

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

06
Abr
2026

DATA RELEVANTE



SOJA

Granos
en stock



No vender por debajo de USD 330.

Próxima
campaña



A pesar de la baja en los futuros, no vemos factores alcistas de corto plazo.



MAIZ

Granos
en stock



No vender disponible, mejor diferir mediante el contrato a abril en USD 184.

Próxima
campaña



Vender temprano, diferir tardío a diciembre.



TRIGO

Granos
en stock



No vender disponible. El pase a mayo permite mejorar un 11,6% en 55 días.

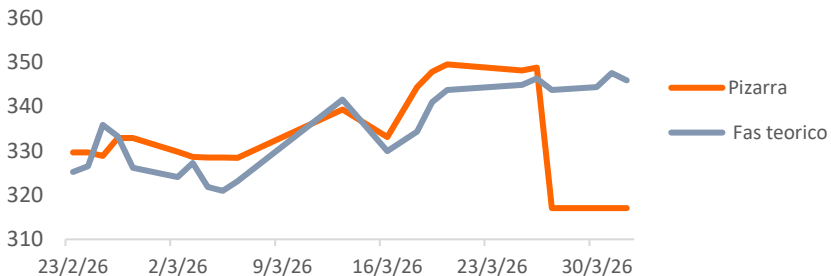
PIZARRA / FAS TEÓRICO

¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

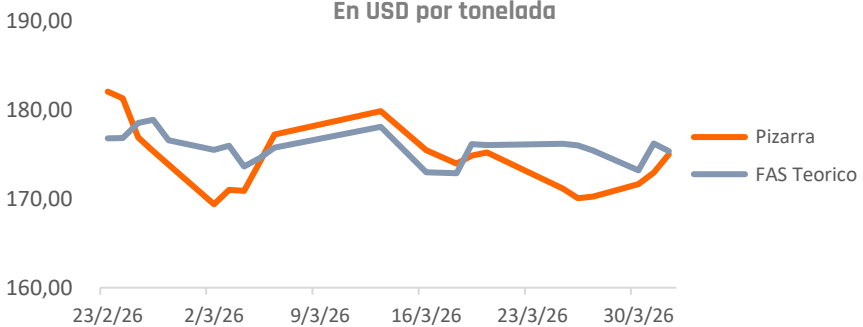
El “empalme” entre la cosecha nueva y la vieja acentúa la presión sobre los precios de la soja, ampliando la brecha con el FAS teórico a USD 20. En maíz, que venía mostrando un diferencial positivo, este se redujo a niveles prácticamente nulos.

Esperamos que la brecha continúe bajo presión en los tres cultivos, con tendencia a volverse negativa.

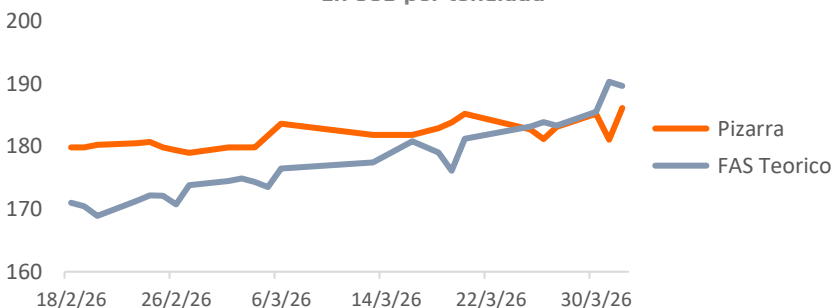
Soja. Pizarra y FAS teórico
En USD por tonelada



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



Con el desplome del disponible, recomendamos no vender.

Valores por debajo de los USD 330 nos incentivan a esperar a julio para vender donde los futuros se encuentran en USD 333

Próxima campaña



Vender futuros/forward de acuerdo a necesidades de liquidez, pero mercado incentiva a esperar a noviembre.

Mayo en torno a los USD 323 y julio en USD 330 se mantienen como buenos precios. El pase de Mayo a Noviembre nos permite mejorar la ecuación un 5,8% en 5 meses, una TEA del 15%.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

Se espera un aumento de la demanda norteamericana.

Aun bajo nivel de ventas local. Recientes lluvias posiblemente retrasen la cosecha.



Factores bajistas



Proximidad a la etapa de plena cosecha.

Aumento previsto de la superficie sembrada de soja norteamericana.



SOJA

Analizando los pases

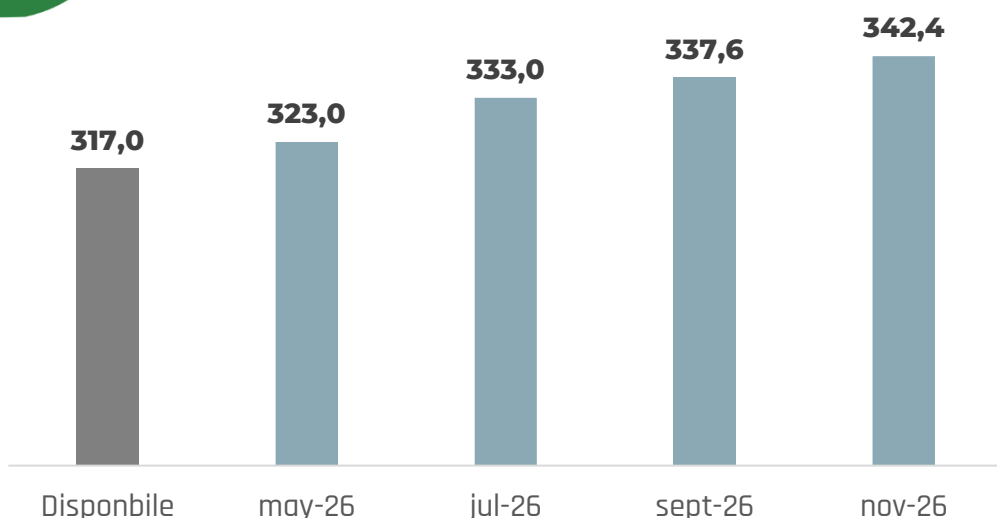
La fuerte caída en el valor del disponible en los últimos días, producto del “empalme” entre la cosecha vieja y la nueva, vuelve a mostrar un spread positivo entre el disponible y la curva de futuros.

En este contexto, para el grano que quede en stock recomendamos vender a julio mejorando un 5% el precio de venta.

Por su parte, para la cosecha nueva, el contrato mayo en USD 323 resulta un valor atractivo para tomar cobertura si hay que cubrir compromisos. Sin embargo, si es posible diferir ventas, el pase a julio ofrece una mejora del 3% en dos meses, equivalente a un 18% anual o el pase a noviembre mejora el precio casi 6%.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

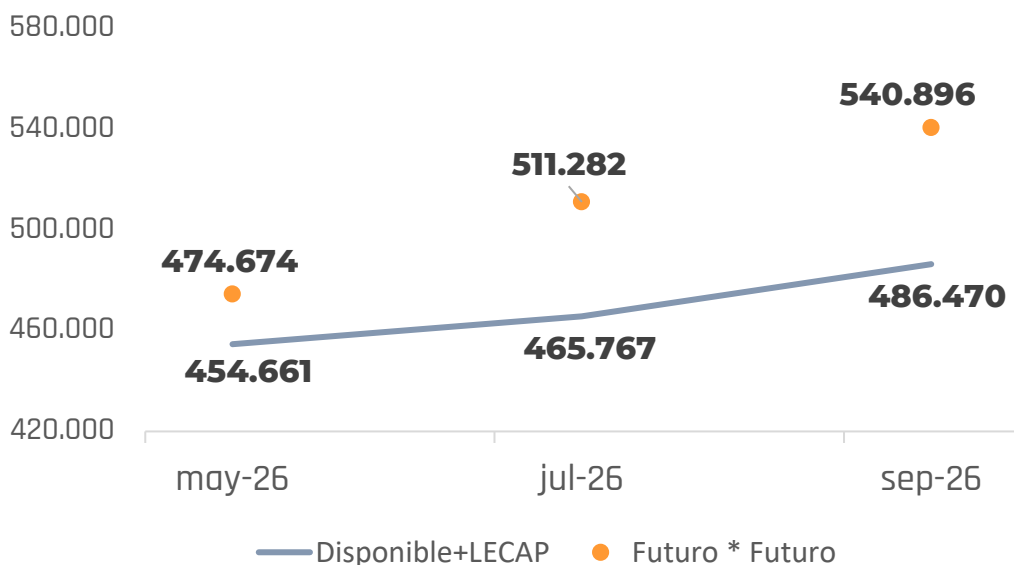
Si el objetivo es maximizar los ingresos en pesos, la venta de disponible junto con la compra de LECAP dejó de ser atractiva debido a la caída en el disponible. En este contexto, la venta combinada de futuros de soja y dólar permite asegurar un precio superior.

Ejemplo: a julio, la venta de disponible con inversión en LECAP arroja \$465.767, mientras que la venta combinada de futuros de dólar y soja alcanza \$511.282. Esto implica un rendimiento 9,8% superior frente a la primera estrategia.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$440.000

Disponible + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



**cálculos incluyen gastos y comisiones*



SOJA

Estrategias de financiamiento



Vuelve a convenir financiarse y vender futuros en lugar de vender dispo o mayo.

A pesar de la leve suba de tasas en los últimos 15 días –con cheques avalados al 30% y Agronación al 36%–, el amplio diferencial entre los futuros de soja y dólar hace más conveniente financiar las operaciones y vender futuros de manera combinada. **Conclusión: conviene diferir ventas.**

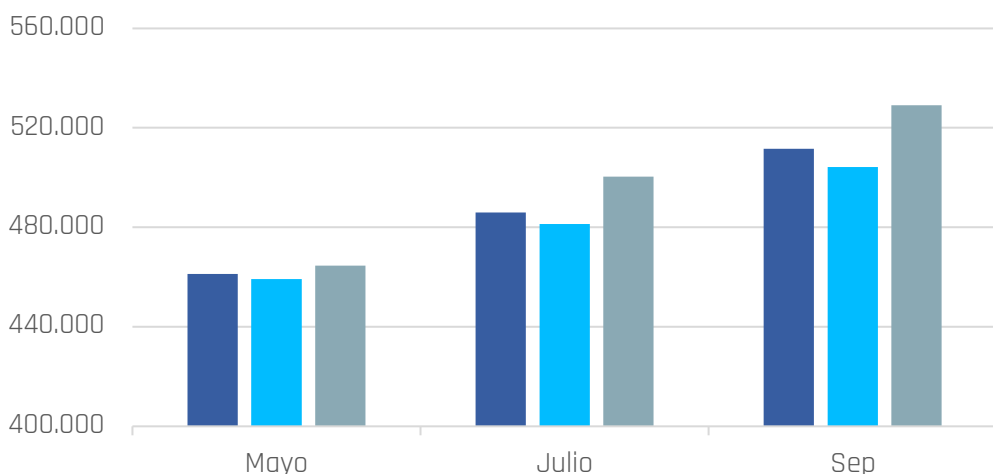
En dólares, la conclusión es la misma: con un costo de financiamiento en torno al 8% anual, el pase de mayo a noviembre nos brinda una mejora equivalente al 12% anual.

También está la estrategia de financiarse en pesos y vender dólar futuro, que da una tasa en dólares cercana a 0%.

Financiamiento vs Estrategia Futuros

En pesos por tonelada

■ Agronacion ■ CDP MAV ■ Futuros



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

MONITOR DE INSUMOS

¿Aprovechamos a comprar?

Urea con mercado firme pero tensionado:

El mercado internacional se sostiene por una oferta global restringida, afectada por conflictos en Medio Oriente y limitaciones logísticas. Sin embargo, la demanda muestra resistencia a convalidar precios altos. India aparece como el principal driver potencial, con expectativa de nuevas licitaciones que podrían redefinir los precios globales.

El mercado se mantiene firme pero tensionado, con productores vendidos en el corto plazo y disponibilidad ajustada, mientras los compradores operan con cautela.

MAP con firmeza estructural y demanda débil:

El mercado de fosfatados presenta una desaceleración en la suba de precios, aunque se mantiene firme por una oferta muy ajustada y altos costos (azufre y amoníaco). La demanda global se muestra débil por problemas de asequibilidad, con compradores retraídos en Brasil, India y EE.UU. Las restricciones de exportación (China) y las limitaciones logísticas (Arabia Saudita) consolidan un escenario de escasez estructural pese a la menor actividad.

NOVEDADES CLIMÁTICAS



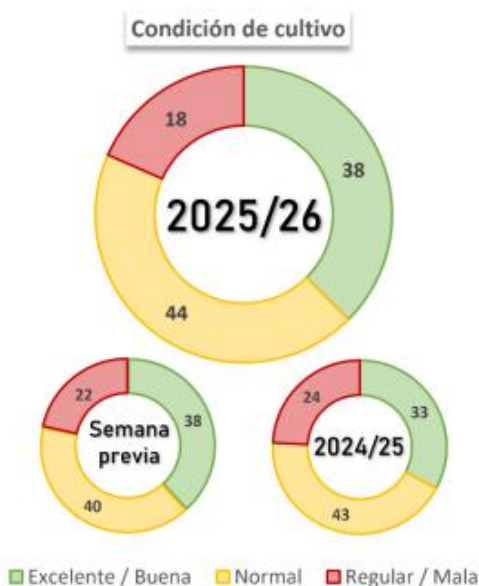
MAÍZ

Las lluvias recientes continúan favoreciendo al maíz, especialmente al tardío en etapa de llenado de grano, permitiendo sostener su potencial productivo.

En este contexto, a nivel nacional el 77,3% del área presenta una condición entre Buena y Excelente, mientras que el 93,7% se encuentra bajo condiciones hídricas Adecuadas/Óptimas.

SOJA

Las recientes precipitaciones mejoraron la condición hídrica de la soja, elevando en 7 p.p. los niveles Óptimos/Adecuados hasta cubrir el 85% del área. En este contexto, la condición del cultivo también mostró avances, con un 81% en estado Normal/Excelente (+3 p.p.), impulsado principalmente por la recuperación de la soja de segunda, que transita etapas críticas bajo mejores condiciones.



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



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Mantenemos nuestra preferencia por vender a Abril en USD 184 en vez de disponible.

El avance de la cosecha local pone un limitante a la suba de precios, mejor asegurar un piso de USD 184 en tan solo 24 días.

Próxima campaña



Buenos valores en la curva de futuros para tomar cobertura. Para el tardío preferimos el pase a Diciembre, mejorando el precio de venta 5% en 5 meses, esto es 11,4% anual.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

.Se espera un recorte en la superficie de siembra en EEUU.

.Demanda por exportaciones fuerte.



Factores bajistas



.Mejoran las condiciones climáticas a nivel local.

.El BCR estima un nivel productivo local de 62 millones de toneladas.

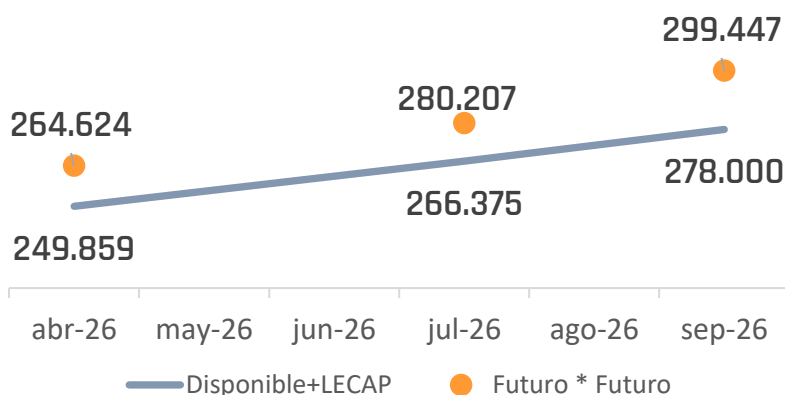


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Con un disponible deprimido y Lecaps rindiendo por debajo del 25%, priorizamos la venta combinada de futuros. La posición julio permite asegurar \$280.207/t, un valor competitivo en plena cosecha.

Spot + Carry vs. Contrato futuro

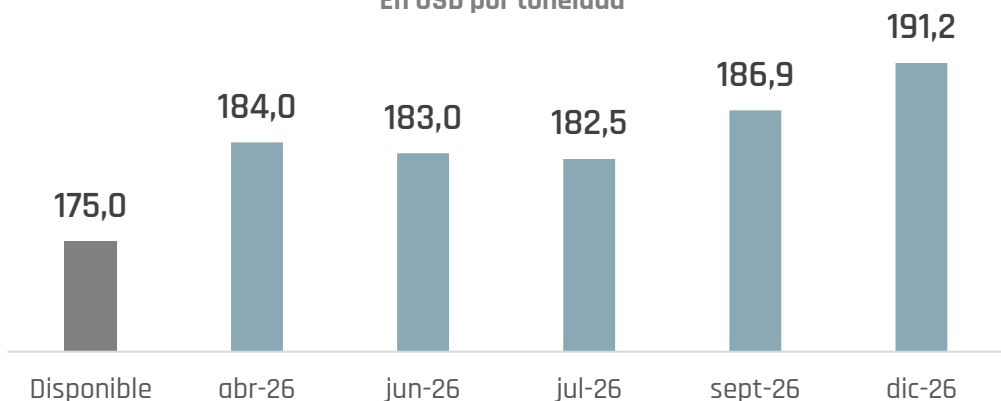


Continuamos priorizando el pase a abril por sobre la venta en disponible, lo que a precios actuales nos permite mejorar el nivel de ingresos 5% en tan solo 24 días

Para el maíz tardío, en un contexto donde habrá mayor competencia con Brasil, seguimos viendo atractivo el pase a diciembre aportando una mejora en precios del 4,8% (12% TEA).

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



No vender disponible, financiarse y vender futuros a mayo/julio permite captar una ganancia superior al 10% en dólares.

El trigo fue el único de los principales granos que cerró la semana pasada con ganancias en Chicago, con subas cercanas a USD 3,5.

El mercado encontró respaldo en las condiciones de los cultivos en Estados Unidos y en la expectativa de menor superficie sembrada.

A nivel local, el alto volumen sin comercializar probablemente limite las subas.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

. Caen previsiones para la próxima campaña.

.57% superficie cultivada se encuentra bajo sequía en EEUU.



Factores bajistas



.Aun resta comercializar un gran volumen local.

.Los fondos mantienen una posición neta vendedora.



TRIGO

Analizando los pases

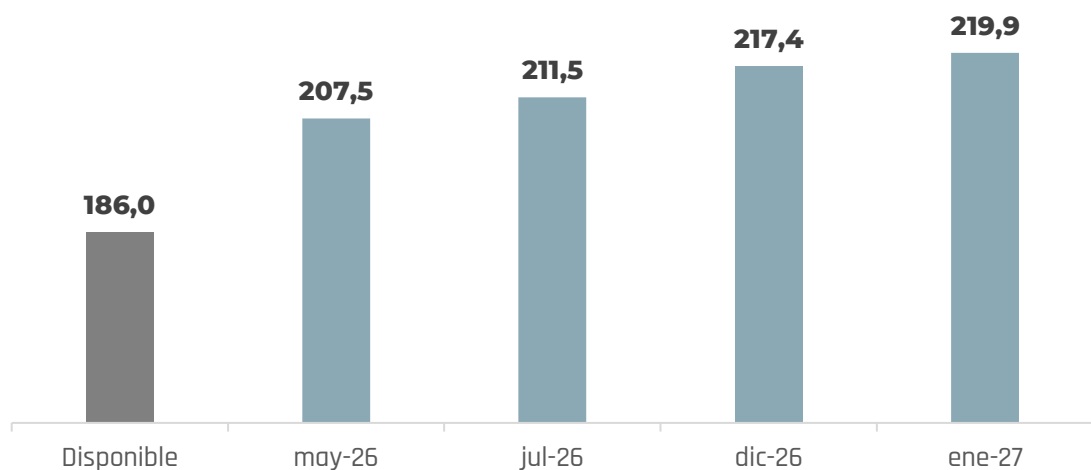
El contrato a julio subió USD 1,5 respecto del informe anterior, mientras que mayo avanzó USD 5,5, reforzando el atractivo de estos instrumentos para quienes puedan diferir ventas.

En este contexto, mayo permite asegurar una mejora del 11,6% en 55 días, y julio del 13,7% en 120 días.

Con un costo de financiamiento en dólares cercano al 8% anual, vender a futuro y financiarse en dólares resulta una estrategia favorable que incrementa significativamente el beneficio esperado.

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 | 20,0% |
| S29Y6 | 29/5/2026 | 23,7% |
| S31L6 | 31/7/2026 | 25,9% |
| TZXD6 | 15/12/2026 | CER |
| TZXM7 | 31/3/2027 | CER + 0,8% |
| TZX27 | 30/7/2027 | CER + 1,3% |

La expectativa de estabilidad cambiaria en el corto plazo impulsó la apreciación de las LECAPs, reflejada en una caída de sus tasas de rendimiento. Aun así, continúan ofreciendo retornos superiores a los plazos fijos y FCI, junto con alta liquidez, lo que las posiciona como una herramienta eficiente para la gestión de tesorería.

De cara al mediano plazo, si bien los bonos CER muestran menores rendimientos que en el informe previo, ganan atractivo en un contexto de incertidumbre sobre la velocidad de desaceleración de la inflación y su capacidad para perforar el 2% mensual.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

Hard-Dollar
(IRCP)

Largo plazo

Rendimiento anual
7,5% 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}