



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

26
Jun
2026

DATA RELEVANTE



SOJA

**Granos
en stock**



**No vender disponible, el pase a diciembre nos suma 15 dólares.
Diferir ventas y financiarse ya sea en pesos o dólares.**



MAIZ

**Granos
en stock**



El mercado sigue premiando la venta disponible, aunque preferimos esperar.

Tardío



El pase a diciembre se mantiene atractivo mejorando 7,5 dólares, esto es 10% anual.



TRIGO

**Granos
en stock**



Un disponible por debajo del precio futuro a cosecha, nos hace pensar que podemos obtener un precio mejor.

PIZARRA / FAS TEÓRICO

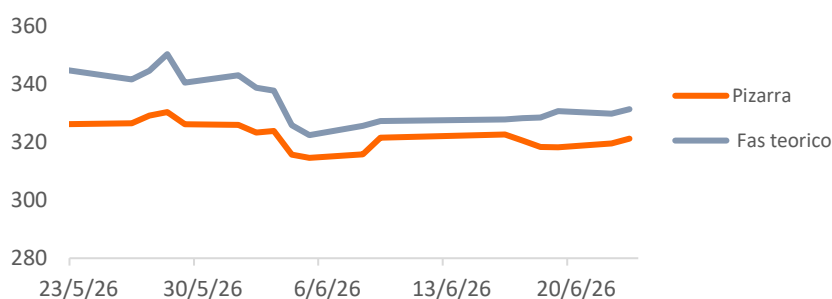
¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

En esta edición de estrategias destacamos la amplia brecha entre la capacidad teórica de pago y el disponible de maíz, que mantiene firmeza incluso en jornadas negativas para Chicago.

En trigo, en cambio, el premio del mercado local sobre el FAS teórico se redujo, reflejando una menor presión compradora.

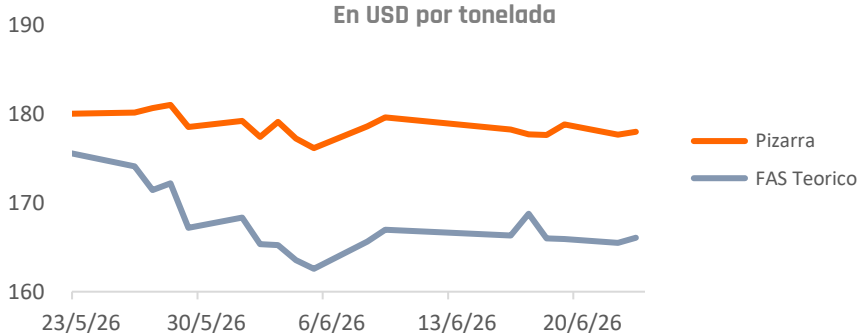
Soja. Pizarra y FAS teórico

En USD por tonelada



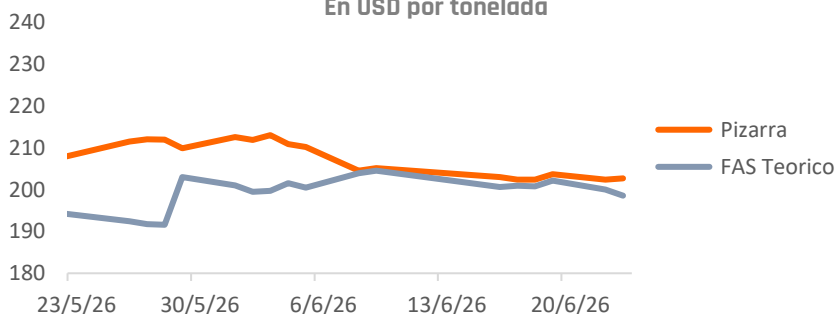
Maíz. Pizarra y FAS teórico

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. El mercado premia diferir ventas

La volatilidad cambiaria y una pizarra en pesos más estable llevaron al spot por debajo de los USD 320, mientras que el futuro a noviembre se mantiene cerca en USD 337, favoreciendo esa posición.

Con mucha soja aún sin comercializar y menor presión internacional, no esperamos una mejora del disponible en el corto plazo, lo que refuerza el valor de la cobertura.

VISOR DE MERCADO



**Factores
alcistas**

- .Expectativas de mayor demanda china.
- .Compras técnicas por parte de los fondos.



**Factores
bajistas**



- .Mejora la condición de los cultivos en EE.UU.
- .Menor presión por caída del crudo.
- .Mucha soja local sin precio.



SOJA

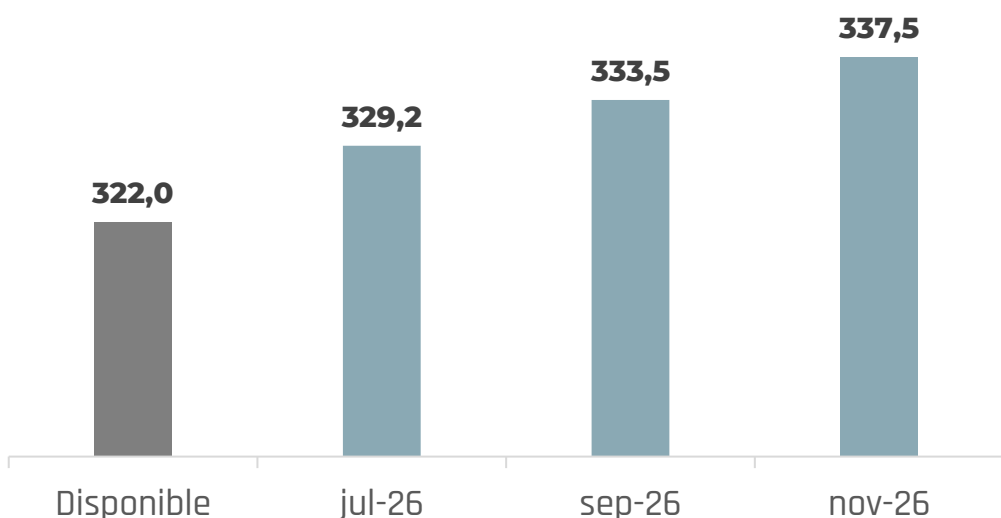
Analizando los pases

Tras alcanzar los mínimos del año a comienzos de junio, los futuros mostraron una recuperación en las últimas semanas, aunque aún se mantienen por debajo del pico registrado a mediados de mayo. La baja del petróleo y la liquidación de posiciones compradas de los fondos en Chicago han tenido mucho que ver.

En el contexto actual, las posiciones más largas también ofrecen valor. El futuro a septiembre permite una mejora del 5,9% (equivalente a una TNA del 16,1%), mientras que noviembre ofrece un 7,1%, equivalente a una tasa anual del 12,8%.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

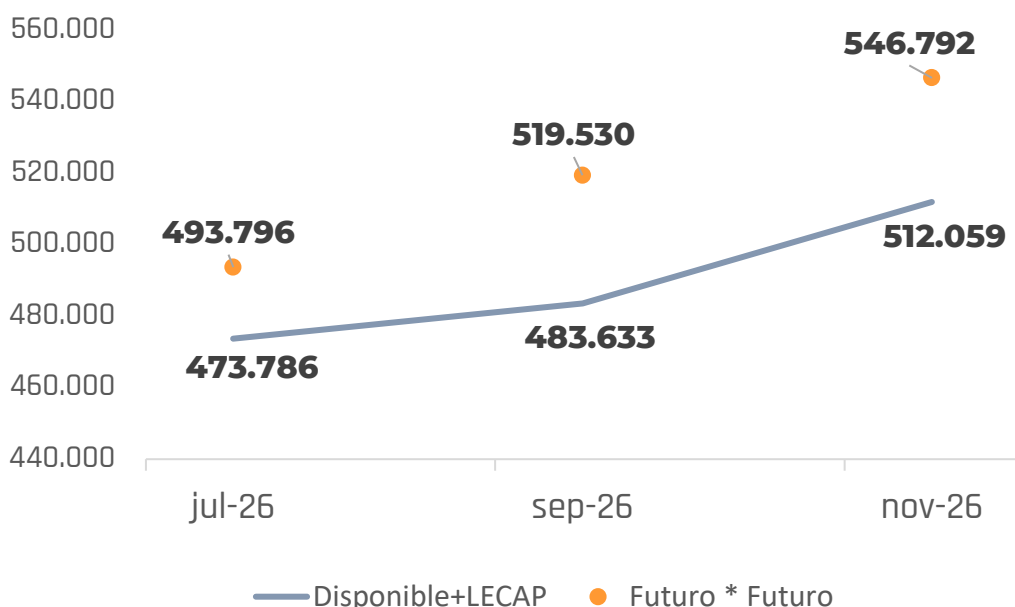
En esta edición de Estrategias, la venta combinada de futuros de soja y dólar amplía la ventaja frente a vender en el mercado spot e invertir los fondos en LECAPS, demuestra

El amplio diferencial entre el precio disponible y los futuros de soja refuerza el atractivo de esta estrategia. La venta combinada con futuros a septiembre permitiría alcanzar un ingreso de \$519.530 por tonelada, un 11,7% superior al precio de pizarra y un 7,4% por encima del carry trade con LECAPS, todo ello en apenas 97 días.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$465.000

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

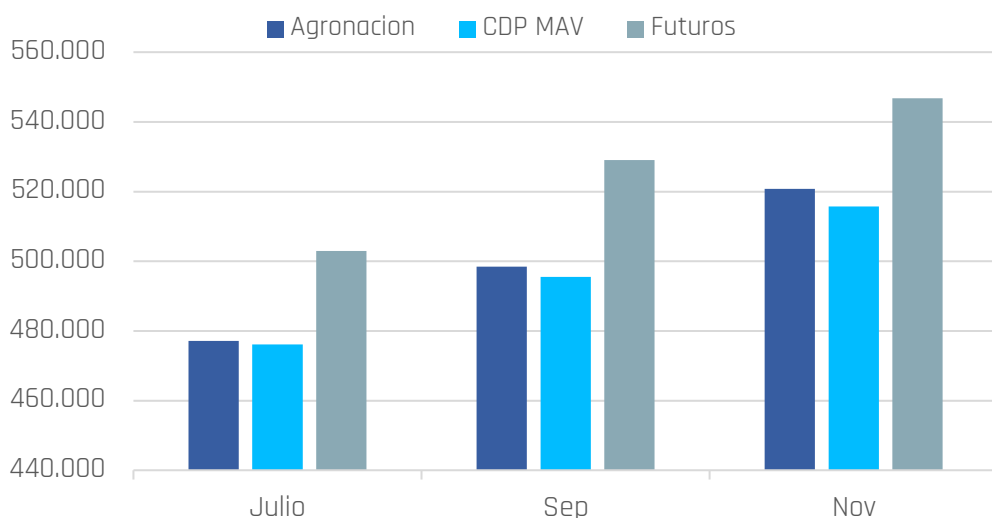
Con un amplio diferencial entre el spot y los futuros de soja, sumado a tasas de financiamiento en pesos por debajo del 30% CFT, mantenemos nuestra recomendación de vender futuros y financiarse durante este periodo.

Si evitamos vender spot y nos financiamos a septiembre, esto nos permite obtener un rendimiento adicional del 6%, equivalente a un 25% anual.

En dólares, la conclusión es similar: sigue resultando conveniente diferir ventas y financiarse en moneda extranjera.

Financiamiento vs Estrategia Futuros

En pesos por tonelada



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

MONITOR DE INSUMOS

¿Cómo se encuentra la relación insumo-producto?

Durante mayo, el poder de compra de la oleaginosa se mantuvo positivo en términos interanuales frente a 10 de los 13 insumos analizados, destacándose la mejora respecto de la cosechadora (+27% i.a.) y las sembradoras (+21% i.a.).

En cambio, el maíz presentó una menor capacidad de compra frente a 10 de los 11 insumos analizados, evidenciando un claro deterioro en su relación de intercambio con los principales insumos.



Soja - relación de precios

		May-25	May-26	Variación en cant.	Variación %.
Glifosato kg por litro		14,6	15,2	0,7	+5%
DAP kg por kg		3,1	2,9	-0,2	-7%

Fuente: DATA Miazzo en base a Agroseries-CREA,



Maíz - relación de precios

		May-25	May-26	Variación en Cant.	Variación %
Semilla kg por bolsa 40kg		788,1	856,6	+68,5	+9%
Urea kg por kilo		2,9	5,0	+2,1	+73%

Fuente: DATA Miazzo en base a Agroseries-CREA,

NOVEDADES CLIMÁTICAS



SOJA

Cosecha al 97,2%

Las condiciones climáticas permitieron sostener el avance de la cosecha de soja, que ya se encuentra próxima a su finalización. Mientras las labores se concentran en el sur del área agrícola, donde los rendimientos continúan por debajo de la media, en gran parte del centro y norte la campaña concluyó con resultados superiores a los promedios históricos.

MAÍZ

Demoras por humedad

La elevada humedad de los granos continúa limitando el avance de la cosecha de maíz tardío en amplias zonas del centro y sur bonaerense. En contraste, las labores ganan ritmo en otras regiones productivas, aunque la evolución de la recolección seguirá dependiendo de condiciones más favorables para el secado de los cultivos.

TRIGO

Siembra adelantada

A pesar de la escasez de lluvias, las bajas temperaturas y la elevada humedad ambiental continúan dificultando el reacondicionamiento de los suelos en el sur del área agrícola. Sin embargo, la siembra mantiene un ritmo superior al promedio histórico y los primeros lotes implantados muestran emergencias homogéneas y una adecuada implantación.

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



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Vender si se necesita liquidez, caso contrario esperar mejores precios.

Con un disponible en 180 y amplio diferencial frente al FAS, el mercado nos sigue dando una ventana para vender, especialmente si necesitamos liquidez.

Con el avance de la cosecha local y el ingreso de la safrinha, difícilmente veamos mejores precios en las próximas semanas, por lo que de no vender tendremos que esperar al verano.

Tardío



En maíz tardío si preferimos el pase. El pase a diciembre suma 7,5 dólares y da una tasa del 10%.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

.Fuerte demanda de exportación de Estados Unidos.

.Menor proyección de siembra en Estados Unidos.



Factores bajistas



.Presión por mayor oferta sudamericana.

.Excelentes condiciones generales para el desarrollo del cultivo.

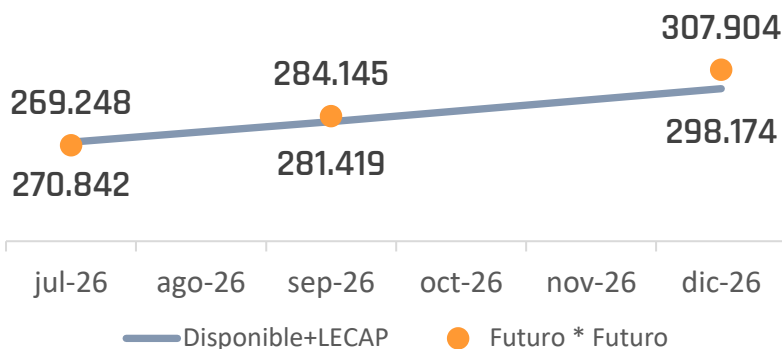


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Mejoran las oportunidades tanto del carry como de la venta combinada de futuros para maximizar el ingreso en pesos. Esta última permite alcanzar \$284.145 por tonelada a septiembre, un 6,8% sobre el disponible, frente al 4,2% del informe previo.

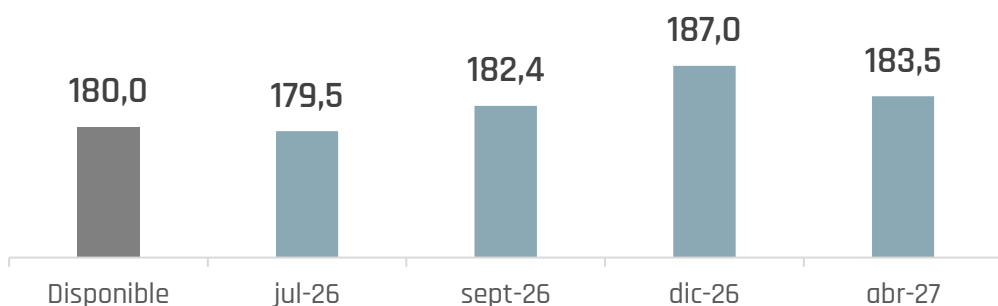
Spot + Carry vs. Contrato futuro



Sin movimientos significativos en la curva de futuros de los últimos 15 días, para el grano disponible y el que aún espera cosecha recomendamos tomar cobertura parcial con el contrato de diciembre. Esta estrategia mejora el precio de venta un 10,3% TEA, muy por encima del costo del financiamiento.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Creemos que estamos en pisos, si podemos esperar, esperar.

Mientras la cotización internacional encontró sostén en el deterioro de los cultivos del hemisferio norte, la pizarra local cayó USD 3 respecto del informe previo, reduciendo el premio que venía mostrando.

Con un futuro a enero USD 10 por encima del spot, creemos que no hay incentivos a vender hoy si podemos seguir almacenando.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

.Deterioro de las condiciones de los cultivos de trigo de invierno en EE. UU.

.El área de siembra sería 5% inferior a la campaña previa.



Factores bajistas



.Aun restan comercializar 5 millones de toneladas de la campaña 25/26.

.La siembra de la nueva campaña viene con una buena implantación.



TRIGO

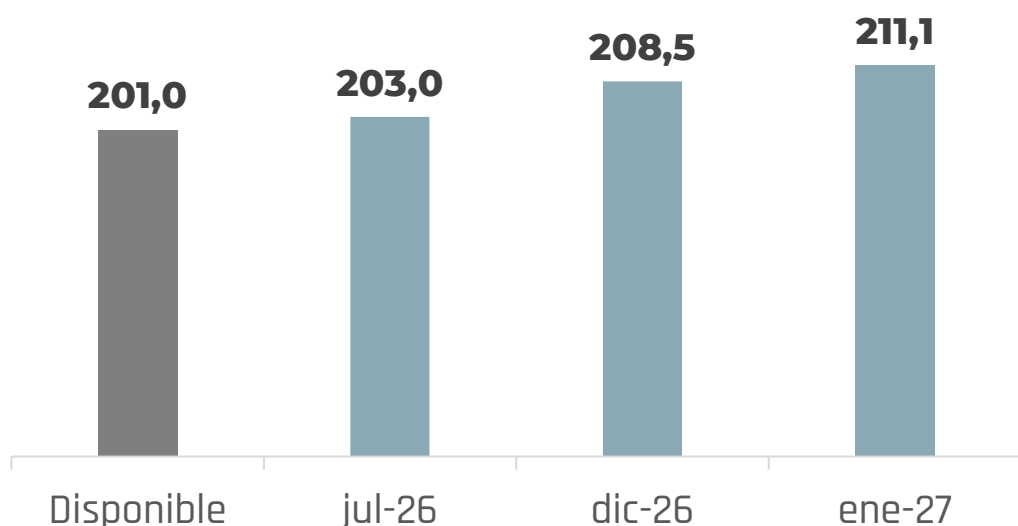
Analizando los pases

La curva de futuros acompañó la baja del disponible, borrando las ganancias acumuladas en los últimos tres meses. Los precios a cosecha nos hacen ser optimistas con el precio disponible hacia adelante, creemos que ya vimos los pisos.

No vemos mayor atractiva para tomar cobertura en el resto de las posiciones, tomando como preferencia enero de 2027.

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
S30O6	30/10/2026	24,8%
S30N6	30/11/2026	23,8%
T15E7	15/01/2027	25,1%
TZXD6	15/12/2026	CER + 2,6%
TZX28	30/6/2028	CER + 7,9%
TX28	9/11/2028	CER + 6,5%

Los movimientos del tipo de cambio, probablemente asociados al cierre de carry trade, redujeron el atractivo de los instrumentos a tasa fija y CER, elevando sus rendimientos.

En este contexto, las LECAPs ganan atractivo para la gestión de liquidez, mientras que los bonos ajustados por inflación continúan siendo una alternativa para preservar el poder de compra.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

TSC4

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

7,0%

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.

BONO

TZV28

Dollar-link

RENDIMIENTO ANUAL

8,1%

en dólares · Venc. 30/06/2028



Bono soberano

Emitido por el Tesoro Nacional argentino.



Dólar oficial A3500

Rendimiento asegurado en tipo de cambio oficial.



Buena liquidez

Operación fluida en el mercado secundario.

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