



ESTRATEGIAS AL GRANO MERCADOS Y FINANZAS

- . ¿Es buen momento para vender?
- . ¿Tomo cobertura?
- . ¿Compro insumos?
- . ¿Dónde invierto los pesos?

Exclusivo para socios:

Elaborador por:



DISTRITO 4

DATA MIAZZO

10
Mar
2026

EL IMPACTO DE IRÁN

¿Cómo impacta en petróleo y combustibles?

CORTO PLAZO

- **Riesgo principal:** interrupción Estrecho de Ormuz (20-25% del petróleo mundial)
- **Precio:** superó los 100 USD/bbl

MEDIANO PLAZO

- **Moderación** probable gracias a excedente oferta global (~3,7 mbd - IEA)
- Spare capacity OPEC+ >5 mbd compensa pérdida total de Irán
- **Escenario base:** regreso a 65-75 USD/bbl si no hay cierre prolongado
- **Riesgo** alcista extremo: 100+ USD si conflicto se alarga

¿Cómo impacta en fertilizantes?

NITROGENADOS → IMPACTO FUERTE

- Fabricados con **gas natural**
- **Golfo Pérsico = 25-35%** del comercio mundial de urea
- **Irán (3er exportador), Qatar (2do, ya frenó producción), Omán (5to) y Arabia (6to)** afectados
- Suba inmediata: +150 USD/ton
- Riesgo mediano plazo: "peor crunch que 2022" si Ormuz cerrado

FOSFATADOS → IMPACTO MODERADO

- Arabia Saudita = exportador clave (~20% comercio mundial)
- Suba visible: +~30 USD/ton

DATA RELEVANTE



SOJA

Granos
en stock



Terminar de vender lo que
quede

Próxima
campaña



Vender futuros de acuerdo a
necesidades de liquidez



MAIZ

Granos
en stock



Terminar de vender lo que
quede

Próxima
campaña



Mejor vender temprano que
tardío



TRIGO

Granos
en stock



No vender disponible, diferir
mediante el contrato a julio si
almacenamiento lo permite

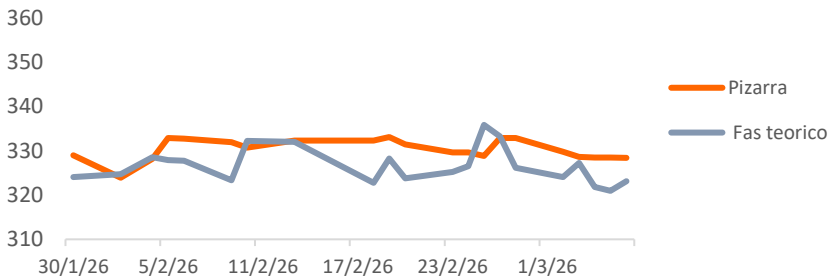
PIZARRA / FAS TEÓRICO

¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

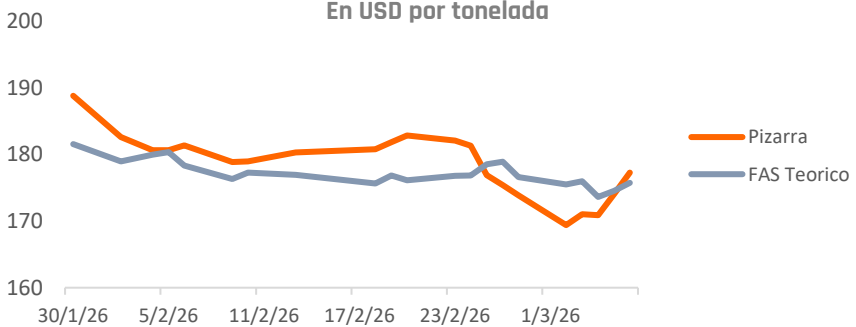
En la pizarra de soja y maíz comenzó a verse claramente el impacto de la presión de cosecha, pasando de una brecha positiva entre pizarra y FAS teórico, a una negativa en maíz y algo positiva en soja aún.

Esto es típico de la estacionalidad de la cosecha y debería verse hasta mitad de año.

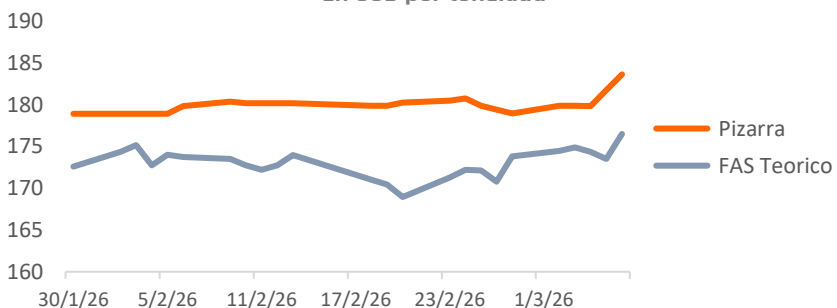
Soja. Pizarra y FAS teórico
En USD por tonelada



Maíz. Pizarra y FAS teórico
En USD por tonelada



Trigo. Pizarra y FAS teórico
En USD por tonelada



Fuente: DATA MIAZZO en base a BCR



SOJA

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Vender lo que quede en stock de campaña vieja (que esté entregado sin precio).

Entra la campaña nueva y comienza a presionar precios. Lo que no se venda ahora habrá que esperar a luego de julio.

Próxima campaña



Vender futuros/forward de acuerdo a necesidades de liquidez. El contrato a julio en 331 dólares es un buen precio para fijar ante la necesidad de cubrir compromisos. Noviembre en 345 dólares es un excelente precio, incluso si bajan 5 puntos los DEX.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

- .Petróleo y biocombustibles
- . Fondos aumentaron posiciones largas.
- .Geopolítica: prima de riesgo.



Factores bajistas



- .Aluvión sudamericano
- .Dólar fortalecido a nivel global.
- .Stocks finales se mantienen holgados



SOJA

Analizando los pases

Mayo. Preferiríamos no tener que vender en cosecha, al menos hacer el pase a julio - septiembre - noviembre.

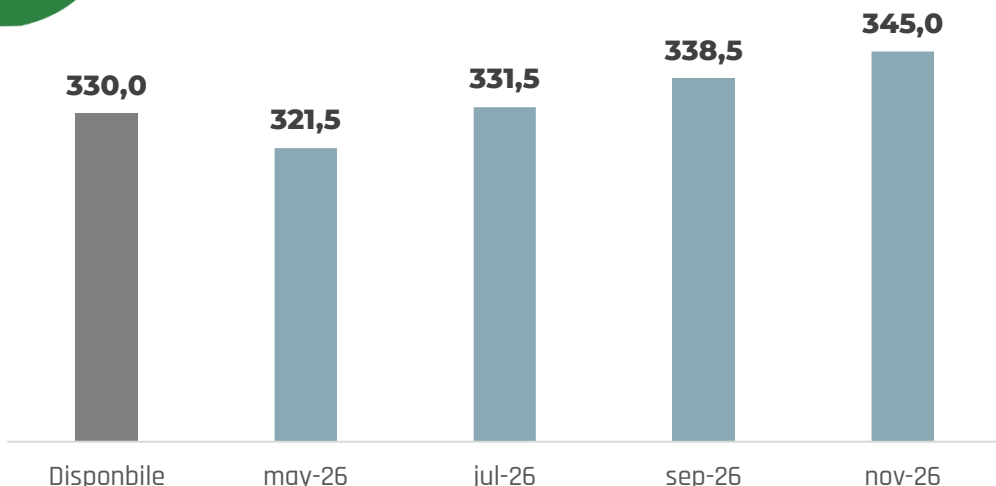
Julio. El futuro en 331,50 dólares creemos que no es un mal precio si no hay bajas de DEX. Nosotros tenemos esperanza de que haya alguna baja entre julio y septiembre.

Noviembre. En 345 ya está cerca de captar una baja de DEX de 5 puntos. El pase de mayo a noviembre rinde 7,3% en 5 meses, lo que permite pagar el costo de financiarse o el costo de oportunidad de la colocar el dinero en renta fija en dólares.

Acá entran las expectativas de cada uno, si no se esperan bajas de DEX, tomar precio. Si son más optimistas respecto a este tema, mejor esperar.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

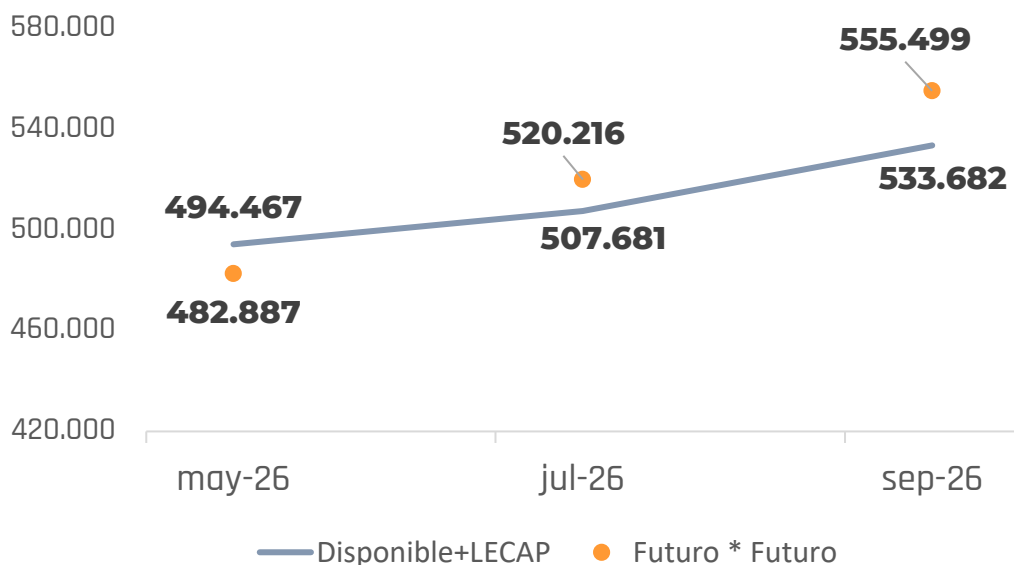
El carry trade, a través de la venta de soja disponible y la inversión en LECAPS, sigue mostrando que no es superior a la venta combinada de futuros de soja y de dólar.

Ejemplo: a julio, si vendo futuros de soja y de dólar logro un valor por tonelada de \$520.216 vs. \$507.681 vendiendo hoy y colocando el dinero en Lecaps.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$465.000

Disponible + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



**cálculos incluyen gastos y comisiones*



SOJA

Estrategias de financiamiento



Conviene tomar financiamiento y vender futuros en lugar de vender en mayo

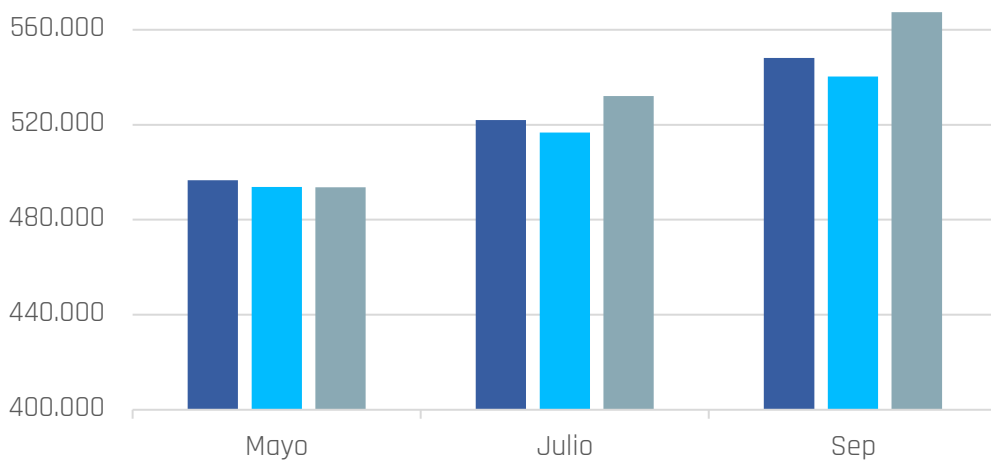
Tomando una tasa del 31% para descuento de cheques en el Mercado de Valores y una tasa del 34% en Agronación, la estrategia de financiarse en pesos y hacer venta combinada de futuros da positivo para las posiciones julio y septiembre. La conclusión: **conviene diferir ventas.**

Al igual que el análisis de pases, la conclusión es que **no conviene vender mayo sino pasarse a julio-septiembre-noviembre y financiarse si se necesita liquidez (preferimos dólares a pesos)**

Financiamiento vs Estrategia Futuros

En pesos por tonelada

■ Agronacion ■ CDP MAV ■ Futuros



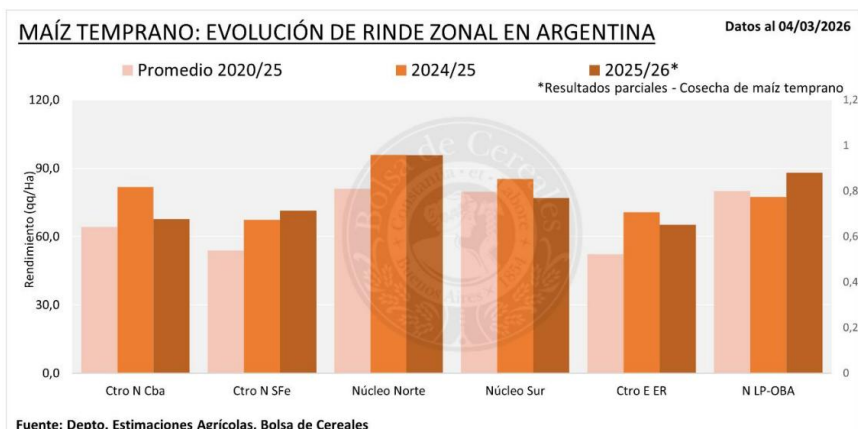
Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX, MAV y Banco Nación

NOVEDADES CLIMÁTICAS



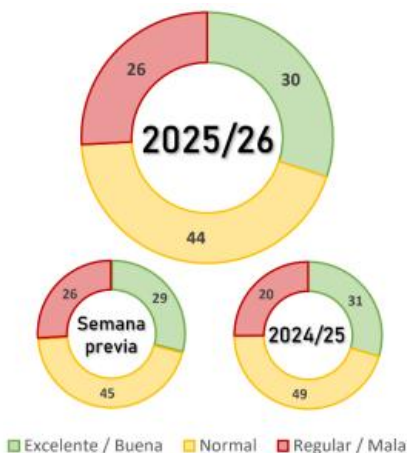
MAÍZ

La cosecha de maíz temprano alcanza un 7,2 % del área apta, con un rinde promedio de 81,3 qq/Ha. La Bolsa de Cereales mantiene su proyección en 57 MTn.



SOJA

El 74 % presenta una condición de cultivo Normal/Excelente. El 27 % de la soja de primera se encuentra en llenado de grano, mientras que el 40 % de la soja de segunda transita el período crítico. La Bolsa sostiene su proyección de producción en 48,5 MTn.



Fuente: DATA MIAZZO en base a Bolsa de Cereales de Buenos Aires



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

**Granos
en stock**



El spot no es atractivo, pero no vemos mejoras en el corto plazo

La presión de cosecha en el mercado local y los stocks de Estados Unidos, nos determinan precios planchados, aún ante la tensión por Irán.

**Próxima
campaña**



Preferimos vender maíz temprano y hacer el pase a fin de año con el tardío.

En el temprano presiona la cosecha y la logística, mejor si se logra vender con entrega.

En el tardío, preferimos el pase a diciembre en 191 dólares.

VISOR DE MERCADO



**Factores
alcistas**

- .Demanda energética.
- .Fondos han aumentado posiciones largas.



**Factores
bajistas**



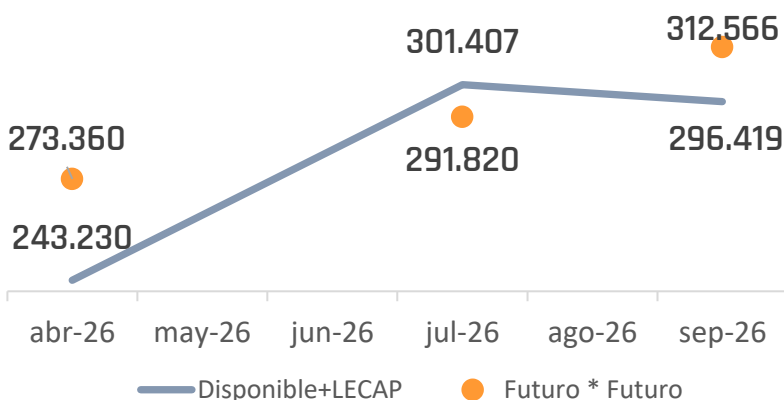
- .Presión de cosecha argentina.
- .Avanza siembra safrinha de Brasil
- .Abundancia global: relación stock/consumo amplia



MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Spot + Carry vs. Contrato futuro

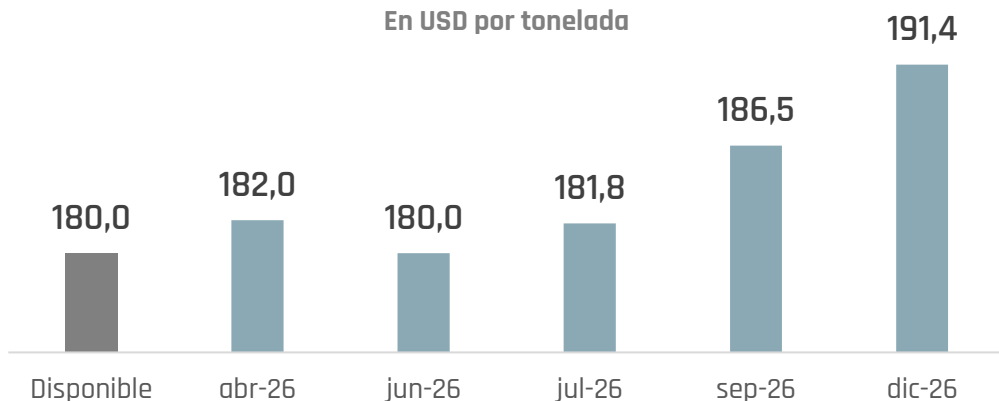


Abril en 182 dólares creemos que es un precio para tomar, más si se pueden vender forward con entrega asegurada. La presión de cosecha y de logística difícilmente genere mejores precios.

Para el maíz tardío, preferimos hacer le pase a diciembre que nos da 5% de ganancia vs. julio. En ese momento estará presionando la safrinha brasileira.

Disponibles vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Solo vender spot si necesitamos liquidez, caso contrario optar por el futuro a julio en torno a USD 204

La demanda externa se mantiene firme ante un precio local competitivo, aportando sostén a las cotizaciones pese a la cosecha doméstica récord y a la revisión alcista de la producción mundial.

En paralelo, las condiciones globales de los cultivos se deterioran respecto del informe previo, en el marco de la ola de frío que afecta a Europa y Estados Unidos, lo que podría derivar en ajustes a la baja en las próximas estimaciones del USDA.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

- . Geopolítica: tensiones en Mar Negro.
- . Retrasos por frío en Ucrania
- . Focos secos en Planicies Trigueras de EEUU.



Factores bajistas



- . Fuerte competencia exportadora de Rusia.
- . Stocks globales muy amplios.



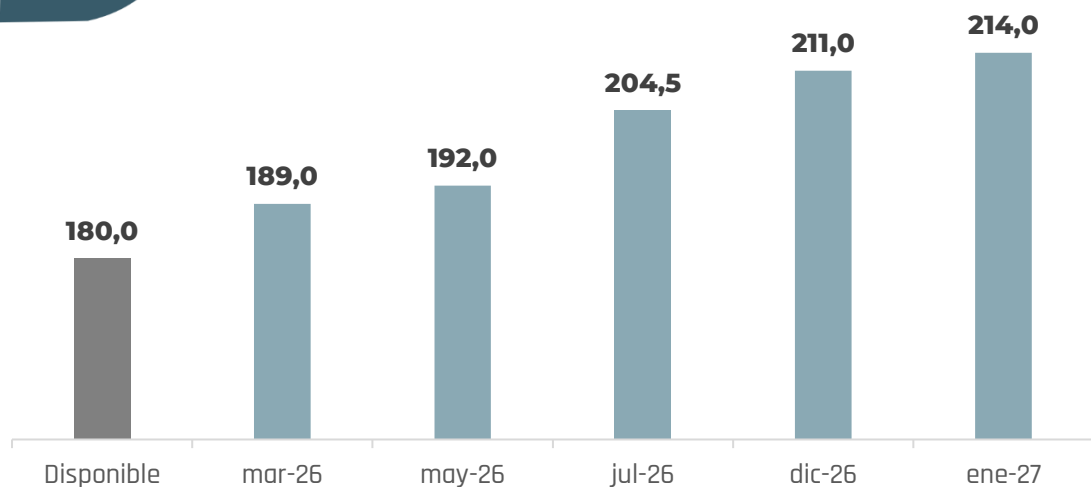
TRIGO

Analizando los pases

Para quienes cuenten con capacidad de diferir ventas, principalmente por temas de almacenamiento, el contrato julio se presenta como una alternativa interesante, al permitir capturar una mejora del 13,6% en el precio por tonelada en 4 meses.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX

¿QUÉ HAGO CON LOS PESOS?

MONITOR - TASA PESOS

Ticker	Vencimiento	TNA
S30A6	13/02/2026	30,8%
S29Y6	17/04/2026	30,9%
S31L6	29/05/2026	30,3%
TZX26	30/06/2026	2,2%
TZXD6	15/12/2026	5,7%
TZXM7	31/03/2027	6,5%

Mantenemos la recomendación de instrumentos de deuda del Tesoro Nacional a tasa fija en pesos para la gestión de liquidez de corto plazo. Presentan alta liquidez en el mercado secundario, lo que permite rescates totales o parciales de forma inmediata, y ofrecen retornos atractivos en términos reales y por encima de la devaluación esperada.

Por otra parte, si bien los bonos ajustados por inflación han registrado una mejora en sus precios, continúan siendo una alternativa atractiva para inversiones de mediano plazo, en un contexto donde la dinámica inflacionaria se muestra más resiliente de lo previsto.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

Hard-Dollar
(IRCP)

Largo plazo

Rendimiento anual
7,2% en dólares

Vencimiento
31/03/2035

Obligación negociable en dólares de la empresa IRSA.

Excelente calificación de riesgo (AAA)

Muy buena relación riesgo/retorno.

ON

Hard-Dollar
(TSC4)

Largo plazo

Rendimiento anual
7,1% en dólares

Vencimiento
20/11/2035

Obligación negociable en dólares de la empresa TGS.

Excelente calificación de riesgo (AAA)

Elevada liquidez en el mercado secundario.

Tenemos tres planes de asesoramiento:

EMPRESAS AGRO (ACOPIOS, INDUSTRIAS, MAQUINARIA, ETC)

PRODUCTORES AGROPECUARIOS

DUEÑOS DE CAMPO QUE ALQUILAN

Mediante reuniones mensuales y un seguimiento al día, trabajamos con las empresas agropecuarias en:

- . Manejo de tesorería
- . Cambios de procesos para mejorar eficiencia financiera
- . Definición de estrategia de comercialización
- . Planificación de compra de insumos
- . Alternativas de financiamiento
- . Análisis de márgenes
- . Planificación estratégica de la empresa

¿Querés recibir este informe?

ESCRIBINOS POR WHATSAPP



. www.DATAMiazzo.com
. DATAMiazzo@gmail.com
. 358 4377218