



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

24
Mar
2026

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



En USD 174 preferimos diferir
ventas de granos en existencia
o en cosecha.

Próxima
campaña



Buenos valores en la curva de
futuros para tomar cobertura,
especialmente temprano.



TRIGO

Granos
en stock



No vender disponible.
El contrato a mayo o julio
permite mejorar el precio en
mas del 10%.

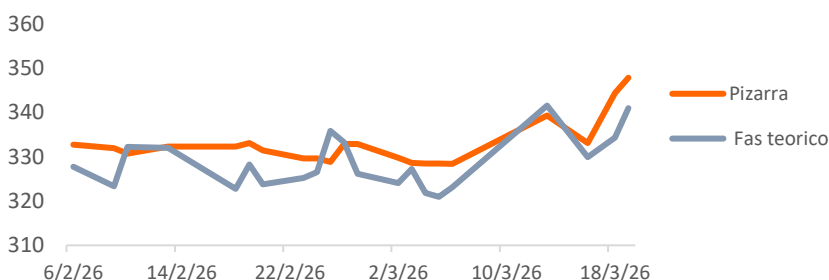
PIZARRA / FAS TEÓRICO

¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

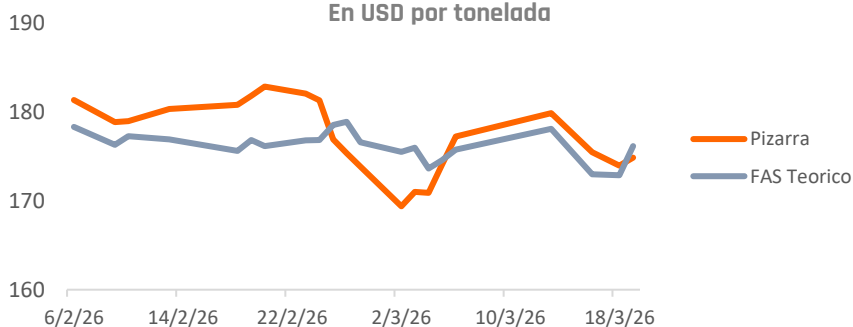
Por presión de cosecha el diferencial entre el FAS Teórico y el disponible continua presionado, con un margen acotado en soja y hasta negativo en maíz.

El elevado avance de la cosecha en maíz temprano y la cercanía de la cosecha de soja continuarán presionando la brecha.

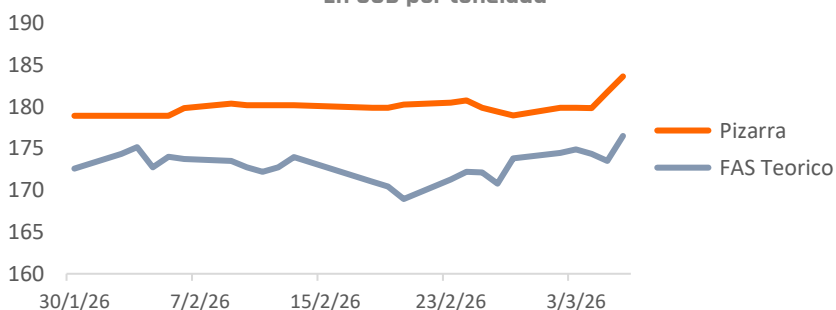
Soja. Pizarra y FAS teórico
En USD por tonelada



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



Buenos precios para vender lo que quede de la campaña vieja.

El conflicto en Medio Oriente y el precio del aceite mantiene los precios del grano por encima de USD 340. Sin embargo, los precios a mayo en USD 330 hacen prever que el premio no durará mucho.

Próxima campaña



Vender futuros/forward de acuerdo a necesidades de liquidez.

Mayo en torno a los USD 330 y julio en USD 340 son buenos precios. Como también el pase de mayo a noviembre que mejora la ecuación en 6,2% en 6 meses.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

.Precio del petróleo presiona precios del aceite y incrementa demanda.

.Reactivación de la demanda China.



Factores bajistas



.Cosecha récord en Brasil

.Dólar fuerte.

.Altos niveles de stock.

.Posición de fondos



SOJA

Analizando los pases

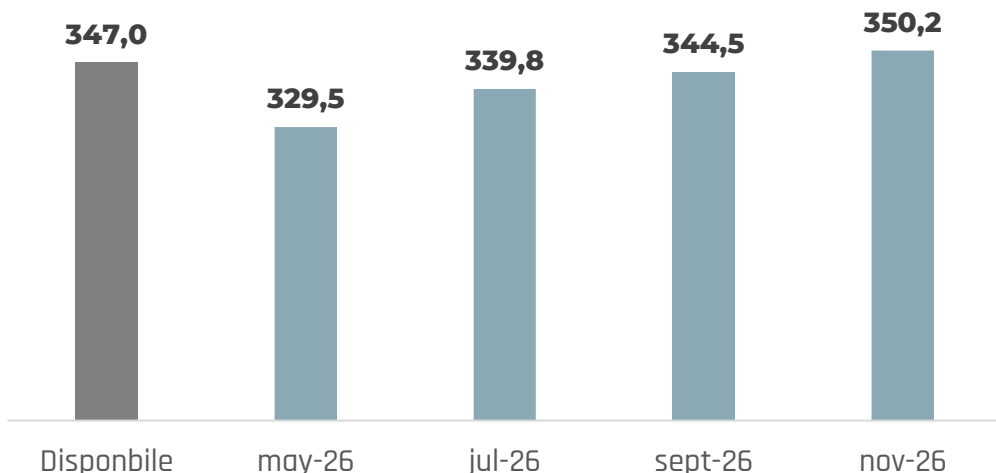
La curva de futuros continúa apreciándose en línea con el disponible en los últimos 15 días, alcanzando los valores más altos de 2026.

Los futuros de mayo y julio, presionados por la cosecha, mantienen un diferencial negativo frente al disponible. Aunque no recomendamos vender en plena cosecha, valores cercanos a USD 330 (mayo) y USD 340 (julio) resultan atractivos para cubrir compromisos.

Para quienes puedan diferir ventas, el contrato a noviembre mejora 6,2% frente a mayo, aunque deja afuera de eventuales ganancias ante una baja del DEX.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

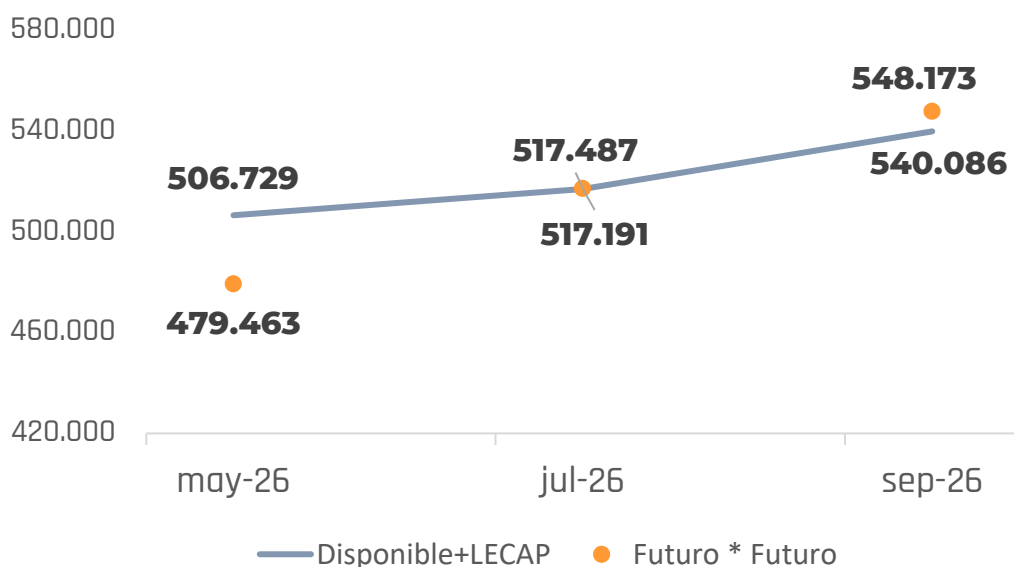
El carry trade, a través de la venta de soja disponible y la inversión en LECAPS muestra mejores resultados en el corto plazo, mientras que a julio y septiembre se mantiene indistinto a la venta combinada de futuros.

Ejemplo: a mayo, si vendo disponible e invierto en LECAP obtengo \$506.729, mientras que el futuro soja a mayo esta tan deprimido que su venta combinada con venta de futuro dólar arroja un valor de \$479.463 por tonelada.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$485.000

Disponibile + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



**cálculos incluyen gastos y comisiones*



SOJA

Estrategias de financiamiento



No conviene diferir ventas y financiarse en pesos. Preferimos el crédito en dólares.

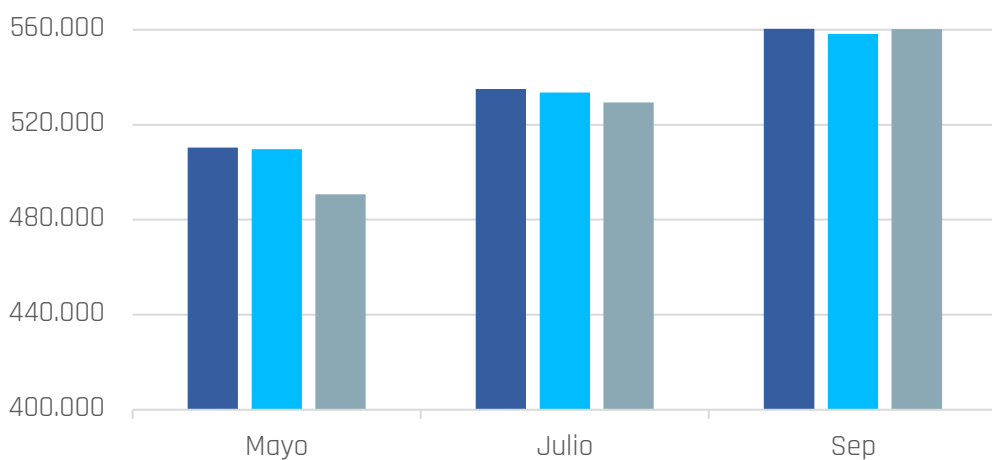
Con futuros por debajo del disponible y una devaluación implícita inferior al 30% TNA, el costo financiero supera al beneficio de postergar la venta, por lo que la alternativa más eficiente continúa siendo vender para generar liquidez.

En dólares, la conclusión es la misma que el análisis de pases: no vender a mayo sino pasarse a noviembre y financiarse en dólares. El pase nos da 6,2% directo en 6 meses, lo que equivale a una tasa anualizada del 15%.

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

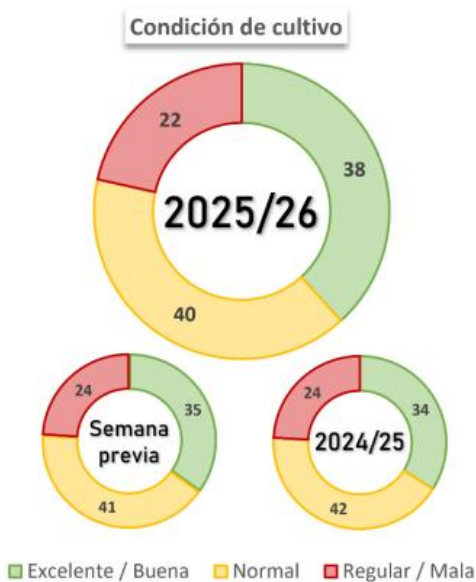


MAÍZ

Las condiciones climáticas continúan siendo mayormente favorables para el maíz, con una mejora en la disponibilidad hídrica que deja al 85,2 % del área en niveles adecuados a óptimos. A su vez, el 90 % de los cultivos presenta un estado entre normal y excelente, lo que brinda un entorno positivo para el desarrollo del maíz tardío.

SOJA

Las recientes precipitaciones mejoraron significativamente la condición hídrica de la soja, con un aumento de 7 p.p. en niveles adecuados a óptimos, especialmente en el centro y sudeste de Buenos Aires. Esta mejora también se reflejó en la condición del cultivo, favoreciendo particularmente a la soja de segunda en su período crítico.



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



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

**Granos
en stock**



No vender disponible, preferimos diferir ventas para lograr 10 dólares adicionales por tonelada.

Precios del disponible en torno a USD 174 nos parecen poco atractivo teniendo futuros y contractual abril en 184-185. No vender.

**Próxima
campaña**



Buenos valores para tomar vender el maíz temprano. Para el tardío, preferimos el pase a diciembre, que nos da una tasa de 5,1% en 5 meses.

VISOR DE MERCADO



**Factores
alcistas**

.Un contexto de commodities más altos por incertidumbre.

.Demanda global que continúa activa.



**Factores
bajistas**



.Se mantienen las proyecciones productivas locales.

.Condiciones favorables para el maíz de primera de Brasil.

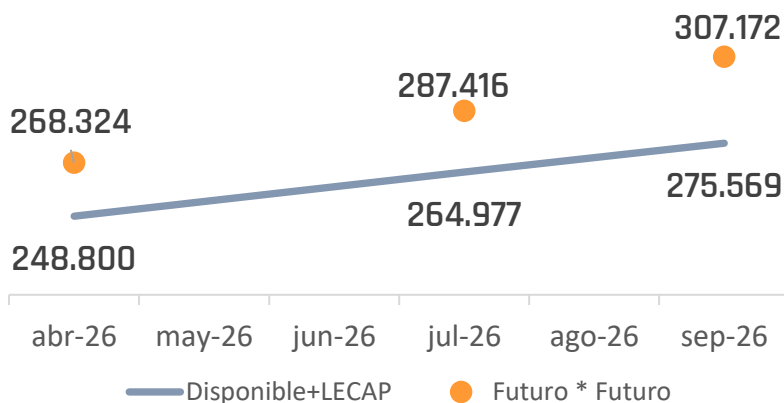


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Con un disponible deprimido, en este informe priorizamos la venta combinada de futuros. La posición a julio nos permite asegurar un valor de venta de \$287.416 por tonelada.

Spot + Carry vs. Contrato futuro

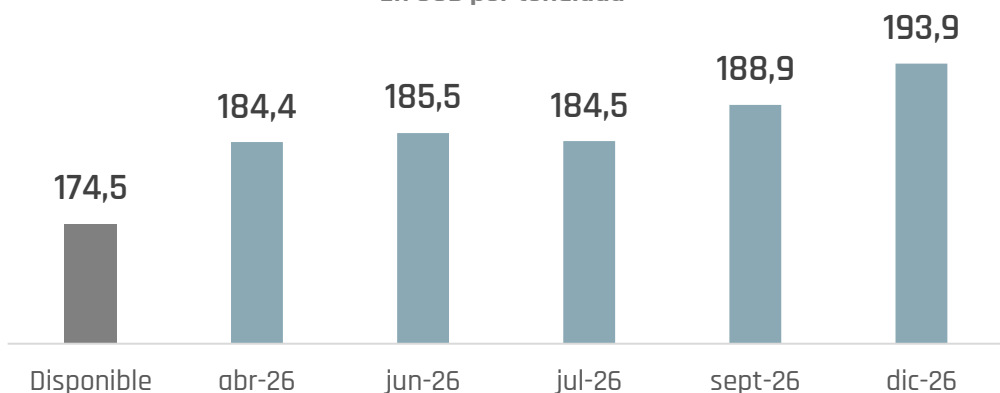


Los contratos de abril se ubican en máximos del año. Recomendamos vender el temprano. El pase a diciembre sólo agrega 5,2% en 8 meses (7,9% anualizado).

Para el maíz tardío, priorizamos el pase a diciembre, que ofrece un 5% adicional respecto a julio, en un contexto donde la safrinha de Brasil presenta retrasos en la siembra.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Solo vender disponible si necesitamos liquidez, caso contrario optar por el futuro a julio en torno a USD 210

Los embarques acumulados a febrero de la nueva campaña se estiman en 9 millones de toneladas, reflejando una sólida demanda exportadora que sostiene los precios locales, aun con una oferta abundante.

En el plano internacional, el trigo recibió impulso por factores geopolíticos y climáticos, como nuevos ataques de Rusia a Ucrania y el 55% del área productiva de Estados Unidos afectada por sequía.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

- . Continúan las tensiones geopolíticas.
- . Se mantiene el área de sequía en EEUU.
- . Buena demanda exportadora



Factores bajistas



- . Las estimaciones productivas aún no se ajustan a la baja.
- . Stock globales 8% por arriba de la campaña previa.



TRIGO

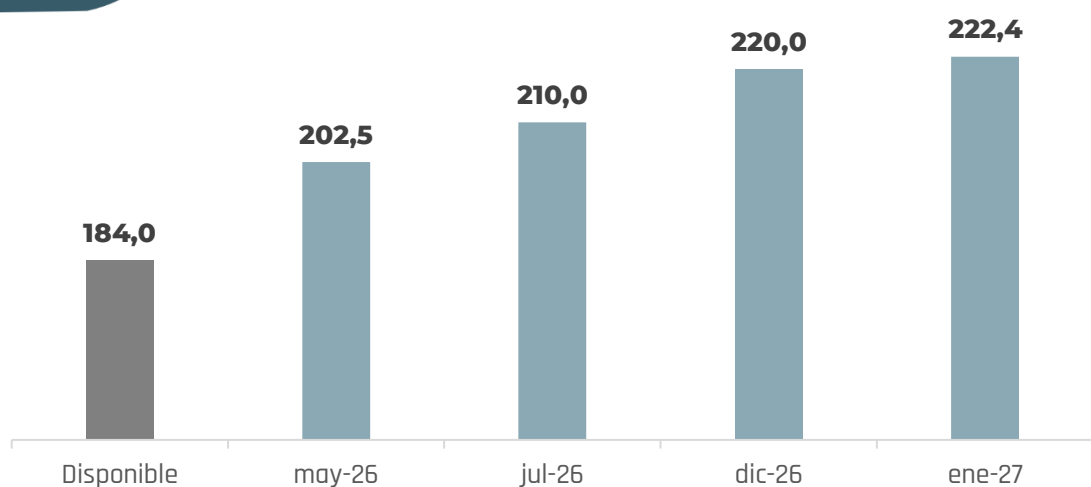
Analizando los pases

El contrato a julio subió USD 6 respecto del informe previo, mejorando su atractivo para quienes puedan diferir ventas. Este nivel implica un FOB cercano a USD 240, valores poco probables en los próximos meses.

Por su parte, la posición mayo avanzó más de USD 12, consolidándose como una alternativa competitiva al permitir mejorar el precio de venta en torno a un 10% en un plazo de 67 días.

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	Rendimiento
S17A6	17/4/2026	24,6%
S29Y6	29/5/2026	25,6%
S31L6	31/7/2026	25,4%
TZXD6	15/12/2026	CER + 1,2%
TZXM7	31/3/2027	CER + 3,4%
TZX27	30/7/2027	CER + 4%

La mayor liquidez del sistema, junto con una mayor demanda de instrumentos en pesos, generó una compresión de tasas: pasaron de niveles cercanos al 30% TNA el mes previo a ubicarse en torno al 25%. Si bien este rendimiento sigue siendo poco atractivo en términos reales, supera el 20%-22% de los plazos fijos tradicionales y ofrece mayor liquidez.

De cara al mediano plazo, mantenemos una visión favorable sobre los bonos ajustados por CER, ya que permiten preservar el poder adquisitivo en un contexto de elevada incertidumbre global.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

Hard-Dollar
(IRCP)

Largo plazo

Rendimiento anual
7,4% 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
7,2% 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

Exclusivo para socios:



DISTRITO 4

Elaborador por:

DATA^{MIAZZO}