



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

07
Ago
2026

DATA RELEVANTE



SOJA

**Granos
en stock**



Sigue siendo buen momento para poner precio pero no tan apurados.

El disponible arriba de 343 nos gustaría, pero por ahora nos convence un pase a noviembre con una TNA del 11%.



MAIZ

**Granos
en stock**



Si bien nos gusta el disponible, el pase a diciembre es más atractiva con un 15% TNA.

Tardío



El futuro a diciembre se mantiene como la mejor opción si estamos esperando la cosecha.



TRIGO

**Granos
en stock**



Vender disponible, en 213 nos gusta.

**Próxima
cosecha**



Comenzar a tomar cobertura de forma escalonada arriba de 220.



Grandes en servicio. Soluciones integradas. Relaciones sólidas

**ACOPIO, INSUMOS, FINANCIACIÓN, LOGÍSTICA,
SERVICIOS GENERALES Y
ASESORAMIENTO PERSONALIZADO.**

WWW.GRUPODEPETRIS.COM.AR

 [@grupodepetris.ar](https://www.instagram.com/grupodepetris.ar)

*Este informe llega a ustedes gracias al acompañamiento de Grupo Depetris,
empresa referente y con más de 45 años al servicio del agro*

PIZARRA / FAS TEÓRICO

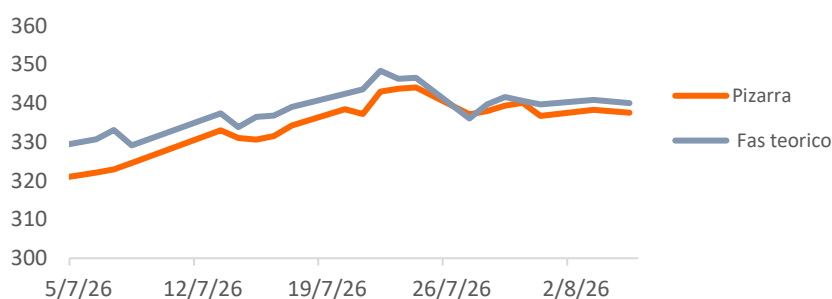
¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

Con un ritmo de comercialización por debajo de la campaña previa y del promedio de las ultimas cinco, el trigo mantiene un premio interesante frente a la capacidad teórica de pago.

El maíz también mantiene un margen considerable, a pesar de un buen ritmo de comercialización. Destacar que aun restan vender 29 millones de toneladas.

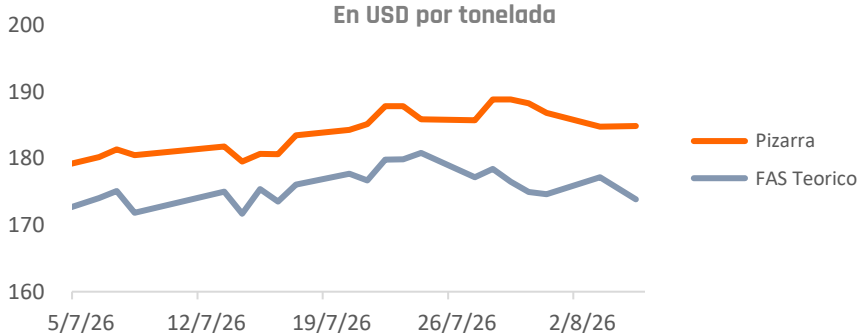
Soja. Pizarra y FAS teórico

En USD por tonelada



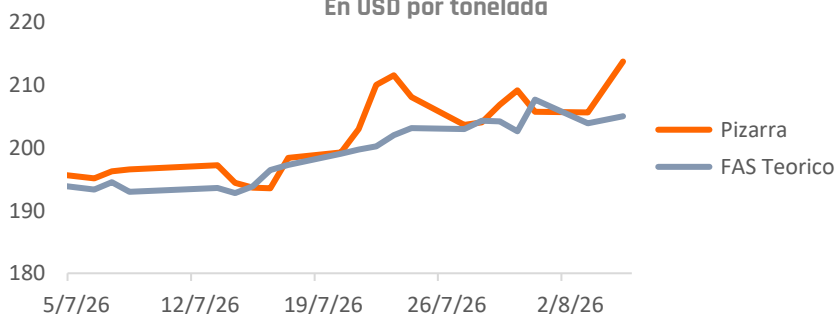
Maíz. Pizarra y FAS teórico

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**



Buen momento para vender. El disponible nos gustaría arriba de 343, mientras tanto preferimos noviembre que suma 11 dólares, esto es 11% TNA.

Con menor presión en medio oriente y mejoras en las condiciones climáticas de Estados Unidos, el disponible empezó a retroceder y vemos probable que lo siga haciendo. Sólo queda la prima de riesgo climática en Brasil como factor alcista fuerte.

Aún queda amplio stock para vender en Argentina.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

- . En julio se redujo la estimación de producción global.
- . Demanda firme por parte de China.



Factores bajistas



- . Aun resta por comercializar el 50% de la campaña 25/26.
- . Mejores perspectivas para la cosecha norteamericana.



SOJA

Analizando los pases

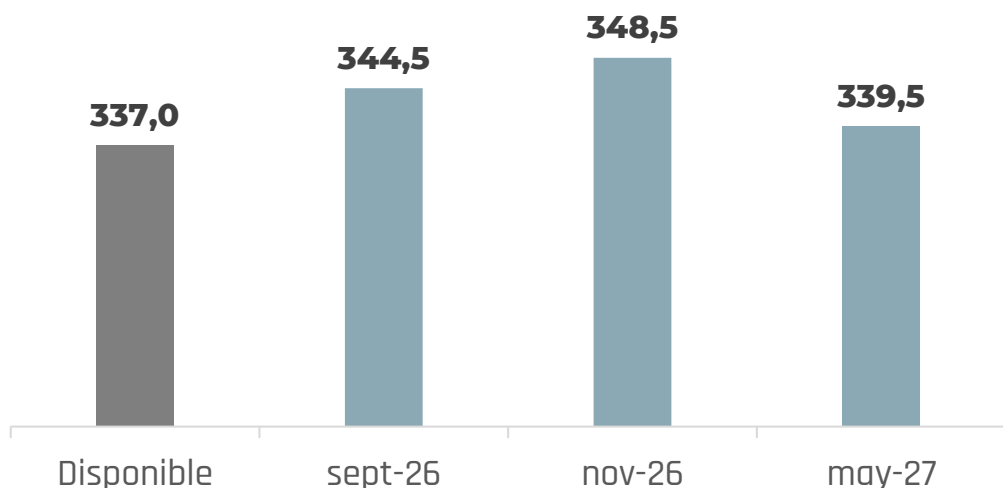
Leve movimiento a la baja de la curva frente al informe previo, aun así se encuentra con pendiente positiva, esto es sigue premiando tomar el pase.

Las necesidades y la estrategia definirán la venta; si se necesita liquidez el disponible esta en buenos valores, si se puede esperar, noviembre se presenta como la mejor opción mejorando el ingreso en un 11% TNA.

Para la próxima campaña, mayo cerca de los USD 340 sigue siendo buen precio para empezar a tomar cobertura, superando los USD 330 máximos alcanzados en mayo del corriente año.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazso en base Matba-ROFEX



SOJA

¿Y el carry trade?

Para maximizar el ingreso en pesos, la cobertura con futuros sigue ofreciendo mejores resultados que la venta en el disponible y la inversión en LECAP.

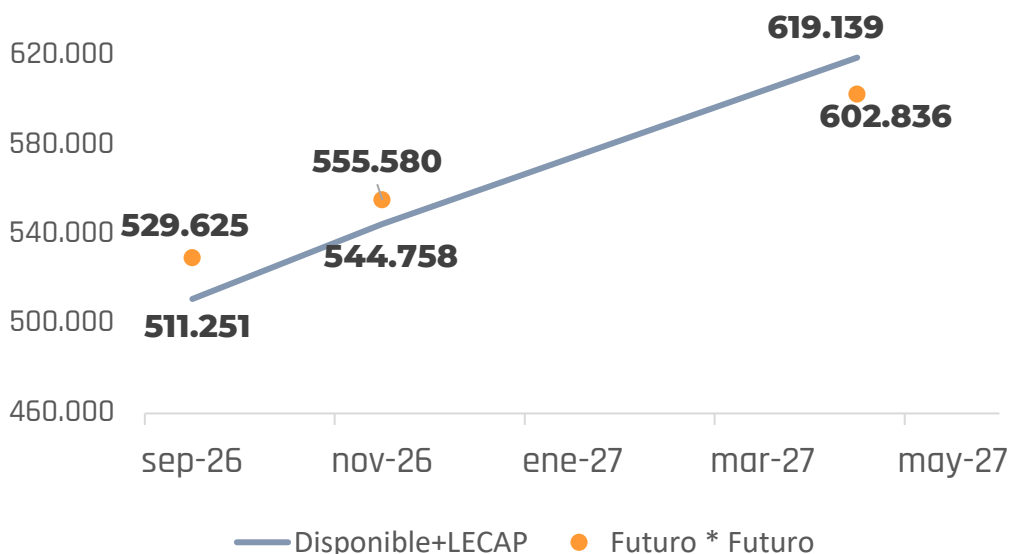
Para los vencimientos de septiembre y noviembre, la venta combinada de futuros permite alcanzar valores de \$529.625 y \$555.580 por tonelada, respectivamente.

Si se requiere liquidez para afrontar la campaña, recomendamos la posición septiembre, que ofrece una mejora directa del 4,8% respecto del disponible.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$505.000

Disponible + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



**cálculos incluyen gastos y comisiones*



SOJA

Estrategias de financiamiento



El mercado continua premiando diferir ventas y financiarse

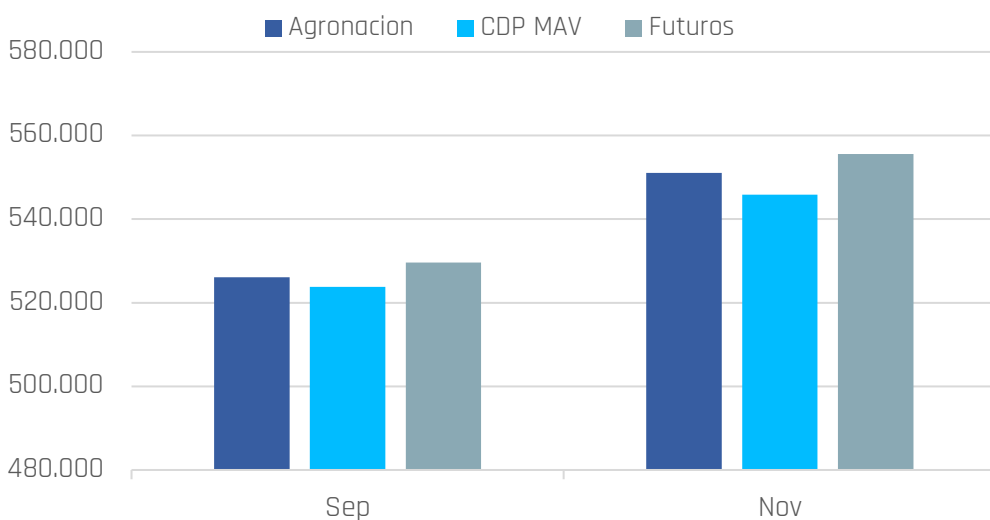
En lugar de vender el disponible para obtener liquidez, recomendamos financiar la posición en pesos y vender futuros para capturar el pase. La estrategia sigue siendo la más conveniente para quienes pueden diferir ventas hasta fin de año.

En síntesis, conviene postergar las ventas.

En dólares, el diferencial es todavía más favorable. El costo de financiamiento ronda el 5% TNA, mientras que el pase a noviembre se ubica en el 11%, haciendo conveniente financiar la posición y vender futuros.

Financiamiento vs Estrategia Futuros

En pesos por tonelada



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

NOVEDADES CLIMÁTICAS



MAÍZ

Demoras por humedad

La elevada humedad, especialmente en el sudeste bonaerense, continúa retrasando el avance de la cosecha de maíz al dificultar el secado de los granos. A su vez, en el norte del país persiste la preocupación por la presencia de la chicharrita del maíz, cuyo impacto sobre los rendimientos podría hacerse más evidente en las próximas semanas. A pesar de ello, los resultados obtenidos hasta el momento permiten sostener las perspectivas de producción de la campaña.

TRIGO

Exceso de lluvias

Las excesivas lluvias y la elevada humedad del suelo, especialmente en el sudeste de Buenos Aires, continúan dificultando la finalización de la siembra de trigo y generan incertidumbre sobre el área que finalmente podrá implantarse. Aun así, la buena disponibilidad de agua favorece la condición de los lotes ya sembrados.

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



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



No vender disponible, financiarnos y vender futuro diciembre mejorando USD 10 por tonelada, esto es 15% TNA.

Mientras que, a nivel internacional, predominan los factores bajistas por la mejora climática en el hemisferio norte, a nivel local los precios encontraron sostén en una demanda activa y en una oferta demorada por el exceso de humedad.

Tardío



Si todavía estamos esperando cosechar, futuros a diciembre se mantienen como la mejor opción, asegurando un piso de USD 195.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

. Cosecha local con problemas para avanzar por humedad.

.El ritmo de comercialización es superior a campañas previas.



Factores bajistas



.Estimación de producción mundial al alza.

.Se esperan lluvias en el hemisferio norte que mejorarían el estado de los cultivos.

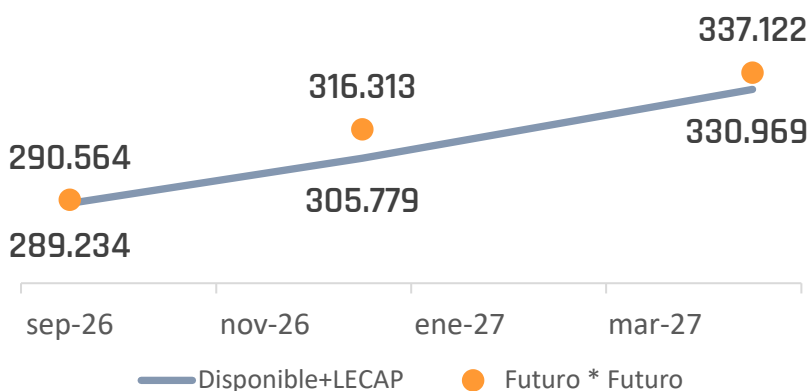


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Al igual que en soja, la mejor forma de maximizar el ingreso en pesos es vendiendo futuros de forma combinada. De esta forma podemos capturar \$290.564 a septiembre, un 5% por arriba del disponible.

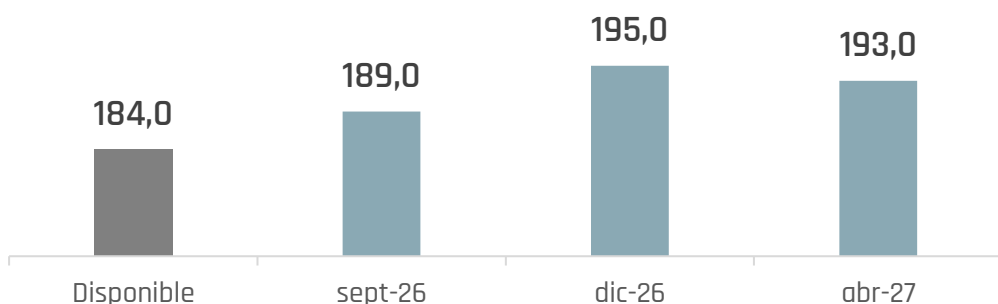
Spot + Carry vs. Contrato futuro



El mercado continúa premiando el diferimiento de ventas. Con un costo de financiamiento cercano al 7%, sugerimos financiarnos y vender futuros a septiembre en USD 189, lo que representa una TNA del 20% frente al disponible. Para quienes puedan esperar más, la posición de diciembre ofrece una mejora del 15% TNA.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Se mantiene la oportunidad de venta con un disponible por arriba de los 210

Hacia adelante predominan los factores bajistas y, considerando que aún restan comercializar 7,5 millones de toneladas de la campaña 2025/26, no vemos motivos para seguir esperando.

Próxima cosecha



Comenzar a tomar cobertura de forma escalonada arriba de 220, si perdimos la oportunidad de fijar más arriba.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

. Continúan los problemas logísticos por conflictos bélicos.

. Empeoran las condiciones del cultivo en Estados Unidos.



Factores bajistas



.Bajo ritmo de comercialización con un elevado stock local.

.Los fondos tomaron una posición vendida.



TRIGO

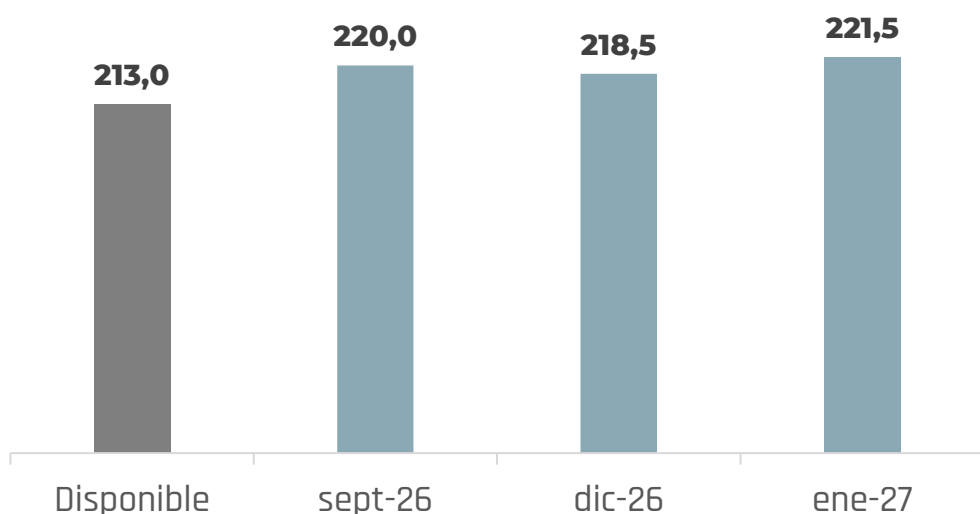
Analizando los pases

Tras un buen desempeño a inicios de julio, la curva de futuros mostro un recorte en todas las posiciones. Aun así, se mantiene en promedio 10% arriba de los valores observados en 2025.

Si se necesita liquidez, vender disponible. Si es posible esperar un poco más, preferimos septiembre, que ofrece una mejora directa de USD 7, esto es 25% 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	Fecha de Vencimiento	TNA
S30O6	30/10/2026	24,9%
S30N6	30/11/2026	25,6%
T15E7	15/01/2027	26,3%
TZXD6	15/12/2026	CER + 4,7%
TZX28	30/6/2028	CER + 8,6%
TX28	9/11/2028	CER + 7,8%

Con la reciente suba de rendimientos, las LECAP vuelven a ofrecer tasas reales positivas frente a una inflación proyectada del 22 % para los próximos 12 meses.

Para perfiles conservadores, los bonos que ajustan por inflación ganan atractivo, especialmente pensando en inversiones de mediano y largo plazo.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

YMCX

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

6,1%

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

TTCD

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

6,0%

en dólares · Venc. 03/10/2030



Sector exportador

Obligación negociable emitida por Tecpetrol



Calificación AAA+

Excelente calificación de riesgo crediticio.



Corto plazo

Mayor estabilidad frente a cambios en el escenario económico.

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