



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

10
Jul
2026

DATA RELEVANTE



SOJA

**Granos
en stock**



No vender disponible, el pase a septiembre suma 12,5 dólares (20% TNA) y noviembre 18 dólares (15,9% TNA). El mercado sigue premiando diferir ventas y financiarnos.



MAIZ

**Granos
en stock**



La necesidad de liquidez define la estrategia. Si se puede esperar habrá mejores precios.

Tardío



El pase a diciembre se mantiene atractivo mejorando 7,5 dólares, esto es 9,4% TNA.



TRIGO

**Granos
en stock**



En 210 recomendamos vender, hoy preferimos esperar si el almacenamiento lo permite.

PIZARRA / FAS TEÓRICO

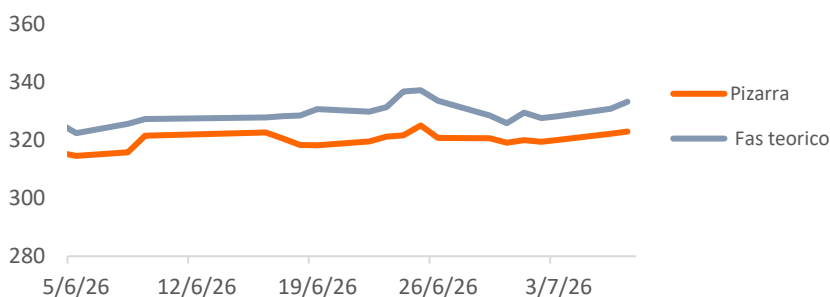
¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

Mientras el maíz mantiene un amplio margen sobre la capacidad teórica de pago, la menor demanda de la industria mantiene a la soja por debajo de su valor teórico.

Por su parte, el trigo continúa alineado con el FAS teórico, un escenario que esperamos se mantenga en las próximas semanas.

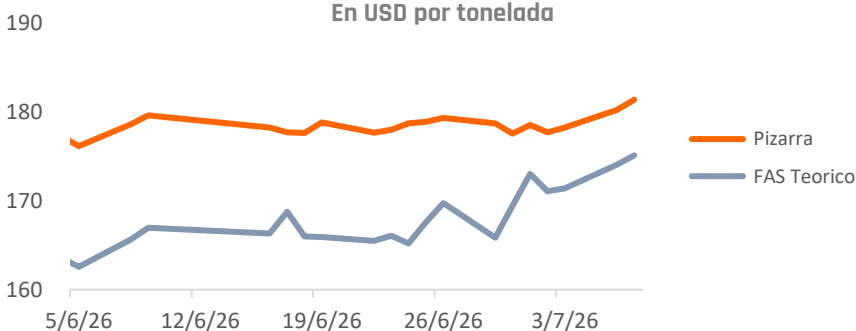
Soja. Pizarra y FAS teórico

En USD por tonelada



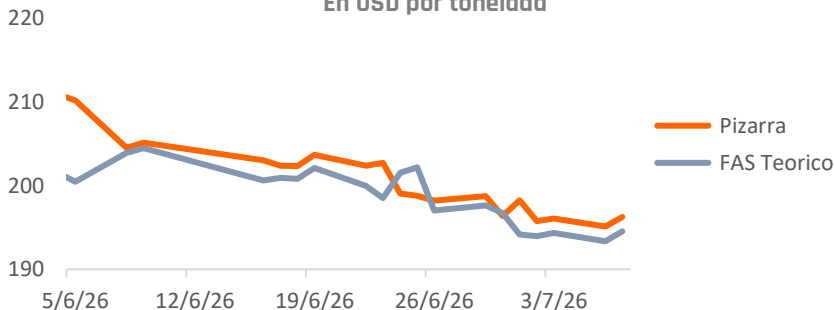
Maíz. Pizarra y FAS teórico

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**



No vender disponible. Si se necesita liquidez financiarnos y vender futuros a septiembre o noviembre.

Aprovechar el movimiento de precios de las últimas semanas, como consecuencia de las preocupaciones por el clima en Estados Unidos para empezar a poner precio en torno a 340 noviembre.

VISOR DE MERCADO



**Factores
alcistas**

- . Riesgo climático en Estados Unidos.
- . Posibilidad de mayores compras por parte de China.



**Factores
bajistas**



- . Mayor superficie sembrada y mayores existencias en Estados Unidos.
- . Amplia disponibilidad de oferta local.



SOJA

Analizando los pases

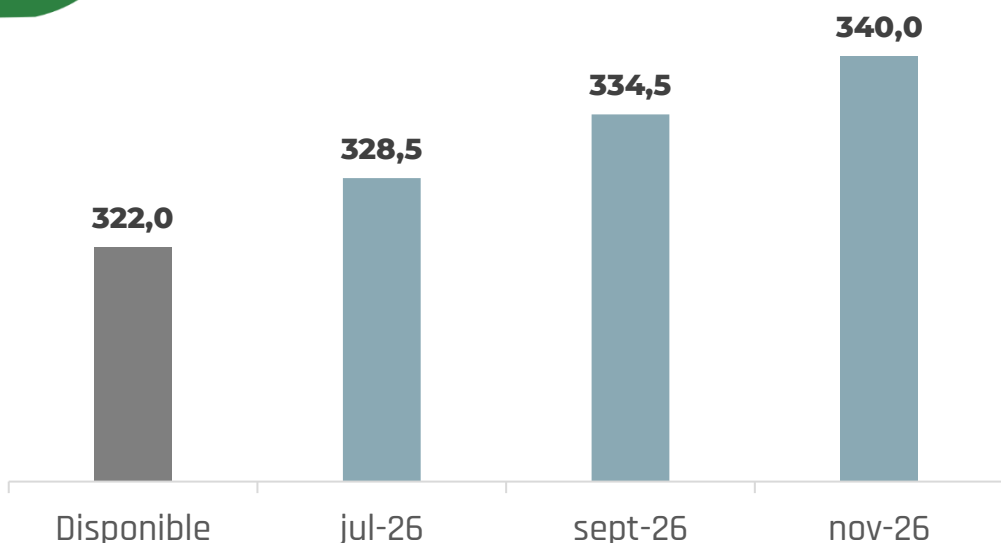
A diferencia del disponible, que se mantuvo estable, la curva de futuros mostró una recuperación al incorporar un mayor premio por la incertidumbre climática en Estados Unidos.

En este contexto, todas las posiciones ofrecen valor y la elección dependerá de las necesidades de liquidez. El pase a septiembre suma 12,50 dólares, que equivale a una TNA del 20% y el pase a noviembre suma 18 dólares y una TNA del 15,9%.

En estos valores, nuevamente preferimos empezar a poner precio.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

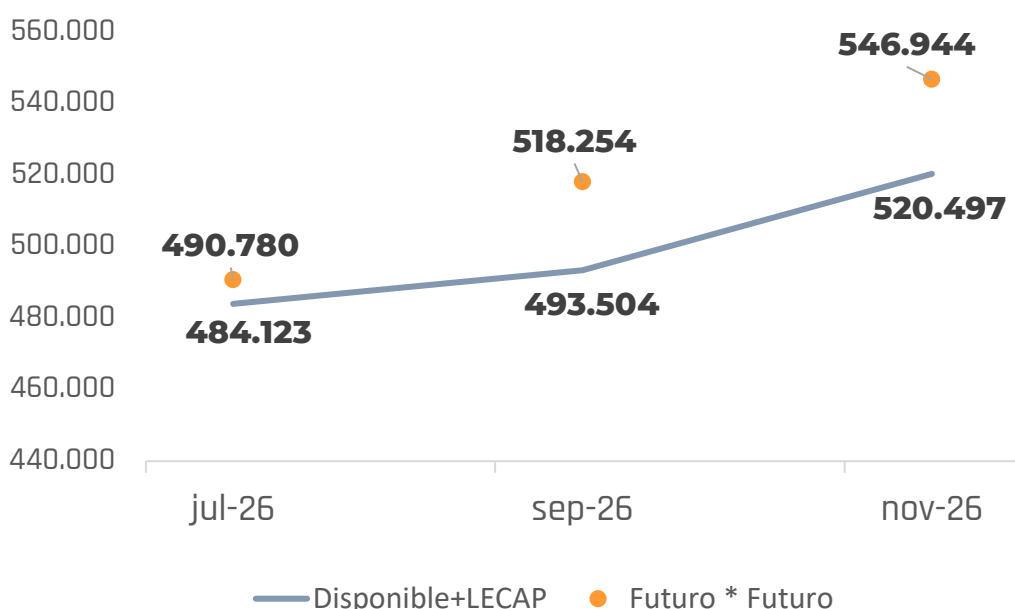
Para maximizar el ingreso en pesos, la venta combinada de futuros continúa ofreciendo un amplio diferencial frente a la venta en disponible seguida de la inversión en LECAPS.

Si bien a julio ambas estrategias generan resultados similares, la brecha se amplía a medida que se extiende el plazo. A septiembre es posible fijar un valor de \$518.254 por tonelada, un 7,8% por encima del disponible en solo 90 días y un 5% superior al carry con LECAPS al mismo vencimiento.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$480.500

Disponible + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



**cálculos incluyen gastos y comisiones*



SOJA

Estrategias de financiamiento



Si necesitamos pesos, resulta mejor financiarse y diferir ventas

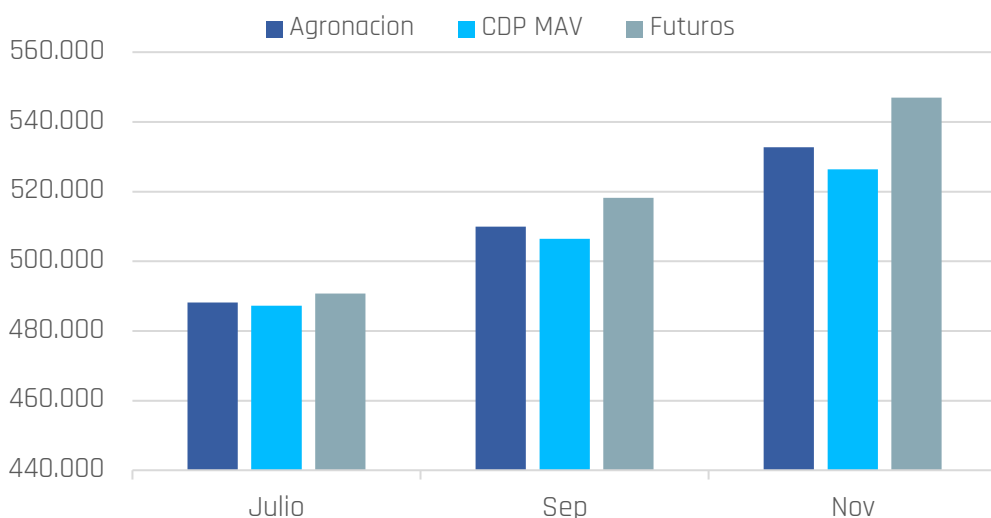
Si bien las tasas de financiamiento se mantuvieron estables y resultan adecuadas en el contexto actual, el premio sobre el disponible hace más conveniente tomar deuda en pesos y vender futuros de soja y dólar al mismo vencimiento.

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

En dólares, la conclusión es la misma; conviene tomar deuda en dólares y vender futuros.

Financiamiento vs Estrategia Futuros

En pesos por tonelada



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

MONITOR DE INSUMOS

¿Aprovechamos a comprar?

Urea: el mercado comienza a encontrar un piso

Los precios de la urea muestran señales de estabilización tras alcanzar los niveles más bajos del año. La amplia oferta global, impulsada por mayores volúmenes desde Irán, continúa limitando nuevas subas. Sin embargo, la demanda comenzó a recuperarse en Sudamérica, especialmente en Brasil y Argentina, donde el avance de la siembra de trigo reactivó las compras aprovechando los precios actuales.

MAP: costos al alza, pero la demanda sigue sin reaccionar

El mercado de MAP permanece estable en precios, aunque con fundamentos más ajustados por el aumento del costo del ácido fosfórico y cambios en el comercio internacional. A pesar de ello, la demanda sigue débil, con Brasil mostrando un escenario de sobreoferta e inventarios elevados, lo que mantiene postergadas las decisiones de compra.

Nuestra lectura



UREA

- Precios cerca de pisos
- Demanda comienza a recuperarse
- Recomendación: aprovechar compras para trigo y comenzar cobertura de maíz.



MAP

- Mercado aún con sobreoferta.
- Recomendación: compras puntuales, sin acelerar cobertura.

NOVEDADES CLIMÁTICAS



SOJA

Campaña finalizada

La campaña de soja concluye con un desempeño climático favorable en gran parte del área agrícola. Las condiciones permitieron alcanzar rendimientos superiores a los promedios históricos en las principales regiones productivas, aunque el sudeste bonaerense registró resultados por debajo de su media habitual.

MAÍZ

Demoras por humedad

La elevada humedad de los granos y las dificultades de piso continúan retrasando el avance de la cosecha en varias regiones. No obstante, las condiciones productivas se mantienen favorables, con rindes superiores a los registrados en la campaña anterior en gran parte del área agrícola.

TRIGO

Buena oferta hídrica

Las bajas temperaturas demoraron la emergencia de algunos lotes y las lluvias recientes dificultan las labores en sectores del sur. Sin embargo, la adecuada disponibilidad de humedad favorece el desarrollo del cultivo, que mantiene una condición general entre Normal y Excelente.

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



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Si no hay urgencia financiera, conviene esperar.

Impulsado por la firme demanda local y por la reducción del área de siembra proyectada en Estados Unidos, el precio encontró sostén en torno a los USD 180.

A pesar del ingreso simultáneo de la safrinha brasileña y del maíz tardío local, que puede generar una sobreoferta estacional, el line up de embarques y la demora de la cosecha del tardío darán sostén de precios.

Tardío



En maíz tardío si preferimos el pase. El pase a diciembre suma 7,5 dólares y da una tasa del 9,4%.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

- . Demanda exportadora local persistente.
- .Aumenta el riesgo climático en EE.UU.



Factores bajistas



- .Ingreso simultaneo de oferta sudamericana.
- .Los niveles de stocks se mantienen elevados.

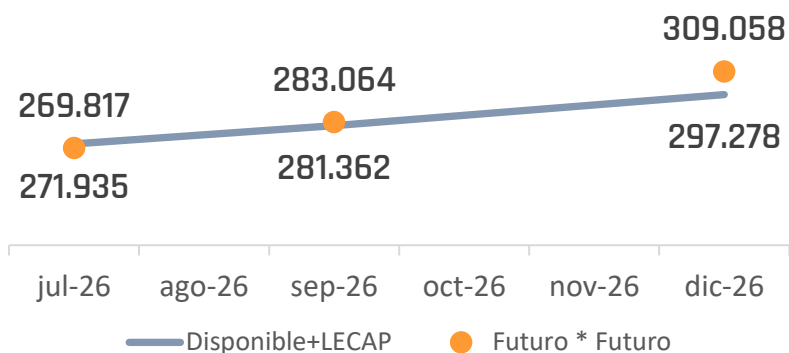


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Vuelve a mejorar la posibilidad de maximizar el ingreso en pesos mediante estrategias de carry trade o la venta combinada de futuros, que permite asegurar \$283.064 por tonelada a septiembre, un 4,9% por encima del disponible.

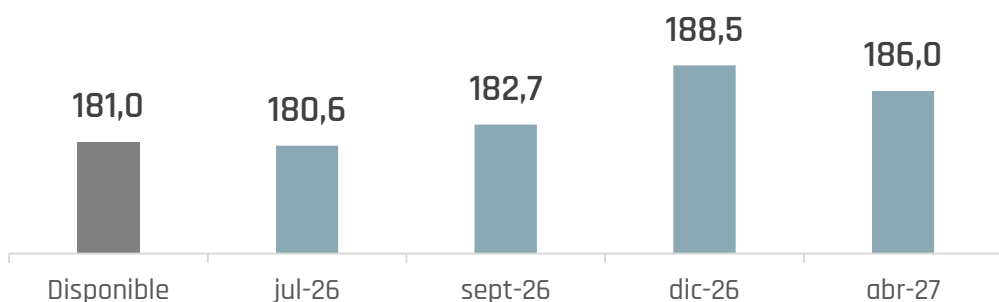
Spot + Carry vs. Contrato futuro



El contrato a diciembre continúa siendo la principal alternativa para tomar coberturas parciales, tanto para quienes mantienen grano en stock como para quienes esperan la cosecha tardía. Asimismo creemos que tiene potencial de suba, por lo que no comprometeríamos gran parte de la cosecha.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Si podemos esperar, esperar.

La curva de futuros está invertida, con precios disponibles por debajo de los futuros a cosecha. Las razones?: el buen nivel de producción de la última cosecha, la falta de logística y demanda exportadora, entre otros.

En 210 habíamos recomendado vender, hoy esperaríamos si el almacenamiento lo permite.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

- . Deterioro de los cultivos y riesgo climático.
- . Menor superficie sembrada en Estados Unidos.



Factores bajistas



- .A pesar de la menor siembra, aun hay altos niveles de stock.
- .FAS en línea con la capacidad de pago de la industria.



TRIGO

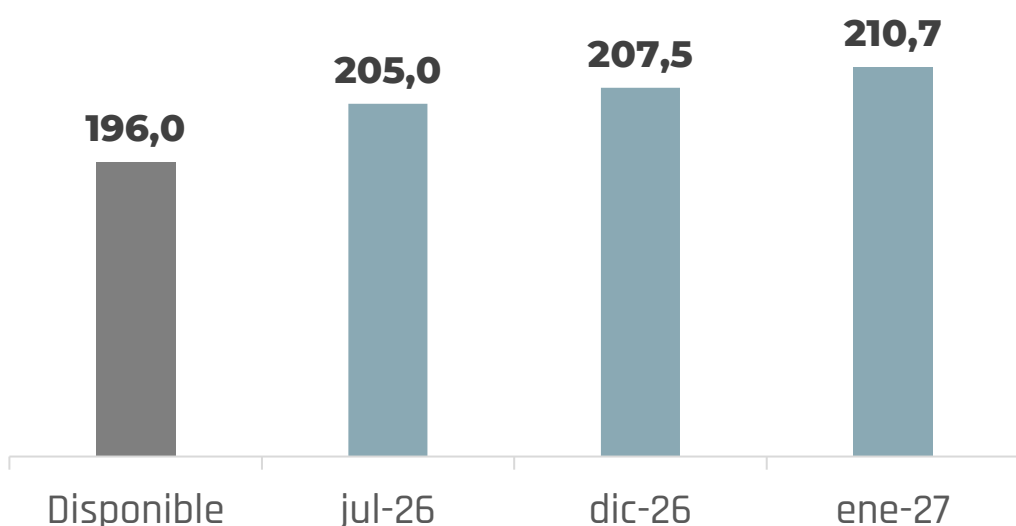
Analizando los pases

A diferencia del informe previo, la diferencia entre el precio disponible y los futuros se amplió.

La inversión de la curva de futuros es tal, que la mejor oportunidad sigue siendo fijar precio en enero, en torno a los USD 210/t. Esto representa una mejora del 13,6% frente al disponible, pese a la presión bajista por ingreso de cosecha.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazso en base Matba-ROFEX

¿QUÉ HAGO CON LOS PESOS?

MONITOR – TASA PESOS

Ticker	Fecha de Vencimiento	TNA
S30O6	30/10/2026	22,0%
S30N6	30/11/2026	21,6%
T15E7	15/01/2027	23,2%
TZXD6	15/12/2026	CER + 1,5%
TZX28	30/6/2028	CER + 7,8%
TX28	9/11/2028	CER + 6,0%

Nuestra visión es que las Lecaps están más cerca de su piso de rendimiento que de su techo. Si bien siguen superando a los plazos fijos tradicionales, mantenemos la preferencia por los instrumentos ajustados por CER.

Para quienes puedan esperar, el bono TZX28 continúa siendo nuestra opción preferida por su rendimiento superior al de sus pares.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

YMCX

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

6,3%

en dólares · Venc. 11/09/2031



Empresa YPF

Obligación negociable corporativa de YPF.



Calificación AAA+

Excelente calificación de riesgo crediticio.



Hard-Dollar

Rendimiento en dólares billete, sin ataduras al tipo oficial.

ON

TSC4

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

6,9%

en dólares · Venc. 20/11/2035



Empresa TGS

Obligación negociable corporativa de TGS.



Calificación AAA+

Excelente calificación de riesgo crediticio.



Hard-Dollar

Rendimiento en dólares billete, sin ataduras al tipo oficial.

DATA MIAZZO

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.DATAMiazza.com

, DATAMiazza@gmail.com

, 358 4377218

Exclusivo para socios:



DISTRITO 4

Elaborador por:

DATA MIAZZO