

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

18
Sep
2026

DATA RELEVANTE



SOJA

**Granos
en stock**



**Nos gusta más el pase a
noviembre.**

**Próxima
campaña**



**Excelentes valores para
ponerle precio a una parte de
la próxima cosecha con mayo
en 364 y julio en 371.**



MAIZ

**Granos
en stock**



**No vender disponible. El pase a
diciembre sigue siendo la
recomendación.**

**Próxima
campaña**



**Tomar cobertura a abril y julio
para el temprano. Sep-27 cerca
de 210 también nos gusta para
el maíz tardío.**



TRIGO

**Granos
en stock**



**Seguimos en máximos del año,
vender lo que quede.**

**Próxima
cosecha**



**Muy buenos valores para tomar
cobertura. Diciembre en 229
implica 41 dólares arriba del
año previo.**

PIZARRA / FAS TEÓRICO

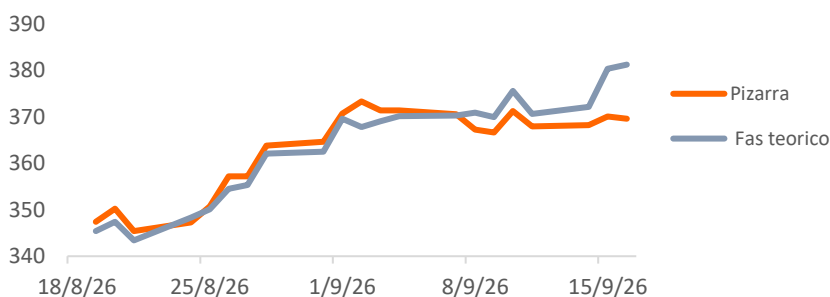
¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

Tanto maíz como trigo presentan valores spot por encima de su capacidad teórica de pago, aunque el amplio stock sin comercializar difícilmente permita ampliar la brecha.

En soja, el grafico muestra claramente que la mejora reciente se debió principalmente a factores externos.

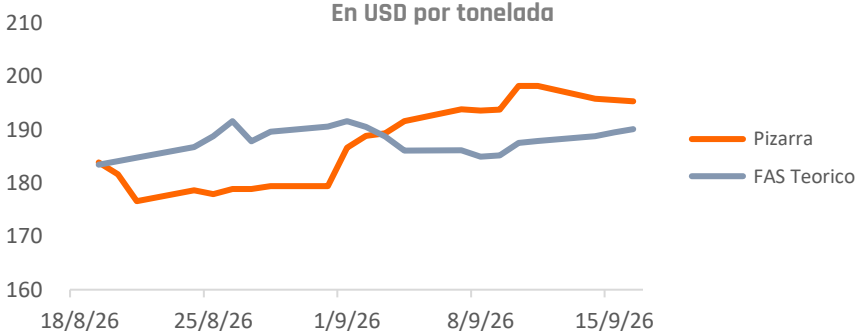
Soja. Pizarra y FAS teórico

En USD por tonelada



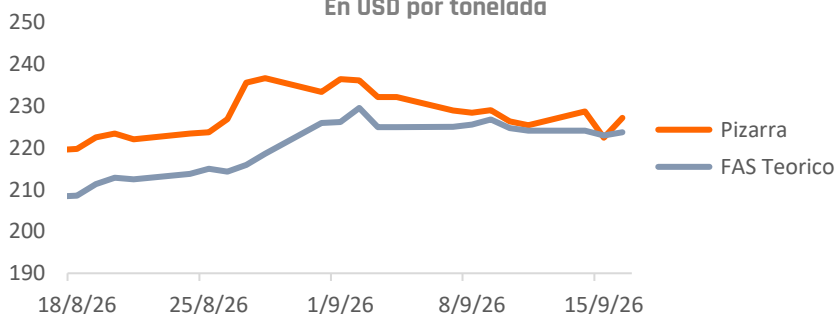
Maíz. Pizarra y FAS teórico

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



Recomendamos vender el grano en stock mediante el contrato a noviembre en 381 dólares.

Los factores de mercado son mixtos: el crudo se mantiene elevado y, junto con la buena demanda china, sostiene los precios. Sin embargo, a nivel local aún resta vender el 40% de la campaña pasada y en las próximas semanas comenzará a sentirse la presión de la cosecha norteamericana.

Próxima campaña



A estos precios, no dudaríamos en ponerle piso con el contrato a mayo

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

. Deterioro en la condición de los cultivos americanos.

. Tensiones geopolíticas y subas del crudo.



Factores bajistas



. Potencial toma de ganancia por parte de los fondos especulativos.

. El Niño impulsaría un aumento de la producción local y global.



SOJA

Analizando los pases

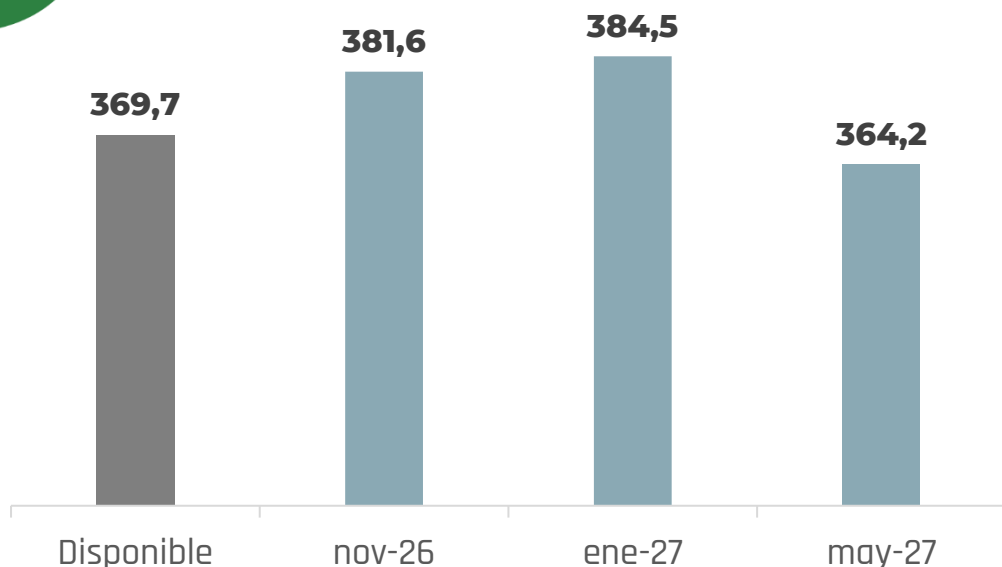
Muy buena semana para la curva de futuros, en donde a pesar de que el disponible se mantuvo estable, los contratos a plazo alcanzaron los valores mas altos del año.

A diferencia del informe previo, hoy si recomendamos financiarnos y capturar el pase: a noviembre nos brinda una mejora del 18,6% TNA y a enero del 11,7% TNA, frente a un costo financiero en torno al 7%.

Mayo por arriba de 364 nos parece un valor atractivo para ir poniéndole piso a la próxima campaña, difícilmente veamos mejores precios.

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.

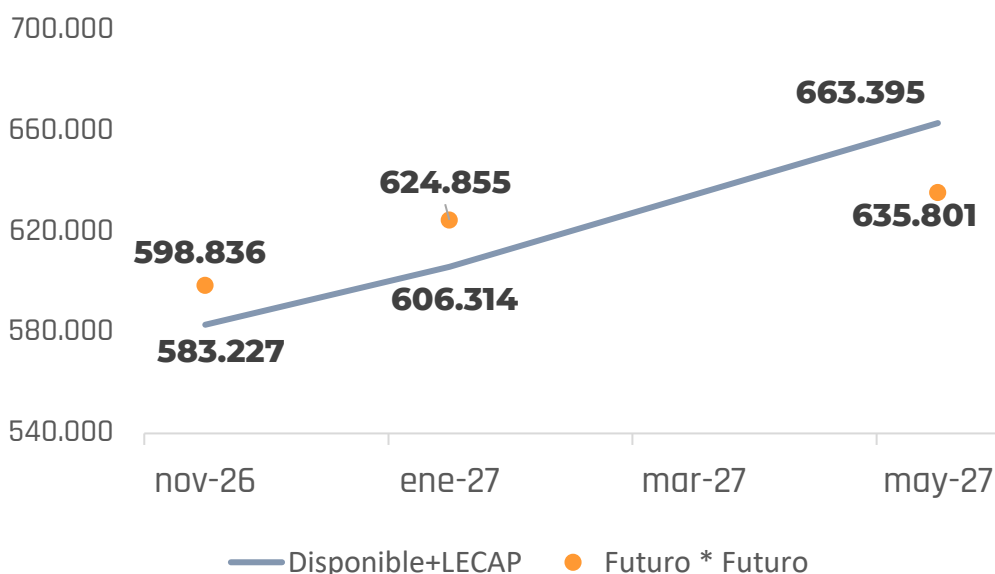
Para los vencimientos de noviembre y enero, la venta combinada de futuros permite alcanzar valores de \$598.836 y \$624.855 por tonelada, respectivamente.

Esto equivale a una mejora directa del 7,3% a noviembre y del 12% a enero, rendimientos muy superiores a otras alternativas del mercado.



Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a \$558.000

Disponible + LECAP vs Futuro * Futuro
En pesos por tonelada



**cálculos incluyen gastos y comisiones*



SOJA

Estrategias de financiamiento



Si necesitamos liquidez, resulta mas eficiente financiarnos y vender futuros

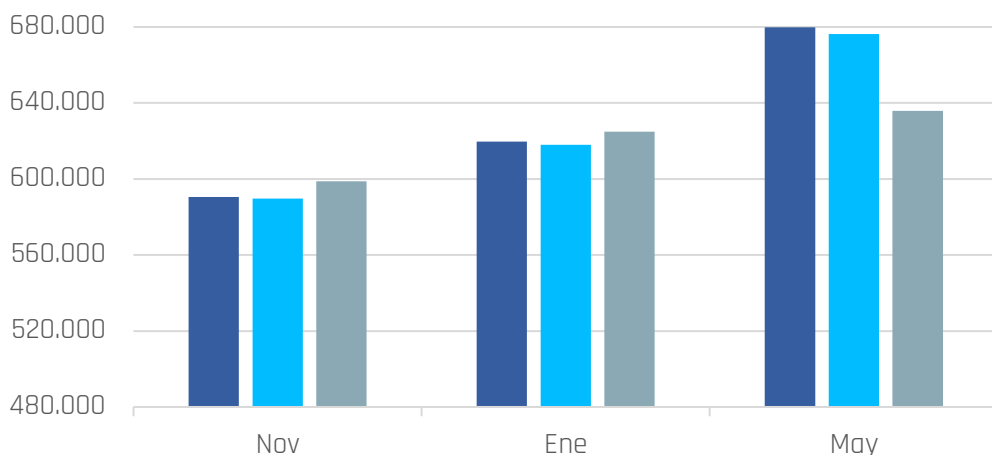
En lugar de vender el disponible para obtener liquidez, recomendamos financiar la posición en pesos y vender futuros para capturar el pase. Para quienes puedan diferir ventas, la estrategia hasta ene-27 inclusive nos brinda un beneficio extra.
En síntesis, conviene postergar las ventas.

En dólares, los resultados son similares. El costo de financiamiento ronda el 7% TNA, mientras que el pase a noviembre reporta una ganancia del 18,6% TNA y el pase a enero de 2027 nos brinda una mejora del 11,6% TNA.

Financiamiento vs Estrategia Futuros

En pesos por tonelada

■ Agronacion ■ CDP MAV ■ Futuros



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

NOVEDADES CLIMÁTICAS



MAÍZ

Menor humedad

La siembra de maíz 2026/27 avanza, aunque la menor disponibilidad de humedad superficial en ambos Núcleos comienza a condicionar el ritmo de las labores. En contraste, las condiciones climáticas favorables de las últimas semanas permitieron acelerar la cosecha 2025/26, especialmente en el sur del área agrícola, donde se concentraban los mayores retrasos.

TRIGO

Buenas condiciones

El trigo mantiene una muy buena condición general, con el 97,5% del área entre normal y excelente y una adecuada disponibilidad hídrica en la mayor parte de las regiones. Sin embargo, algunos sectores del Núcleo Norte comienzan a requerir nuevas lluvias para sostener el desarrollo.

Las heladas recientes en el centrosur provocaron daños foliares puntuales, aunque sin afectaciones de importancia.

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

MONITOR DE INSUMOS

¿Cómo se encuentra la relación insumo-producto?

Durante agosto se observó una mejora generalizada del poder de compra frente a los principales insumos, impulsada por la recuperación de los precios de los granos.

En maíz, el poder de compra mejoró mensualmente en 10 de los 12 insumos analizados, mientras que en soja la mejora se registró en 12 de los 13 insumos considerados.



Soja - relación de precios

		Ago-25	Ago-26	Variación en cant.	Variación %.
Glifosato kg por litro		13,7	15,6	1,9	+14%
DAP kg por kg		3,1	2,9	-0,4	-11,8%

Fuente: DATA Miazzo en base a Agroseries-CREA,



Maíz - relación de precios

		Ago-25	Ago-26	Variación en Cant.	Variación %
Semilla kg por bolsa 40kg		910,1	854,9	-55,2	-6,1%
Urea kg por kilo		3,5	3,4	-0,1	-4,5%

Fuente: DATA Miazzo en base a Agroseries-CREA,



MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



Si bien el disponible mejoró frente al informe previo, el premio por pase supera el 20% TNA

A pesar del recorte en la estimación productiva del USDA, los precios globales se movieron a la baja, indicando que ya incorporaban esta información. Con una posición neta comprada récord por parte de los fondos, seríamos cautelosos ante una corrección por toma de ganancias.

Próxima campaña



Seguimos viendo muy buenos valores para tomar cobertura de cara a lo que viene. Abril cerca de 210 nos gusta, como también septiembre para el tardío.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

.El USDA recorto la producción global en 5 Mtn.

.Cae la estimación de stock finales a nivel global.



Factores bajistas



.Mejoran las condiciones del cultivo en el hemisferio norte.

.Aun queda por comercializar mas del 30% de una campaña récord.

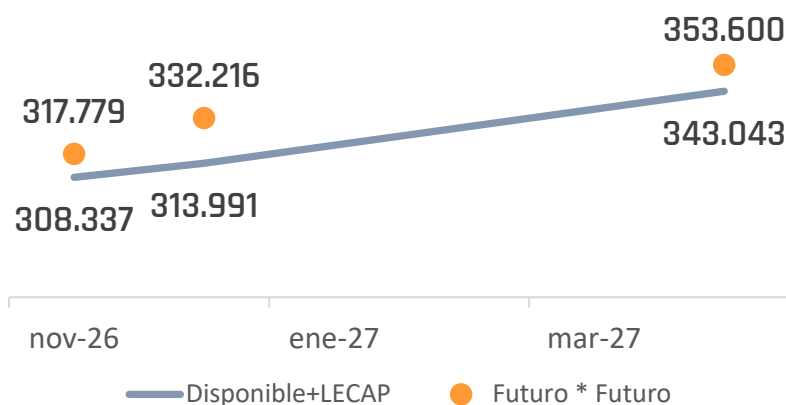


MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Para maximizar el ingreso en pesos, recomendamos la venta combinada de futuros, que permite obtener \$317.779 a noviembre o \$353.600 a abril, implicando una mejora directa del 7,7% y 19,8%, respectivamente.

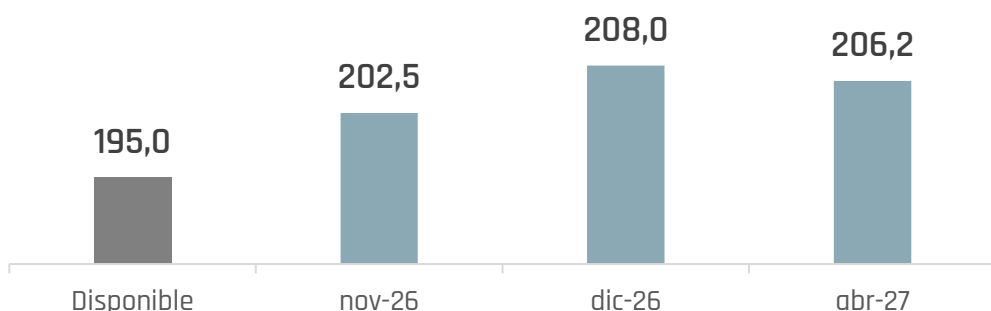
Spot + Carry vs. Contrato futuro



Recomendamos financiarnos y tomar el pase: el futuro a noviembre permite capturar una mejora de USD 7,5 por tonelada, equivalente a una TNA del 21%, mientras que diciembre ofrece USD 13 adicionales, con una TNA del 24,9%.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada





TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock



No vemos motivos para seguir esperando; vender lo que quede

Los factores hacia adelante mantienen un sesgo bajista: mayores proyecciones del USDA, posibles avances en el conflicto del Mar Negro y un alto volumen de grano aún sin vender localmente. Por ello, no dudaríamos en avanzar con ventas.

Próxima cosecha



Diciembre en USD 229 y enero en USD 232 son buenos precios para poner piso a la próxima cosecha.

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

· Se mantiene firme la proyección de demanda

· Aun no se resuelve del todo el conflicto en el Mar Negro.



Factores bajistas



· Suben las estimaciones de producción y stocks globales..

· Potencial corrección por parte de los fondos especulativos



TRIGO

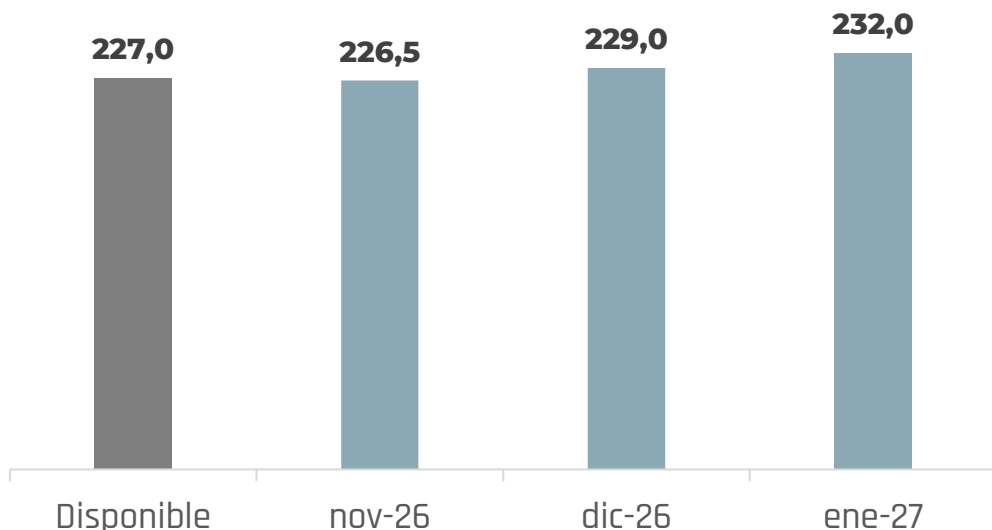
Analizando los pases

A pesar de la corrección de las últimas dos semanas, luego de haber alcanzado máximos del año, los precios se mantienen por encima del promedio de los últimos 9 meses.

La necesidad de fondos definirá la estrategia. Si buscamos caja, preferimos vender disponible, ya que el pase corto no ofrece mayores beneficios. Para la próxima cosecha, cerraríamos diciembre en USD 229, USD 41 por encima del mismo día del año pasado.

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	22,9%
S30N6	30/11/2026	24,7%
T15E7	15/01/2027	25,1%
TZXD6	15/12/2026	CER + 3,8%
TZX28	30/6/2028	CER + 9,3%
TX28	9/11/2028	CER + 8,5%

Tras conocerse el dato de inflación de agosto que se ubico en 1,7% las LECAPS ganan atractivo al presentar rendimientos superiores al 2% TEM, esto es, por arriba de la inflación esperada.

Para inversiones a más de 60 días, nos inclinamos por bonos indexados por inflación o por una estrategia de dolarización.

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

TTC9

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

5,6%

en dólares · Venc. 24/10/2029



Empresa YPF

Obligación negociable corporativa de Tecpetrol.



Calificación AAA+

Excelente calificación de riesgo crediticio.



Hard-Dollar

Rendimiento en dólares billete, sin ataduras al tipo oficial.

ON

PN35

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

5,3%

en dólares · Venc. 27/03/2029



Sector exportador

Obligación negociable emitida por PAE



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