



ESTRATEGIAS AL GRANO MERCADOS Y FINANZAS

- . ¿Conviene vender ahora?
- . ¿Me cubro con futuros?
- . ¿Compro insumos?
- . ¿Dónde invierto los pesos?

Exclusivo para socios:

Elaborador por:



DISTRITO 4

DATA MIAZZO

17
Abr
2026

DATA RELEVANTE



SOJA

Granos
en stock



Seguimos recomendando no
vender disponible

Próxima
campaña



El pase con futuros sigue dando
un diferencial atractivo



MAIZ

Granos
en stock



Buena oportunidad para
vender la cosecha vieja y maíz
temprano.

Próxima
campaña



Diferir el tardío mediante el
pase a diciembre



TRIGO

Granos
en stock



No vender disponible.
El pase a mayo permite
mejorar un 6,4% en 39 días.

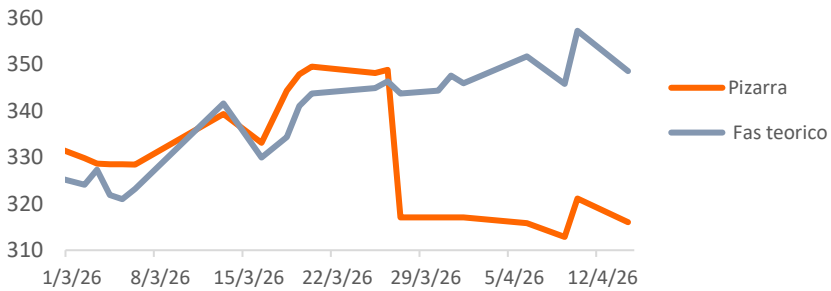
PIZARRA / FAS TEÓRICO

¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

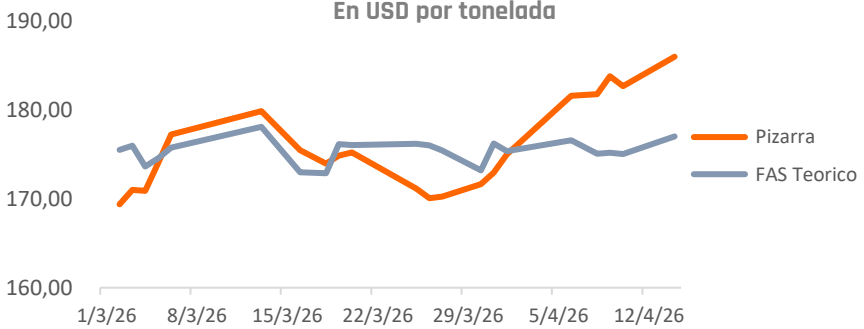
La soja mantiene un amplio diferencial entre el disponible y la capacidad teórica de pago, que debería sostenerse con el avance de la cosecha y mayor flujo a puertos.

El trigo muestra un margen acotado, con expectativa de ampliarse, mientras el maíz se sostiene en la demanda local y mantiene un premio pese al avance de cosecha.

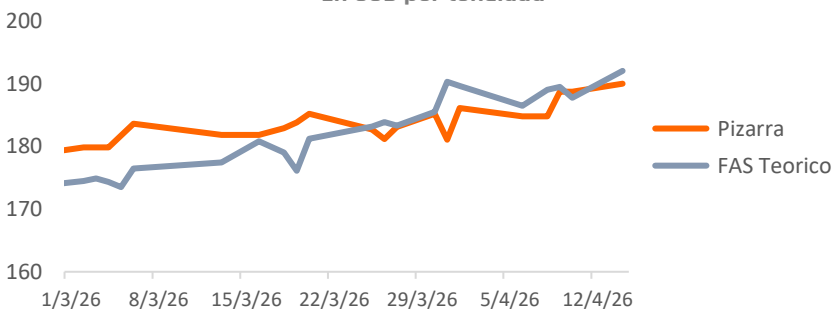
Soja. Pizarra y FAS teórico
En USD por tonelada



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



A pesar de la resiliencia del spot, recomendamos no vender

La presión por cosecha incentiva a postergar la venta a julio en valores cercanos a los USD 330 o a noviembre en USD 339.

Próxima campaña



Si hay necesidades de liquidez se puede calzar julio en USD 330.

Pero el que no vendió futuros noviembre arriba de USD 345 durante las últimas semanas, mejor que no venda.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

.La tensión geopolítica sigue otorgando sostén.

.Muy buen volumen de comercialización. La demanda se muestra activa.



Factores bajistas



.Sube la proyección de stock finales.

. En Brasil se esta adelantando la cosecha por condiciones favorables.



SOJA

Analizando los pases

Mientras más nos acercamos a la cosecha, más rápidamente converge el mercado disponible con el de futuros. A esto se suma que las recientes precipitaciones han demorado el avance de la cosecha.

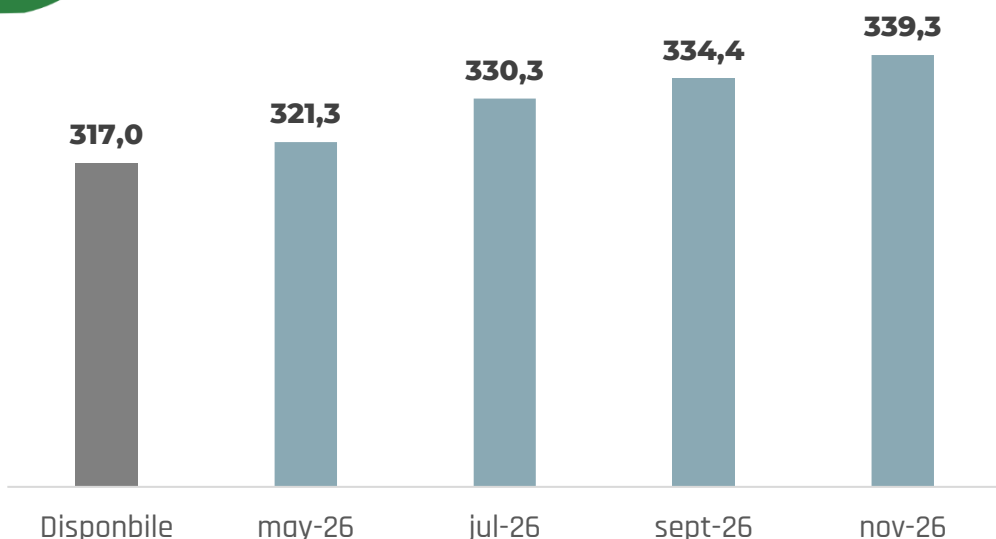
En este contexto, para el grano en stock recomendamos vender vía contrato julio, con una mejora cercana al 4% en tres meses.

Para la nueva cosecha, el pase a julio, septiembre y noviembre sigue siendo atractivo, con mejoras del 3%, 4% 6% frente a mayo, aunque deja fuera frente a posibles reducciones en DEX.

El poder de pago de la industria de ubica en USD 350. Pero venía alimentado por el precio del petróleo, probablemente ajuste.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

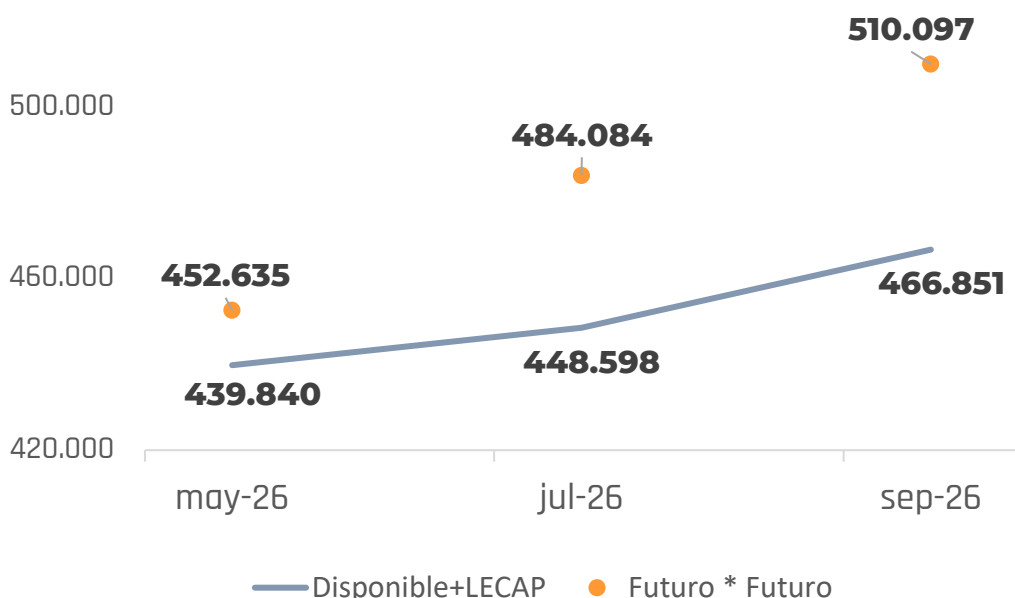
El amplio diferencial entre el spot y los futuros de soja amplió la brecha frente al informe previo entre la venta disponible con LECAP y la venta combinada de futuros. La ventaja llega hasta 9% a favor de esta última en la posición septiembre.

Si el objetivo es maximizar el ingreso en pesos, la venta combinada de futuros de dólar y soja proyecta a julio \$484.084 por tonelada, un 8% por encima del carry con LECAP. En un período estacionalmente débil para el dólar, esta estrategia se presenta como una alternativa atractiva.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$430.000

Disponibile + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



*cálculos incluyen gastos y comisiones



SOJA

Estrategias de financiamiento



Ante necesidades de liquidez, vender futuros a julio o septiembre y financiarse en pesos.

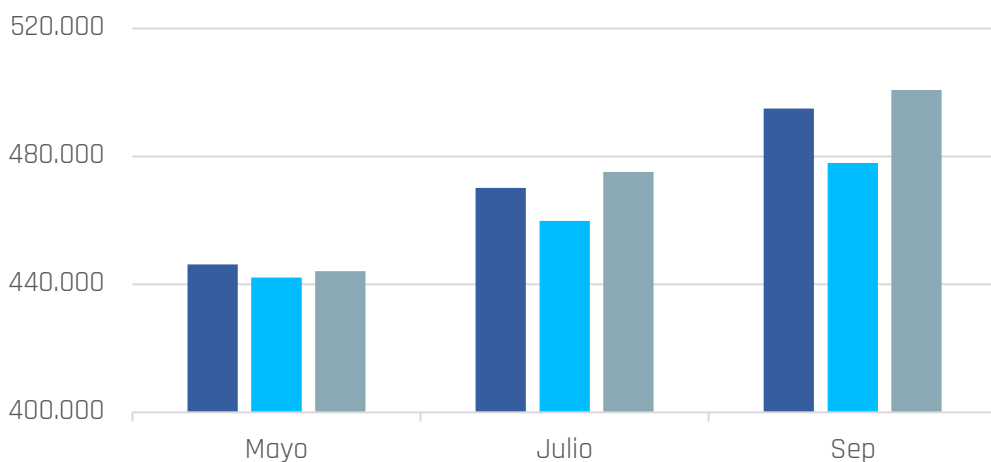
Mientras el financiamiento vía Agronación se mantiene elevado, el descuento de documentos avalados presenta las tasas más bajas de los últimos seis meses. En este contexto, y considerando el premio de la venta de futuros, resulta conveniente diferir ventas a julio o septiembre y financiarse con aval de SGR. **Conclusión: conviene diferir ventas.**

A diferencia del informe previo, cambia la conclusión en dólares: con un pase cercano al 4% a septiembre y un costo del 8% TNA, no conviene diferir ventas y endeudarse en dólares.

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 y presión alcista latente:

El mercado internacional de nitrogenados se sostiene por una oferta global restringida, afectada por conflictos en Medio Oriente y limitaciones logísticas que mantienen la firmeza en u\$s 960. India continúa marcando el ritmo del mercado, sosteniendo la presión alcista a través de sus licitaciones pese a una demanda global debilitada por los altos costos.

En el plano local, se observa un descalce entre los precios internos y los costos de reposición por el uso de stocks comprados a menor valor

MAP con firmeza estructural y demanda condicionada:

El mercado de fosfatados presenta una leve desaceleración en sus valores, cerrando en u\$s 965, pero se mantiene firme debido a una oferta ajustada y los altos costos de insumos clave como el azufre y el amoníaco. Las restricciones logísticas en Medio Oriente siguen afectando la disponibilidad global, consolidando un escenario de escasez técnica pese a la menor actividad comercial.

La demanda se encuentra condicionada por los elevados precios, lo que genera compradores retraídos por problemas de asequibilidad.

NOVEDADES CLIMÁTICAS

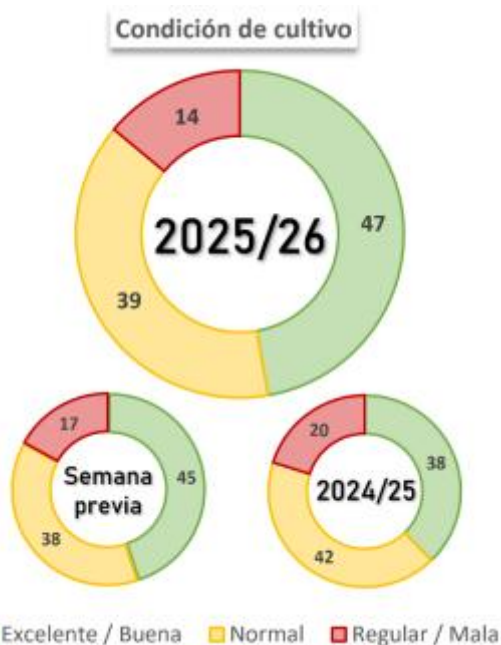


MAÍZ

Las recientes precipitaciones interrumpieron la cosecha de maíz, que alcanza el 21,6 % del área, y obligan a esperar mejores condiciones de piso para retomar las labores. No obstante, estas lluvias mejoraron la humedad y favorecen al maíz tardío, cuya condición alcanza el 95 % entre Normal y Excelente, tras una mejora sostenida en las últimas semanas.

SOJA

Las recientes precipitaciones generan demoras en la cosecha de soja, que avanza sobre apenas el 2,4 % del área, y condicionan el ritmo de las labores. Sin embargo, mejoran la humedad del suelo y favorecen el desarrollo del cultivo, especialmente en la soja de segunda, cuya condición muestra mejoras y acompaña una proyección de producción de 48,5 MTn.



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



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

**Granos
en stock**



Se abrió una ventana para vender lo que quede y el temprano por arriba de los USD 185

El clima húmedo y el inicio de la cosecha de soja impulsaron el precio disponible del maíz en la semana, pese al contexto externo negativo.

**Próxima
campaña**



La curva de futuros se aplanó, solo arroja un beneficio para el maíz tardío, mejorando el precio de venta 4,3% en 5 meses, esto es 10,6% TEA.

VISOR DE MERCADO



**Factores
alcistas**

.Retraso de la cosecha por recientes lluvias.

.Solida actividad exportadora.



**Factores
bajistas**



.La expectativa productiva se mantiene elevada.

.Condiciones favorables para la safrinha de Brasil.

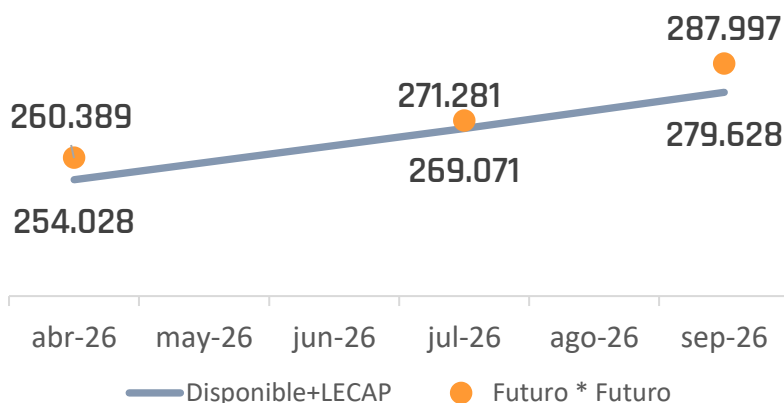


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

La relación negativa frente a los futuros equipara los resultados de ambas estrategias, por lo que mantenemos una postura neutral entre vender disponible y comprar LECAPs o la venta combinada de futuros de maíz y dólar.

Spot + Carry vs. Contrato futuro

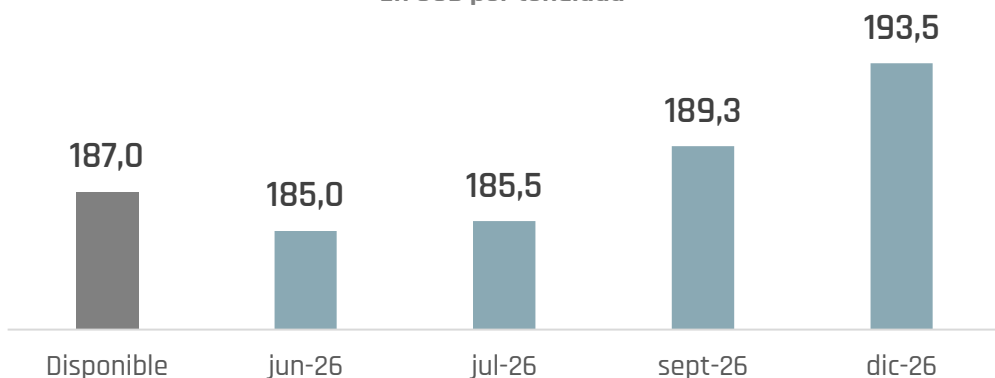


Con una suba del disponible de USD 12 frente al informe previo, el pase a junio/julio dejó de otorgar un resultado positivo, priorizando la venta del grano en stock.

Para el maíz tardío, el futuro a diciembre por sobre los USD 190 nos parece un valor atractiva para ir tomando cobertura, aunque nos deja fuera de eventuales bajas en DEX.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



El disponible mejoró, pero la venta de futuros a mayo/julio sigue generando una mejora directa superior al 6%

El mercado local encuentra soporte en la demanda que sigue colocando el cereal en el mercado internacional, aunque hay mucho trigo sin comercializar que limitara mayores subas.

El mercado mundial, en contraste, mostró un sesgo bajista tras un nuevo informe del USDA que evidenció existencias superiores a lo esperado; no obstante, continúa tensionado por el conflicto en Medio Oriente, que no permite definir una tendencia clara.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

- . Sigue jugando a favor la incertidumbre geopolítica.
- . Reducción del área de siembra de EEUU.



Factores bajistas



- . Quedan sin vender 11,5 millones de toneladas.
- . Sube la previsión de existencias finales..



TRIGO

Analizando los pases

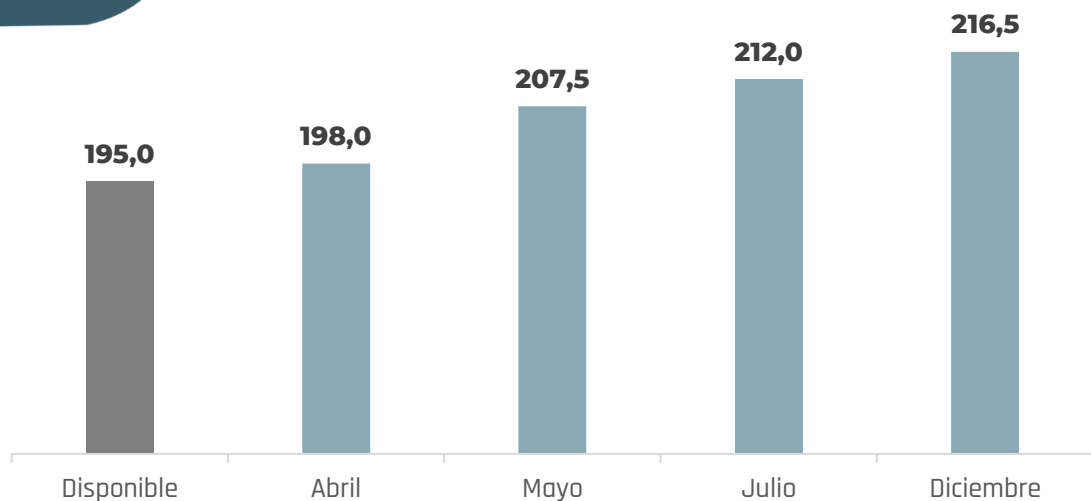
A diferencia del disponible, que mostró una mejora de USD 9 respecto al informe previo, los futuros de trigo se mantuvieron estables, sin variaciones relevantes.

Para necesidades de liquidez inmediatas, recomendamos asegurar un valor de USD 198 con el contrato de abril.

Para quienes puedan diferir ventas, el pase a mayo y julio ofrece mejoras del 6,4% y 8,7%, respectivamente, niveles que consideramos atractivos frente a un costo de financiamiento inferior al 7% TNA.

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
S29Y6	29/5/2026	23,4%
S31L6	31/7/2026	24,7%
S30O6	30/10/2026	27,3%
TZXD6	15/12/2026	CER - 1%
TZXM7	31/3/2027	CER + 0,1%
TZX27	30/7/2027	CER + 2,2%

Con un tipo de cambio estable y en las puertas del inicio de la cosecha gruesa, la demanda por instrumentos a tasa fija y CER se mantiene sólida, lo que ha generado una compresión en los rendimientos. No obstante, para la gestión de tesorería, estos vehículos continúan ofreciendo mejores alternativas frente a plazos fijos y cuentas remuneradas.

En el corto plazo, preferimos posicionamientos en bonos a tasa fija de corta duración, como el S29Y6. Para horizontes de mediano plazo, vemos mayor valor en la curva ajustada por inflación.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

Bono

Dollar-link
(TZV28)

Largo plazo

Rendimiento anual
7,4% en dólares

Vencimiento
30/06/2028

Bono del Tesoro Nacional
dollar-linked

Buena liquidez en el
mercado secundario

Asegura un buen
rendimiento en dólar
oficial A3500

ON

Hard-Dollar
(TLCP)

Largo plazo

Rendimiento anual
7,6% en dólares

Vencimiento
20/11/2035

Obligación negociable en
dólares de la empresa
TELECOM.

Excelente calificación de
riesgo (AA+)

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?

SUMATE GRATIS AL GRUPO



, www.DATAMiazza.com
, DATAMiazza@gmail.com
, 358 4377218

Exclusivo para socios:



DISTRITO 4

Elaborador por:

DATA MIAZZO