

ESTRATEGIAS AL GRANO

MERCADOS Y FINANZAS

. ¿Conviene vender ahora?

. ¿Me cubro con futuros?

. ¿Compro insumos?

. ¿Dónde invierto los pesos?

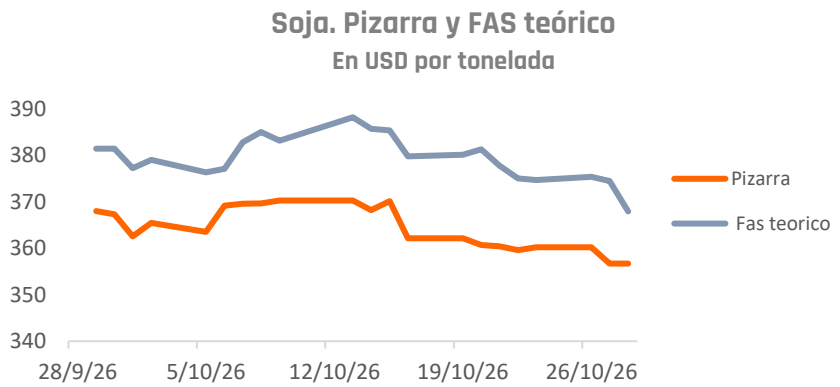
DATA MIAZZO

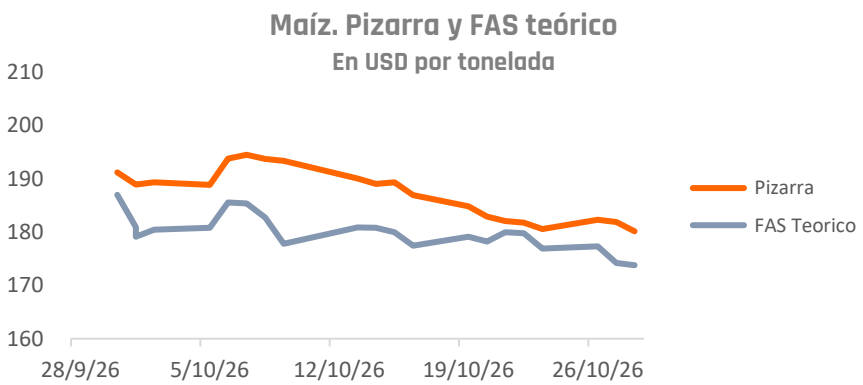
30
Oct
2026

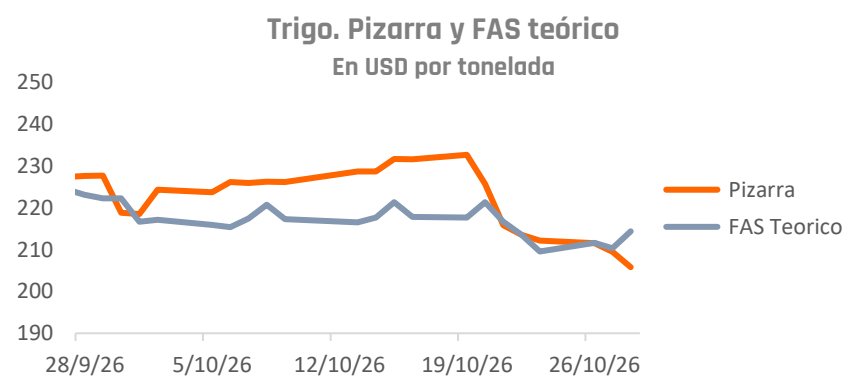
PIZARRA / FAS TEÓRICO

¿Cómo se encuentra el diferencial entre ambos valores?

Con el 84% de la campaña 2025/26 comercializado, el trigo es el único cultivo cuyo precio se mantiene por encima de la capacidad teórica de pago. En soja, pese a que el ritmo de comercialización se ubica por debajo del promedio de los últimos años, la brecha entre ambos precios se mantiene estable en torno al 3% durante los últimos 30 días.







Fuente: DATA Miazzo en base a BCR

DATA MIAZZO

DATA RELEVANTE

SOJA

Granos en stock	Con un mercado bajista y sin premio por pase, recomendamos vender el grano en stock.
Próxima campaña	Mayo en 348 y julio en 356 siguen siendo buenos valores para ir formando precio.

MAIZ

Granos en stock	Tomar el pase a diciembre suma 11 dólares vs el disponible.
Próxima campaña	Seguir tomando cobertura PARCIAL a pesar de las bajas; abril para el temprano en 192 nos gusta.

TRIGO

Granos en stock	Cerca del empalme, no vemos razones para esperar. Vender lo que reste.
Próxima cosecha	Trigo enero y marzo todavía con valores razonables, si el flujo lo permite, esperar a luego de marzo.

DATA MIAZZO

SOJA

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock

A pesar de la caída del disponible, los precios se mantienen atractivos y no hay premio por pase corto

El contexto externo, marcado por la caída del crudo y la depreciación del real, junto con el importante stock pendiente de comercialización de la campaña previa, nos marcan un escenario mas bien bajista por lo que no vemos motivos para esperar.

Próxima campaña

Seguiríamos poniéndole precio de forma gradual a la nueva con mayo en 348 y julio en 356

VISOR DE MERCADO



Factores alcistas

. La relación stock/consumo se mantiene en bajos niveles.

.Demanda activa por parte de China.

Factores bajistas

. Debilidad del real frente al dólar presionando por competitividad.

.Toma de ganancias por parte de los fondos especulativos.

DATA MIAZZO

SOJA

Analizando los pases

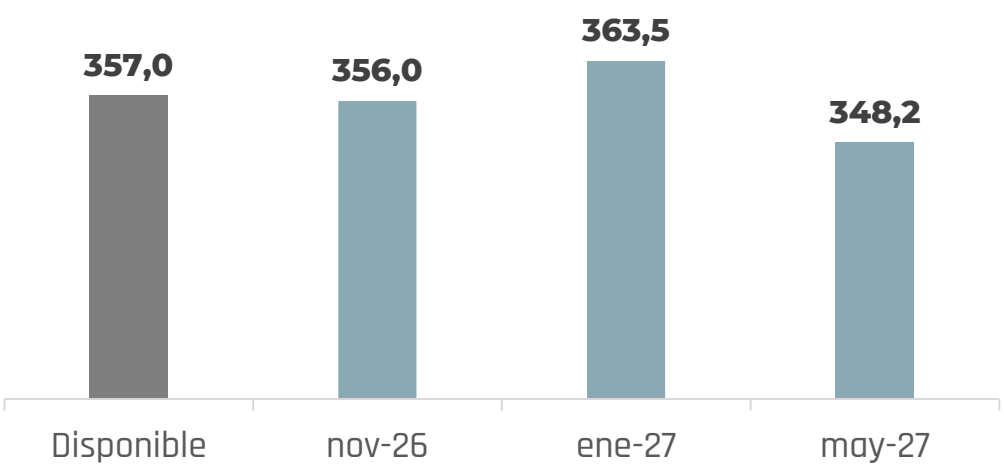
A diferencia de los dos informes anteriores, cuando un contexto claramente alcista se reflejaba en las cotizaciones, hoy observamos un retroceso significativo tanto en el mercado disponible como en la curva de futuros.

Para el grano en stock, el pase de corto plazo ofrece incentivos limitados, por lo que no encontramos argumentos claros para postergar la venta en disponible.

De cara a la próxima campaña, mantenemos la recomendación de poner precio a la producción esperada. El contrato julio-27, en USD 356, cotiza USD 44 por encima del mismo vencimiento hace 12 meses.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX

DATA MIAZZO

SOJA

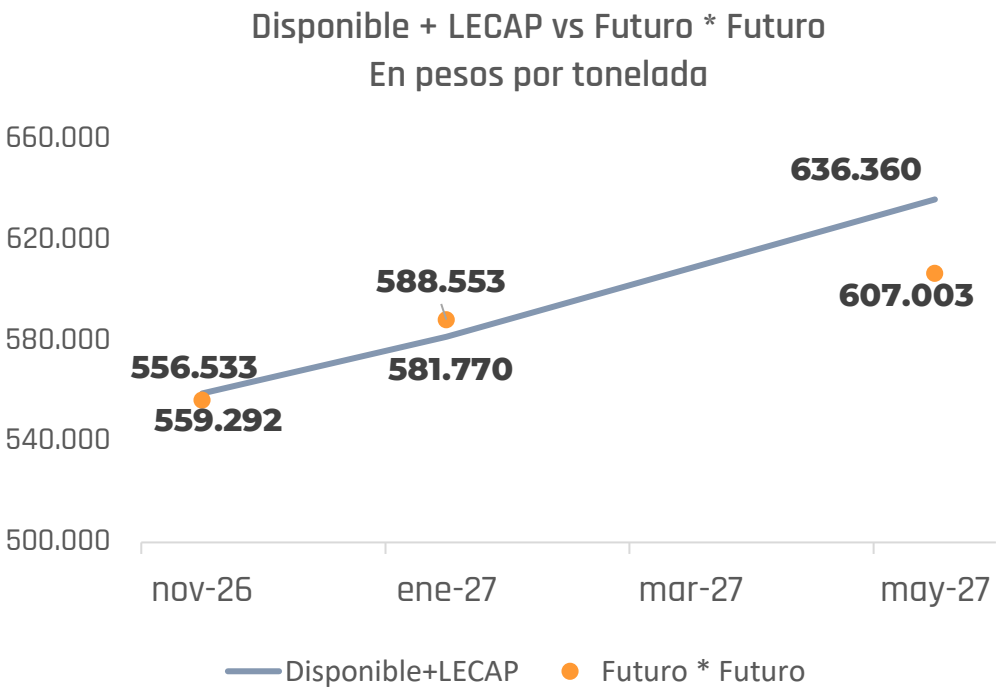
¿Y el carry trade?

Se reduce la rentabilidad del carry trade en ambas estrategias, tanto mediante futuros como con venta en disponible y colocación en LECAPs, principalmente por la baja del precio del grano y de la curva de futuros.

Para generar liquidez, la venta combinada con futuros permite fijar $588.553 a enero, un 7% sobre el disponible (30% TNA).

En cambio, vender en disponible e invertir en LECAPs permite alcanzar $636.360 a mayo de 2027, un 15,7% por encima del disponible actual.

Ejemplo > Venta 1.000 toneladas a $550.000



**cálculos incluyen gastos y comisiones*

DATA MIAZZO

SOJA

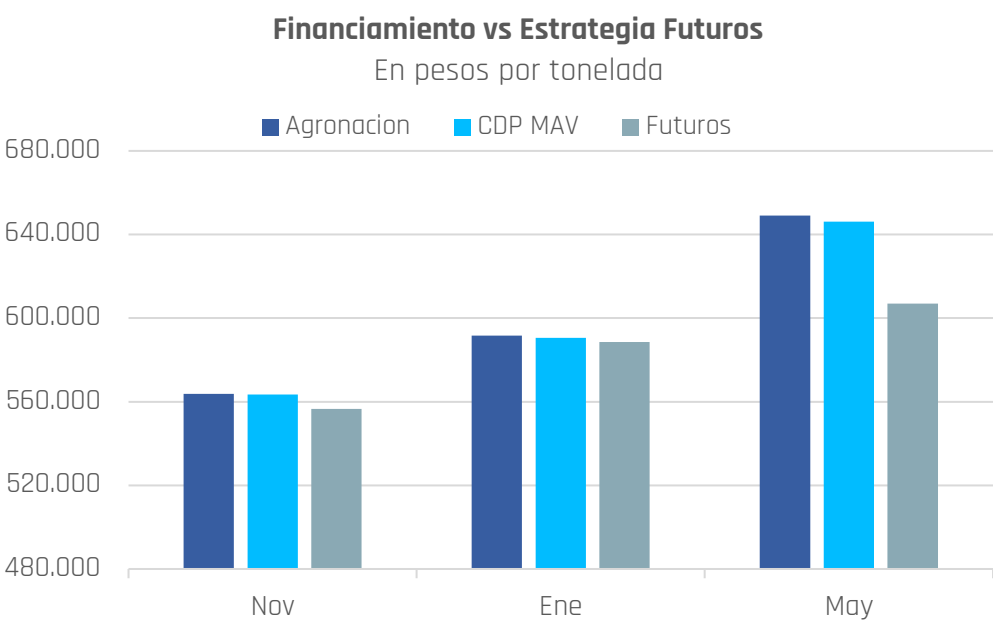
Estrategias de financiamiento

No recomendamos financiarnos para tomar el pase; esto aplica tanto en pesos como en moneda extranjera

Con tasas de interés superiores al 30% CFT y una curva de futuros que achicó el premio por pase, las ventajas de diferir ventas son limitadas, restando atractivo al financiamiento en pesos.

En dólares, si bien retener y financiarse arroja un resultado positivo a noviembre y enero, el beneficio se encuentra reducido. Pensando en mayo-27 este resultado pasa a ser fuertemente negativo

En síntesis, no recomendamos financiarnos para tomar el pase.



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

DATA MIAZZO

NOVEDADES CLIMÁTICAS

MAÍZ

Avance de siembra

La siembra de maíz alcanza el 39,8% de las 8,4 MHa proyectadas, con un avance semanal de 5 puntos porcentuales. Las bajas temperaturas y las precipitaciones demoran las labores en el oeste y sur del área agrícola, mientras que en algunas zonas generan emergencias desparejas y amarillamiento de plantas. Pese a estas dificultades, la condición del cultivo se mantiene mayormente entre Normal y Buena, con reservas hídricas Adecuadas a Óptimas.

TRIGO

Trigo comprometido

Las bajas temperaturas, las heladas y la persistencia de cielos cubiertos y lloviznas continúan condicionando el desarrollo del trigo. Si bien las precipitaciones recientes mejoraron la oferta hídrica, la escasa radiación solar podría comprometer el potencial de rendimiento si estas condiciones persisten.

A su vez, la elevada humedad ambiente favorece la aparición de enfermedades foliares, mientras que las lluvias en el norte del área agrícola demoran el inicio de la cosecha y generan preocupación por la calidad del grano

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

DATA MIAZZO

MONITOR DE INSUMOS

¿Aprovechamos a comprar?

UREA

Relación insumo-producto

Firmeza exportadora y demanda en pausa táctica

India licitó menos de lo previsto y exportadores restringen oferta spot para sostener valores. La demanda entra en pausa táctica a la espera de nuevos flujos globales en noviembre.

Trigo / Urea

2,8

▼ 5% i.a.

Maíz / Urea

3,2

▼ 8% i.a.

MAP

USD 1.020 / tn

Sesgo bajista moderado y demanda física retraída

Mayor flexibilidad de la oferta por alivio en costos de materias primas, contrarrestada por restricciones de exportación en China. La demanda internacional se mantiene débil

Trigo / MAP

−6%

vs. año pasado

Maíz / MAP

−4,4%

vs. año pasado

Recomendación: compras "justo a tiempo" en urea por atraso de siembras, pero cerrar partidas de fósforo ante inventarios de importación en mínimos de la serie.

DATA MIAZZO

MAÍZ

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock

No vender disponible, preferimos el pase a diciembre con una mejora de 11 dólares.

Seguimos viendo una presión externa que deteriorara los precios, explicada por el avance en la cosecha norteamericana, la toma de ganancias por parte de los fondos y una mayor competitividad por parte de Brasil por devaluación del real.

Próxima campaña

Si aun no lo hicimos, tomar cobertura de forma parcial de cara a la próxima campaña, sin comprometer un gran volumen de la producción esperada.

VISOR DE MERCADO

Factores alcistas

.La demanda activa hace sostén en los precios locales con un FAS por debajo del disponible.

.La relación stock/consumo se mantiene en bajos niveles.



Factores bajistas

.Depreciación de Brasil impulsando mayor comercio en la región.

.Los fondos especulativos siguen cerrando sus posiciones largas.

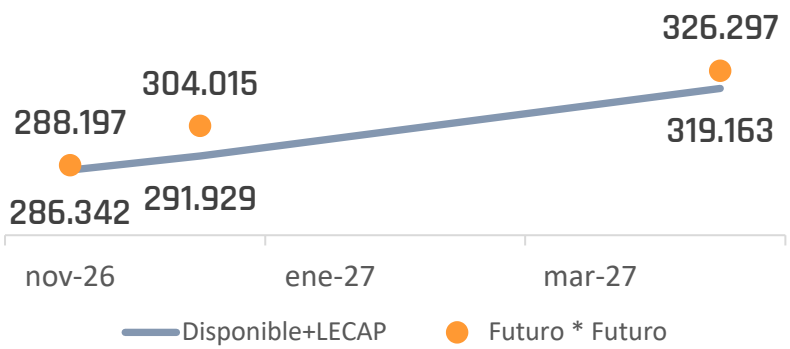
DATA MIAZZO

MAÍZ

¿Hago carry o vendo futuros?

Baja el rendimiento potencial del carry en pesos por la caída de tasas de las LECAP y de la curva de futuros. Para diciembre, la venta combinada con futuros permite alcanzar $304.015 por tonelada, un 8% por encima del disponible.

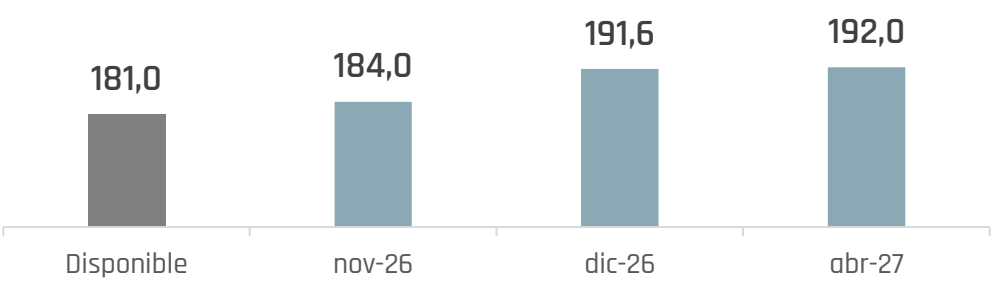
Spot + Carry vs. Contrato futuro



Para el grano en stock, el pase a diciembre ofrece una mejora del 43% TNA, por lo que recomendamos postergar la venta. Para la próxima cosecha, vemos atractivo abril en torno a USD 192 para el maíz temprano, unos USD 15 por encima del mismo contrato un año atrás.

Disponible vs Futuros

En USD por tonelada



DATA MIAZZO

TRIGO

¿Es buen momento para vender?

Granos en stock

Pese a la fuerte caída de los precios, no esperamos una recuperación en el corto plazo

Los precios siguen siendo atractivos para el grano disponible, estando USD 30 que misma fecha del año pasado.
La posible reactivación del comercio en el Mar Negro y la llegada de la cosecha local no dejan mucho margen para una mejora de precios.

Próxima cosecha

Trigo enero y marzo todavía con valores razonables, si el flujo lo permite, esperar a luego de marzo.

VISOR DE MERCADO

Factores alcistas

.A pesar de los rumores, el comercio sigue fuertemente restringido.

.Potencial reducción de la brecha frente al FAS teórico.



Factores bajistas

.Nos acercamos al empalme con casi 15% del stock previo sin comercializar.

.Se revisa al alza la producción global gracias a mejoras en Australia.

DATA MIAZZO

TRIGO

Analizando los pases

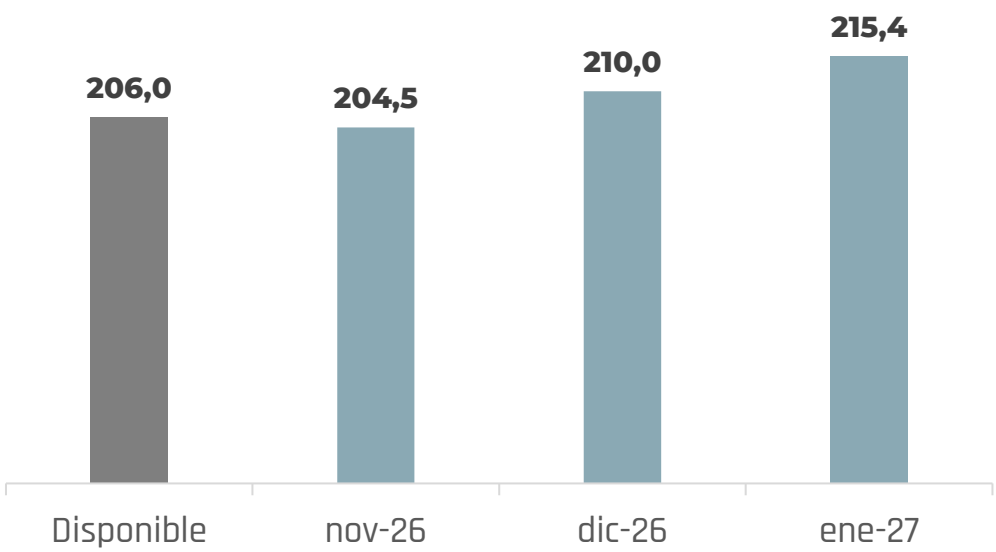
Como era de esperarse, las noticias en la región del Mar Negro y los avances productivos impactaron tanto en los precios disponibles como en la curva de futuros.

Para el grano en stock, el pase no ofrece incentivos para esperar, por lo que recomendamos vender disponible, aprovechando que los precios siguen siendo atractivos.

Hacia adelante, la posición enero permite asegurar un precio cercano a USD 215, unos USD 30 por encima del registrado para el mismo contrato un año atrás.

Precio Disponible vs Contratos futuros

En USD por tonelada



Fuente: DATA Miazzo en base Matba-ROFEX

DATA MIAZZO

¿QUÉ HAGO CON LOS PESOS?

MONITOR – TASA PESOS

Ticker	Fecha de Vencimiento	TNA
S30N6	30/11/2026	**23,8%**
T15E7	15/01/2027	**24,7%**
T30A7	30/04/2027	**27,5%**
TZXD6	15/12/2026	**CER + 4,0%**
TZX28	30/6/2028	**CER + 10,0%**
TX28	9/11/2028	**CER + 7,9%**

La curva de LECAP mantiene una pendiente positiva, con rendimientos de hasta 27,5% TNA para abril de 2027 y un dólar de equilibrio de $1.740 a dicho plazo. Si esperamos que el tipo de cambio se mantenga por debajo de ese nivel, conviene posicionarse en letras a tasa fija en pesos.

Para buscar rendimientos reales positivos, recomendamos los bonos CER, que ofrecen tasas superiores al 8% anual por encima de la inflación en los vencimientos de 2028.

DATA MIAZZO

¿QUÉ HAGO CON LOS DÓLARES?

ON

YMCY

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

4,0%

en dólares · Venc. 10/10/2028

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

PLC1

Hard-Dollar

RENDIMIENTO ANUAL

4,2%

en dólares · Venc. 28/01/2028

Sector exportador
Obligación negociable emitida por Pluspetrol

Calificación AAA+
Excelente calificación de riesgo crediticio.

Corto plazo
Mayor estabilidad frente a cambios en el escenario económico.

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

DATA MIAZZO

¿Querés recibir este informe?

ESCRIBINOS POR WHATSAPP



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

DATA MIAZZO