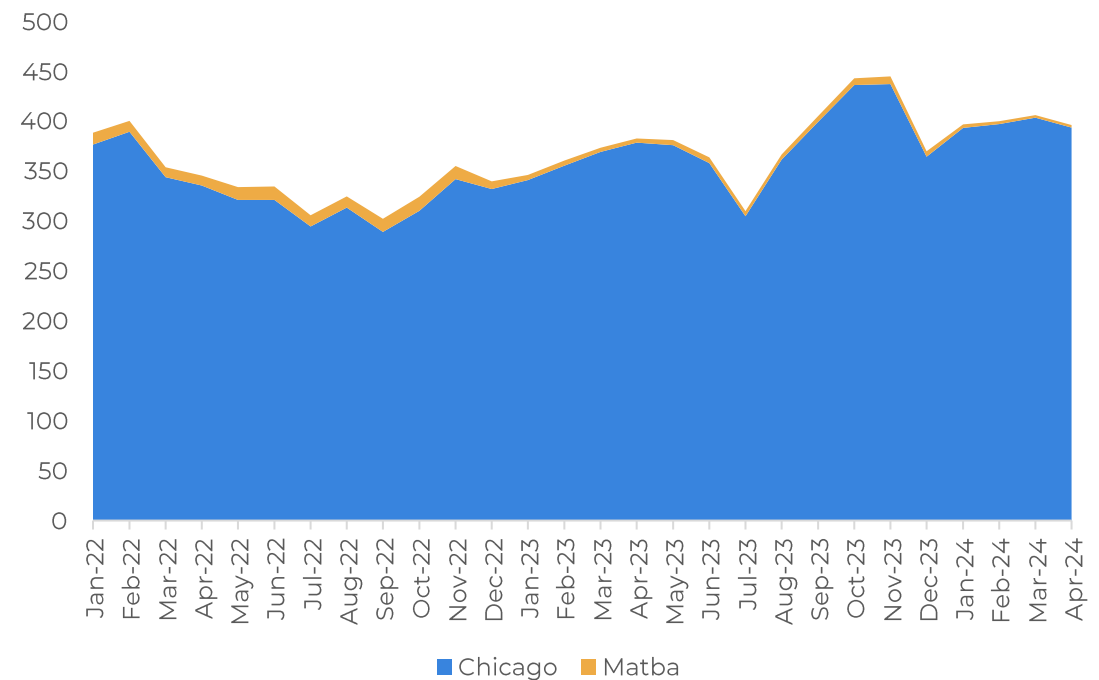
Los mercados internacionales ofrecen un muy buen reflejo de los factores que afectan la volatilidad en el precio del trigo y un sólido volumen que convalida los movimientos

Volatilidad Implícita Mercado de Kansas (%)



Source: Bloomberg


Interés abierto en Trigo (Miles de contratos)



Source: Bloomberg, Matba Rofex




Apoyamos a nuestros clientes para transformar riesgos en oportunidades

- 
- Volatilidad
 - Tipos de cambio
 - Movimientos globales adversos
 - Interrupción de las cadenas de suministro
 - Cambios climáticos
 - Riesgos políticos



Experiencia completa en Gestión de Riesgos

- 
- Protección
 - Previsibilidad
 - Conocimiento
 - Penetración en el mercado
 - Crecimiento sostenible



Estamos presentes en los cinco continentes, con equipos ubicados en **8 países**



Trabajamos con más de 60 commodities, las más relevantes divisas (FX) y más de **450 productos de cobertura**



Sirviendo a más de **300 clientes** en todo el mundo



Estrategias Hedgepoint



TRIGO DICIEMBRE CHIGAGO@ 254 DOL/TN
COMPRA PUT 252,50/ VENTA CALL 275,50
@COSTO CERO
PUT SPREAD 660/750



TRIGO DICIEMBRE CHIGAGO@ 254 DOL/TN
COMPRA CALL SPREAD 264,50/294 @ 7,71 DOL/TN
CALL SPREAD 720/800@ 21 CENTS

COMPRA CALL DIARIO 264,50/ BARRERA 294 @ 2,75 DOL/TN
SUSPENSIÓN

CALL 264,50 DOL/TN @ 19,10 DOL/TN

Thank you

Sol Arcidiacono

sol.arcidiacono@hedgepointglobal.com



ENGLISH PLATFORM

hEDGEpointHUB.com



PORTUGUESE PLATFORM

hEDGEpointHUB.com.br