



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

30
Abr
2026

DATA RELEVANTE



SOJA

Granos en stock



Seguimos recomendando no vender disponible por debajo de USD 330

Granos por cosechar



Vender futuros de forma gradual. Los pases muestran buenos valores



MAIZ

Granos en stock



Buena oportunidad para vender grano en stock en USD 190

Granos por cosechar



Diferir el tardío mediante el pase a diciembre a USD 196



TRIGO

Granos en stock



No vender disponible. Optar por el futuro a mayo para liquidez de corto plazo.

PIZARRA / FAS TEÓRICO

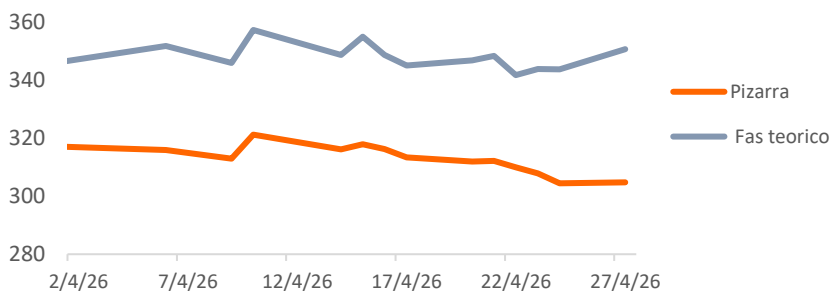
¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

La soja continúa desacoplándose de la dinámica internacional, impulsada por la reanudación de la cosecha y una mayor presión exportadora proveniente de Brasil.

Por su parte, tanto el maíz como el trigo sostienen una demanda externa firme, lo que permite convalidar precios por encima de la capacidad teórica de pago.

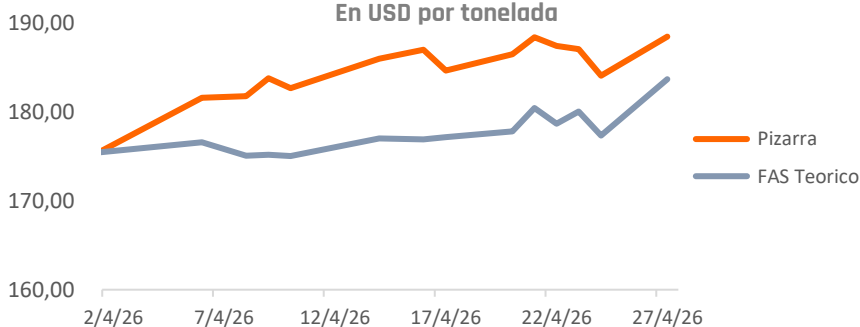
Soja. Pizarra y FAS teórico

En USD por tonelada



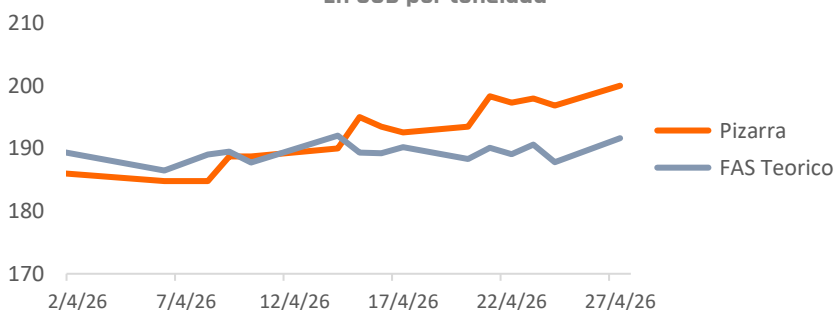
Maíz. Pizarra y FAS teórico

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 los valores actuales, preferimos mantenernos en grano

Solo vender si el disponible se acerca a los USD 330 USD.

Próxima campaña



El sesgo se mantiene en tomar cobertura larga. Vender futuros de forma gradual

Si bien el premio por vender en posiciones largas es amplio, los precios no nos entusiasman. En este contexto, se recomienda vender futuros según necesidades de liquidez.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

.El aceite continua con una tendencia alcista.

.Demanda internacional activa con buenas compras de China.



Factores bajistas



.Buenas condiciones climáticas locales.

. Brasil ya cosecha mas del 90% de la producción estimada.



SOJA

Analizando los pases

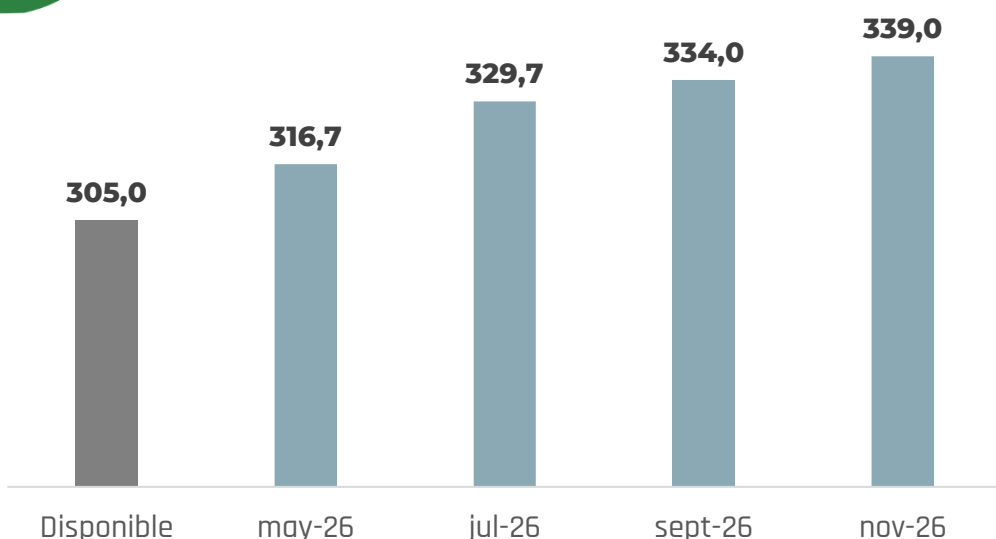
Los contratos de futuros exhibieron un comportamiento heterogéneo en las últimas semanas: las posiciones más cortas, como soja mayo, registraron bajas de precios –aunque menores a la caída del disponible–, mientras que las posiciones más largas, como septiembre y noviembre, se mantuvieron prácticamente sin cambios.

Tanto para el grano en stock como para la nueva cosecha, no recomendamos vender en la posición mayo, sino diferir las ventas a julio o septiembre.

El pase a julio ofrece una mejora del 4,2% (28,4% TEA), mientras que el pase a septiembre alcanza el 5,5% (17,8% TEA) y el pase a noviembre un 7% directo (14,75% TEA).

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

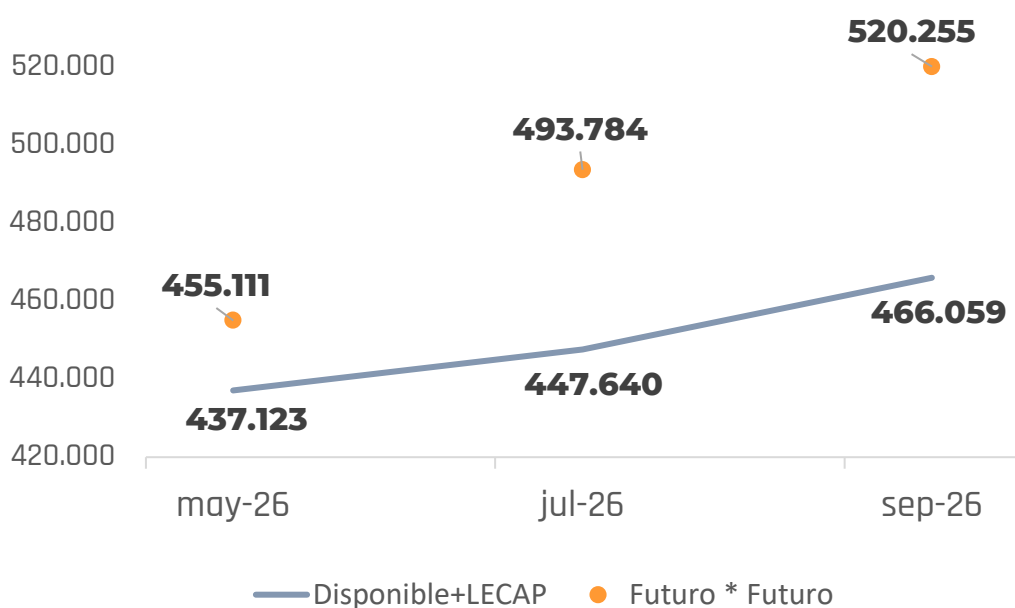
La amplia brecha entre el precio spot y los futuros de soja mantiene la preferencia por la venta combinada de futuros frente a la venta en el disponible y la inversión vía LECAP.

El diferencial de rendimiento entre ambas alternativas es significativo: mientras que la venta del disponible con inversión en LECAP a julio arroja \$447.640 por tonelada, la venta combinada de futuros alcanza \$493.784, lo que representa un 10,3% adicional.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$430.000

Disponible + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



*cálculos incluyen gastos y comisiones



SOJA

Estrategias de financiamiento



Evitar la venta en disponible para generar pesos; mejor financiarse y vender futuros

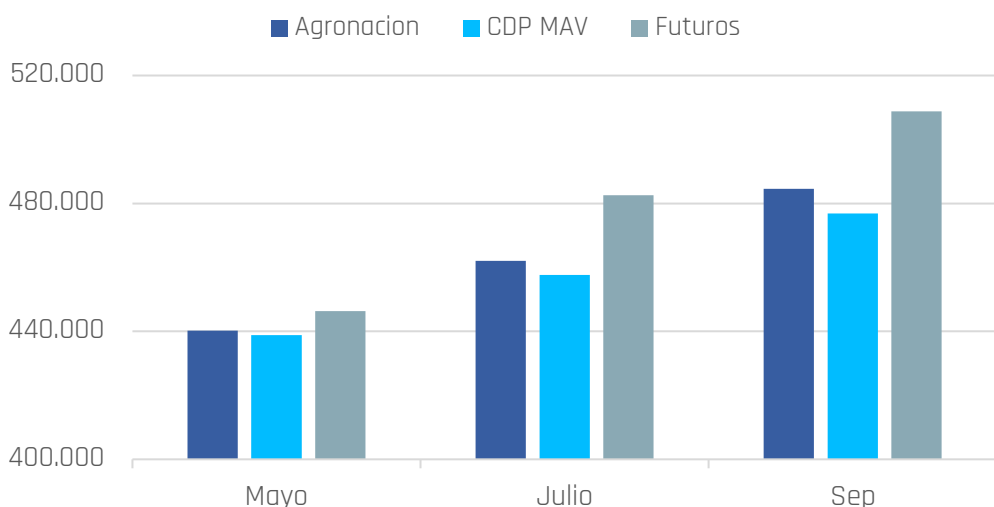
Si bien las tasas de financiamiento se mantuvieron estables y resultan adecuadas en el contexto actual, el premio sobre el disponible hace más conveniente tomar deuda en pesos y vender futuros de soja y dólar al mismo vencimiento.

Esta estrategia mejora la ecuación financiera tanto en el corto plazo como en julio y septiembre. **Conclusión: conviene diferir ventas.**

En dólares, la conclusión es la misma: con un pase a julio cercano al 25% TNA y un costo de financiamiento del 6% anual, conviene tomar deuda y evitar vender disponible.

Financiamiento vs Estrategia Futuros

En pesos por tonelada



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



MONITOR DE INSUMOS

¿Cómo se encuentra la relación insumo-producto?

La soja mantiene una relación de precios favorable frente a la mayoría de los insumos analizados, destacándose no solo frente a herbicidas, sino también frente a equipos de producción como cosechadoras (-20% i.a) y sembradoras (-15% i.a).



El maíz, por su parte, mostró un deterioro en su capacidad de compra en el último mes, especialmente frente a urea y fosfatos, en línea con subas internacionales por el conflicto en Irán.

Soja - relación de precios

		Mar-25	Mar-26	Variación en cant.	Variación %.
Glifosato kg por litro		14,2	11,6	-2,6	-18%
DAP kg por kg		2,7	2,8	+0,1	+2%

Fuente: DATA Miazzo en base a Agroseries-CREA,

Maíz - relación de precios

		Mar-25	Mar-26	Variación en Cant.	Variación %
Glifosato Kg por litro		22,4	21,5	-0,9	-4%
Urea kg por kilo		2,7	4,5	+1,8	65%

Fuente: DATA Miazzo en base a Agroseries-CREA,

NOVEDADES CLIMÁTICAS

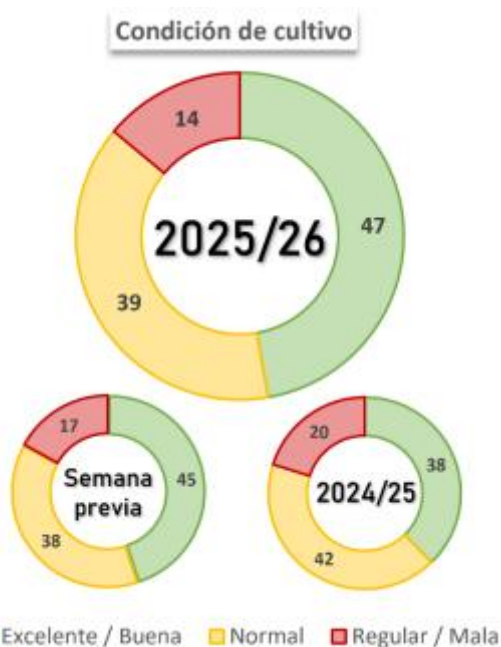


MAÍZ

La cosecha de maíz avanza al 26,5 %, con demoras por lluvias que dificultan el ingreso a los lotes; sin embargo, estas precipitaciones sostienen buenas condiciones hídricas, reflejadas en rindes altos (95-100 qq/Ha en zonas núcleo) y en un estado general favorable (98 % entre Normal y Excelente), por lo que se mantiene la proyección de 61 MTn.

SOJA

La cosecha de soja (10,2%) avanza con demoras por lluvias recientes que generan falta de piso. Sin embargo, la mejora hídrica desde febrero en zonas clave elevó los rindes por encima de lo esperado (39-42 qq/Ha). Esto permitió compensar la menor superficie y aumentar la producción estimada a 48,6 MTn.



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



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

**Granos
en stock**



Recomendamos vender el grano en stock en USD 190

El dinamismo de la demanda de exportación mantiene firme el disponible, en un contexto donde ya se comercializó el 40% de las 61 Mtn previstas.

**Próxima
campaña**



Los futuros solo resultan atractivos para el maíz tardío a través del pase a diciembre mejorando el precio de venta 4,3% en 5 meses frente a la posición a julio. Esto es 10,7% TEA.

VISOR DE MERCADO



**Factores
alcistas**

.Reducción en la superficie de siembra americana.

.Fuerte demanda exportadora.



**Factores
bajistas**



.Buenas condiciones hídricas a nivel local.

.Se ajustan al alza los pronósticos de producción global.

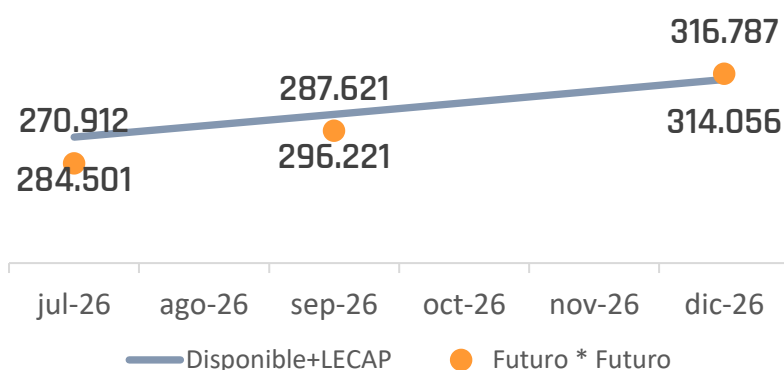


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Con una curva de futuros financieros que indica una devaluación implícita cercana al 22% TNA y futuros agrícolas con spread acotado, la venta de futuros y el carry trade con LECAP arrojan resultados similares, sin priorizar ninguna estrategia.

Spot + Carry vs. Contrato futuro

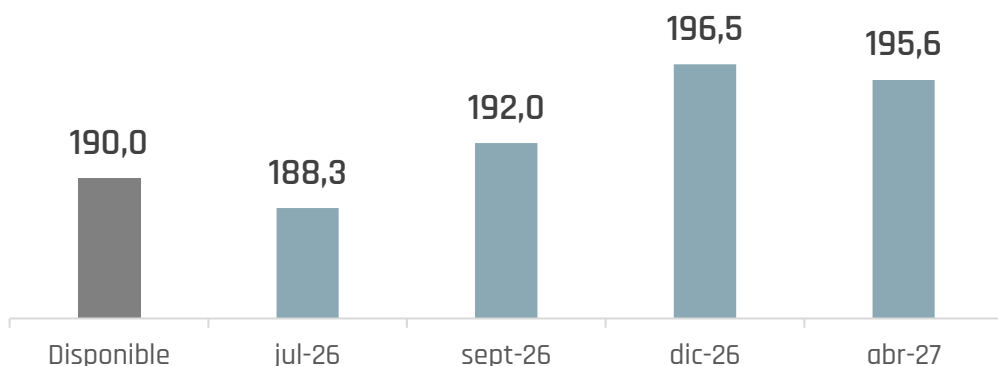


Los futuros acompañaron la suba del disponible, manteniendo un diferencial negativo entre el spot y las posiciones a junio/julio, lo que sigue incentivando la venta del grano en stock.

Para el maíz tardío, el futuro a diciembre por arriba de los USD 196 se ubica en el nivel mas alto del año, convalidando un FOB en torno a los USD 230.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



A pesar de los buenos precios seguimos recomendando no vender disponible y tomar posición en la curva de futuros.

En el mercado local, la demanda interna de trigo de calidad se ha intensificado en las últimas semanas, aunque unas 11 Mtn aún sin comercializar continúan limitando una suba más firme del disponible.

Los precios también mejoraron ante perspectivas negativas para los cultivos en el hemisferio norte, con un deterioro semanal significativo en el trigo de invierno en Estados Unidos. En este contexto, los fondos aumentaron sus posiciones netas compradoras.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

. El aumento del crudo y los fertilizantes brinda sostén al disponible.

.Preocupación por condición de cultivos en el hemisferio norte.



Factores bajistas



.Perspectivas positivas para la región del mar negro.

.Las existencias se encuentran en niveles record.



TRIGO

Analizando los pases

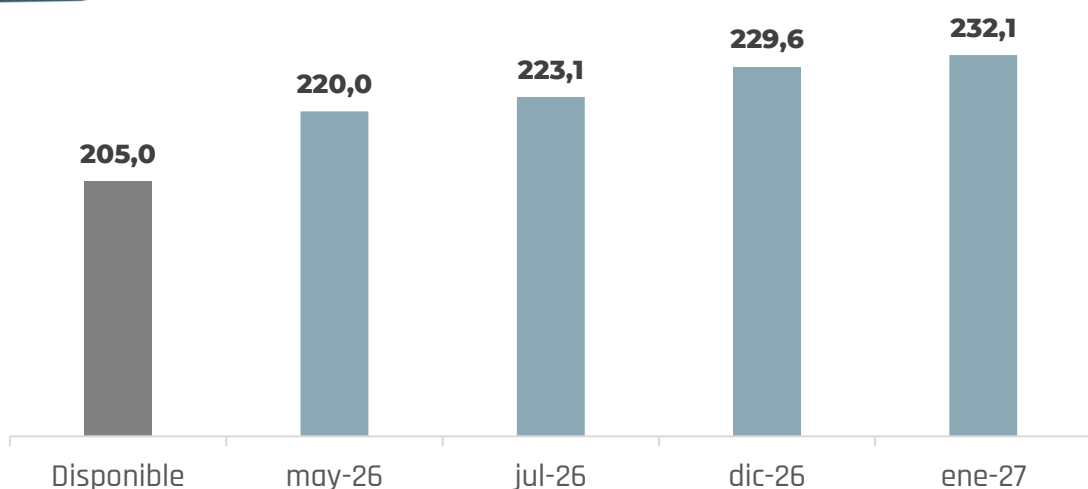
Buen desempeño de los futuros en las últimas semanas, acompañando la evolución favorable del disponible. En este contexto, contratos como julio 2026 alcanzan máximos registrados.

Para quienes necesiten liquidez en el corto plazo, el pase a mayo permite asegurar un precio 7,3% superior en 30 días.

Para quienes puedan diferir plazos, el contrato a julio ofrece una mejora directa del 8,8%, equivalente a una tasa anual del 35%.

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	Fecha de Vencimiento	TNA
S29Y6	29/5/2026	24,3%
S31L6	31/7/2026	25,0%
S30O6	30/10/2026	25,4%
TZXM7	31/3/2027	CER
TZX27	30/6/2027	CER + 2,1%
TX28	9/11/2028	CER + 4,3%

En las últimas dos semanas no se registraron cambios relevantes en los instrumentos a tasa fija en pesos. La expectativa de menor inflación y la estabilidad cambiaria comprimieron las tasas del 30% al 24-25%.

Si bien estos niveles no resultan especialmente atractivos, las LECAP continúan ofreciendo un rendimiento superior en comparación con los plazos fijos y las cuentas remuneradas.

Los instrumentos ajustados por CER (inflación) se posicionan como la mejor alternativa de inversión a mediano plazo en pesos.

¿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
(IRCP)

Largo plazo

Rendimiento anual
6,9% en dólares

Vencimiento
31/03/2035

Obligación negociable en
dólares de la empresa
IRSA.

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?

ESCRIBINOS POR WHATSAPP



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

Exclusivo para socios:



DISTRITO 4

Elaborador por:

DATA^{MIAZZO}