



ESTRATEGIAS FINANCIERAS

14 de agosto de 2026

DATA^{MIAZZO}

NUESTRA VISIÓN

En términos de **financiamiento** priorizar el crédito en pesos si conseguimos tasas por debajo del 30% (segmento avalado).

Estirar vencimientos lo más posible pero evitando caer en el tramo agosto-octubre del año próximo.

En términos de **inversiones**

Para perfiles conservadores mantenernos dolarizados con Obligaciones Negociables cortas y de empresas generadoras de divisas.

Para perfiles que acepten mayor nivel de volatilidad, los bonos provinciales se posicionan como una buena estrategia junto con índices de mercados globales

INDICE DE CONTENIDO

3

NOVEDADES FINANCIERAS

4

DÓLAR FUTURO

5

TABLERO DE FINANCIAMIENTO

6

MERCADO VS BANCO

7

PESOS vs DÓLARES

8

CREDITO - SINTETICO DOLAR

9

INVERSIONES EN DÓLARES

10

INVERSIONES EN PESOS

11

SEMÁFORO FINANCIERO

12

CARTERA DE INVERSIÓN MODELO

13

ETF RECOMENDADO

14

EFICIENCIA IMPOSITIVA

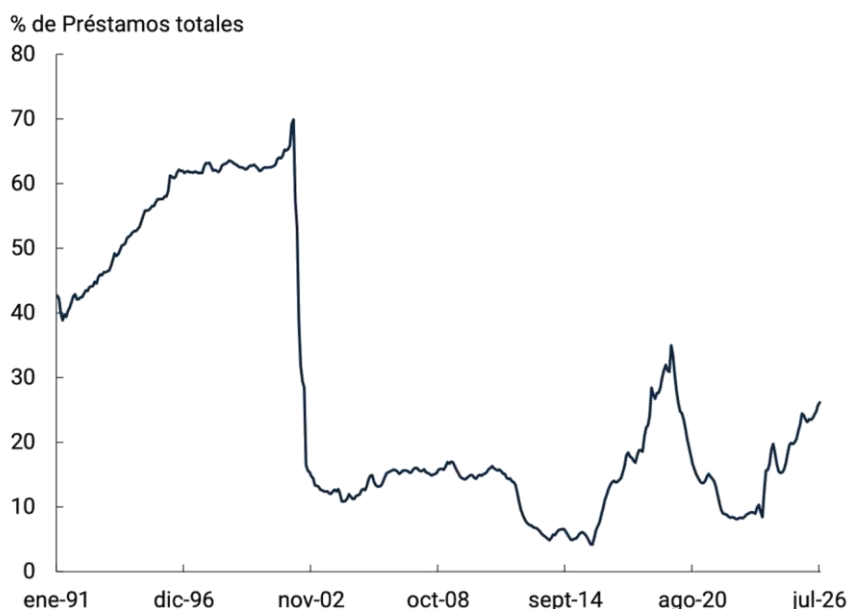
NOVEDADES FINANCIERAS DE LA SEMANA

El Ministerio de Economía anunció una nueva flexibilización de los créditos en moneda extranjera, permitiendo que empresas que no generan divisas accedan, aunque por montos reducidos, a este tipo de créditos.

Esto podría generar presión sobre las tasas de interés en dólares al incrementar la demanda, aunque dudamos del interés del sector financiero en otorgar préstamos en dólares, como también de las empresas en tomarlos y exponerse a riesgos cambiarios.

Prestamos en dólares como % crédito total

Sector privado no financiero. Ene-91 - Jul-26



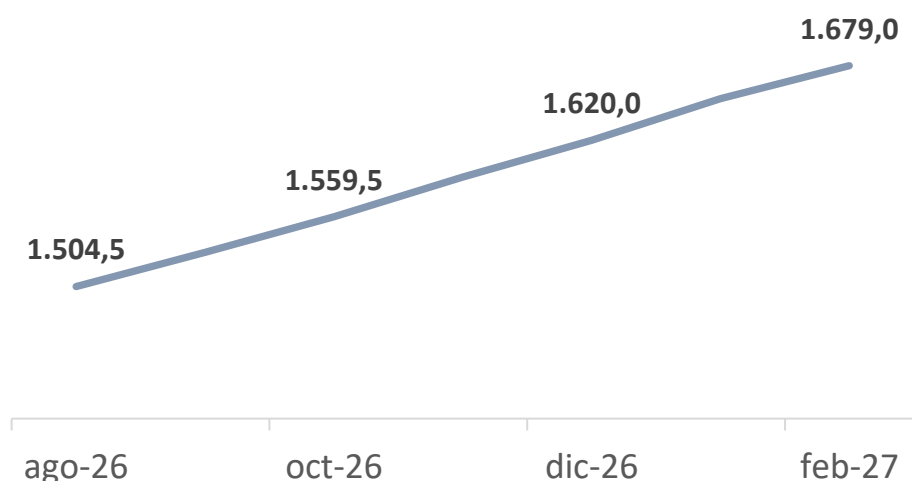
Fuente: BCRA.

DÓLAR FUTURO

Los contratos de dólar futuro no presentan grandes cambios frente al mes previo, con un Banco Central que dejó de absorber tantos dólares y utiliza herramientas para contener mayores subas del tipo de cambio disponible.

Curva de dólar futuro

Ago-26 – Feb-27. Mercado A3



Seguimos enfatizando que nos encontramos en un buen momento para dolarizar tanto nuestros pasivos como activos haciendo uso de estos contratos, priorizando coberturas lo más largas posibles.

Fuente: Elaboración propia en base a A3

FINANCIAMIENTO

Tablero de tasas en pesos

En los últimos 30 días, las tasas de financiamiento mostraron señales de encontrarse más cerca de un piso que de un techo, con algunas incluso registrando leves subas

Nuestra visión se mantiene en aprovechar estos niveles de tasas, ya que difícilmente observemos bajas significativas.

Tipo de préstamo	TNA	var m/m	
Adelantos en cuenta	27,6%	1,6%	▲
Documentos a sola firma	30,1%	1,8%	▲
Agronación - desde	31,9%	2,9%	▲
Galicia rural - desde	34,0%	0,0%	▶
Cheque pago diferido	21,6%	-0,4%	▼
Pagaré en pesos	24,5%	0,7%	▲

FINANCIAMIENTO

Cheques pago diferido en mercado vs Bancario



Simulación cheque 20 millones a 90 días

	MERCADO DE VALORES	BANCO
Monto inicial	\$20.000.000	\$20.000.000
Tasa aplicada	22% TNA	22% DTO
Costos	\$334.772	\$287.143
Descuento total	\$1.029.106	\$1.163.835
CFT anual	27,1%	31,7%



El financiamiento vía descuento de cheques en el mercado permite reducir el costo financiero en torno a 8 puntos.

FINANCIAMIENTO

Pesos vs dólares

Con financiamiento en pesos por debajo del 26% bajo aval de SGR, mantenemos la preferencia por el crédito en moneda local.

Recomendamos utilizar financiamiento en dólares únicamente cuando sea posible calzar el costo financiero mediante futuros de dólar

	Moneda	TNA	Ajuste	CFT equivalente
1	Pesos	21,6%	Fija	= 21,6%
2	Dólar	6,2%	Dólar futuro	= 30,7%
3	Dólar	6,2%	Limite superior	= 59,5%

Fuentes: MAV y Rofex-Matba

Notas:

- 1. Como tasa en pesos se toma referencia de tasa de Cheque de Pago Diferido avalado de 0 a 30 días
- 2. Como tasa en dólares se toma Pagaré Bursátil avalado entre 0 y 365 días
- 3. Refiere al limite superior mensual del esquema de bandas cambiarias

FINANCIAMIENTO

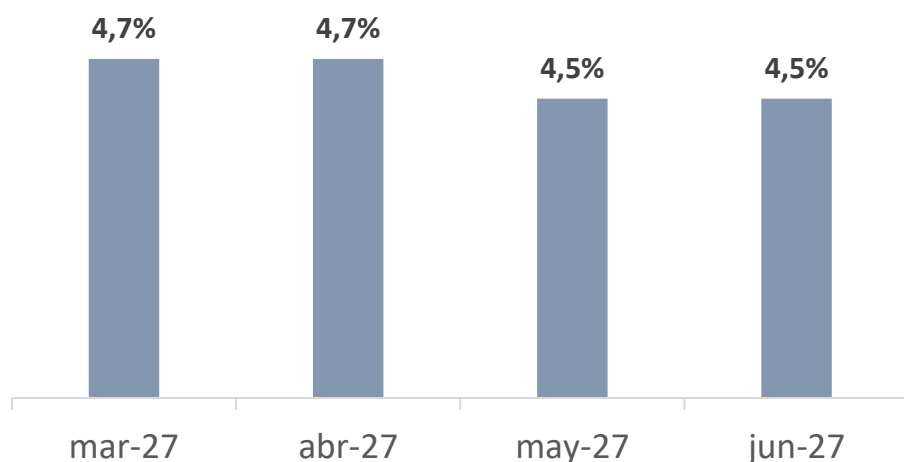
CRÉDITO EN DÓLARES - SINTÉTICO

El crédito dólar sintético consiste en tomar deuda en pesos y, simultáneamente, vender dólar futuro para fijar una tasa en dólares. Es una alternativa válida para quienes acceden a buenas tasas en pesos y prefieren dolarizar su deuda.

Con tasas por debajo del 5% TNA, se mantiene como una excelente alternativa de financiamiento ya que no consume otras líneas de crédito, ampliando el abanico de instrumentos disponibles.

Costo deuda en dólares

Expresado en TNA



Nota: se consideran los costos asociados a ambas operaciones.

VISOR DE RENTA FIJA - PESOS

LECAPS

Estrategia:

Mejora su atractivo pero preferimos otros instrumentos en el mediano/largo plazo. Recomendables para el manejo de caja o tesorería por sobre plazo fijo y FCI.

TICKER	VENCIMIENTO	TNA
S3006	30/10/2026	24,3%
S30N6	30/11/2026	25,9%
T15E7	15/1/2027	27,1%
T30A7	30/04/2027	28,3%

BONOS INDEXADOS - CER

Estrategia:

Nos parece interesante toda la curva. Si podemos esperar, por premio preferimos el TZXM8 frente a vencimientos de 2027.

TICKER	VENCIMIENTO	RENDIMIENTO
TZX27	30/06/2027	CER + 5,6%
TZX07	29/10/2027	CER + 6,4%
TZXM8	31/03/2028	CER + 8,5%
TZX28	30/06/2028	CER + 8,8

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Estrategia:

Priorizar vencimientos < 2 años. Empresas de calificación AAA de sector generadores de divisas.

TICKER	EMPRESA	TIR
PN35	PAE	4,8%
MGCN	PAMPA ENERGIA	4,7%
YMCY	YPF	5,1%
PLC1	PLUSPETROL	5,0%

BONOS SOBERANOS

Estrategia:

Priorizamos exposición en Bopreales cortos, linked con vencimiento 2027 o soberanos con baja duration.

TICKER	EMISOR	TIR
BPOC7	BCRA	3,6%
A027	TESORO NAC.	4,1%
BPOB8	BCRA	7,3%
A028	TESORO NAC.	8,3%

SEMÁFORO FINANCIERO DE LA SEMANA

LECAP - TESORERIA SOLAMENTE



Rendimientos del 25% TNA
Mejor que un plazo fijo y FCI
pero no como inversión de
mediano y largo plazo

BONOS CER - PODER ADQUISITIVO



Si como inversión y manejo
de caja por retornos positivos.
Si tenemos tiempo, priorizar
el TZXM8 mejorando relación
riesgo/retorno

ON - BONOS DÓLAR LINKED

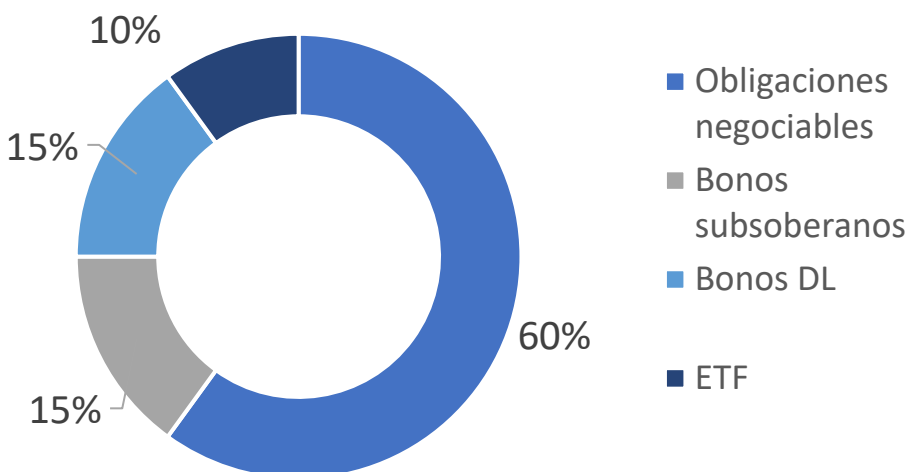


Nos mantenemos expuestos
en moneda dura.
Para perfiles conservadores,
no estirar vencimientos mas
allá de 2027.

CARTERA DE INVERSION MODELO

Perfil: Conservador

Distribución por clase de activo



Activos USD 100%

- **RENDIMIENTO ESPERADO:** 8% anual en dólares
- **HORIZONTE MINIMO:** De 1 a 2 años



Respecto al informe previo:

- No se presentan cambios en la composición por clase de activo, aunque sí dentro de cada categoría: instrumentos de renta fija con vencimientos no mayores a 2027.

XLV (Sector Salud)

Para aquellos con un perfil moderado recomendamos invertir en el sector de salud a través del ETF XLV

DATOS CLAVE

TICKER
XLV

MONEDA
Dólar (operable en pesos)

SECTOR
Empresa rubro salud

HORIZONTE
Mediano a largo plazo

¿Por qué incorporar XLV en nuestras carteras?

- Reduce la volatilidad del portafolio, descorrelacionando del resto de los activos.
- Activo refugio en escenarios de incertidumbre.
- ETF diversificado en más de 10 empresas líderes a nivel global.

EFICIENCIA IMPOSITIVA

IMPUESTO AL DEBITO Y CREDITO

- ➡ Un productor que hace 500 hectáreas de maíz y 500 de soja factura \$2.000 millones al año.
- ➡ Sobre ese importe se pagan 24 millones en impuesto al debito y crédito bancario + las percepciones de ingresos brutos
- ➡ Puede parecer poco, pero si de esos \$2.000 millones, la renta neta es del 10%, es decir \$200 millones, **esos \$24 millones son el 12% de la renta neta**



¿Quieres evitar pagarlo? Escribinos



IMPUESTO A LAS GANANCIAS

- ➡ Si debo pagar \$60 millones en impuesto a las ganancias, puedo reducirlo a \$0 con SGR.
- ➡ Si mi rentabilidad era de 200, se reduce a 140 por el pago de impuestos a las ganancias.
- ➡ Si evito pagar impuesto a las ganancias, **mi renta neta mejora 43% por ahorro impositivo.**

Ayudamos a tu empresa a:

MANEJAR LA TESORERÍA

INVERTIR

FINANCIARSE EN EL MERCADO

NO PAGAR IMPUESTO AL CHEQUE

NO PAGAR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

ESCRIBINOS POR WHATSAPP



Nuestros Servicios

ASESORAMIENTO

1. Diagnóstico Comercial y Financiero

Servicio puntual de análisis estratégico para evaluar la situación comercial y financiera de la empresa agropecuaria.

METODOLOGÍA:

A través de un esquema ágil de dos jornadas de trabajo, analizamos la posición de la empresa y entregamos una hoja de ruta concreta para optimizar las ventas de granos, las coberturas de precios, la tesorería y la estructura de financiamiento.

ÁREAS DE TRABAJO:

Comercial

Tesorería

Finanzas

Consultar

ASESORAMIENTO INTEGRAL

2. Comité Comercial y Financiero

Planes especializados para acompañar la gestión financiera y comercial de tu empresa.

PLANES DISPONIBLES:

- Productores agropecuarios
- Dueños de campo que alquilan
- Empresas agro (acopios, etc.)

ÁREAS DE TRABAJO:

Tesorería

Eficiencia

Comercial

Insumos

Consultar

Nuestros Servicios

CAPACITACIÓN Y CHARLAS

3. Conferencias

Disertaciones dinámicas y análisis macroeconómico y sectorial para eventos corporativos y técnicos.

MODALIDADES:

Presencial y Virtual

TEMÁTICAS PRINCIPALES:

Economía general

Granos

Ganadería

Agrofinanzas

Presupuesto

A MEDIDA

4. Informes Personalizados

Diseñamos reportes mensuales exclusivos para tus socios, clientes o canales con tu propia identidad.

OBJETIVO:

Enriquecer la experiencia de tus clientes con análisis útil y profesional.

CONTENIDOS CLAVE:

Coyuntura

Granos

Carnes

Estadísticas

Consultar