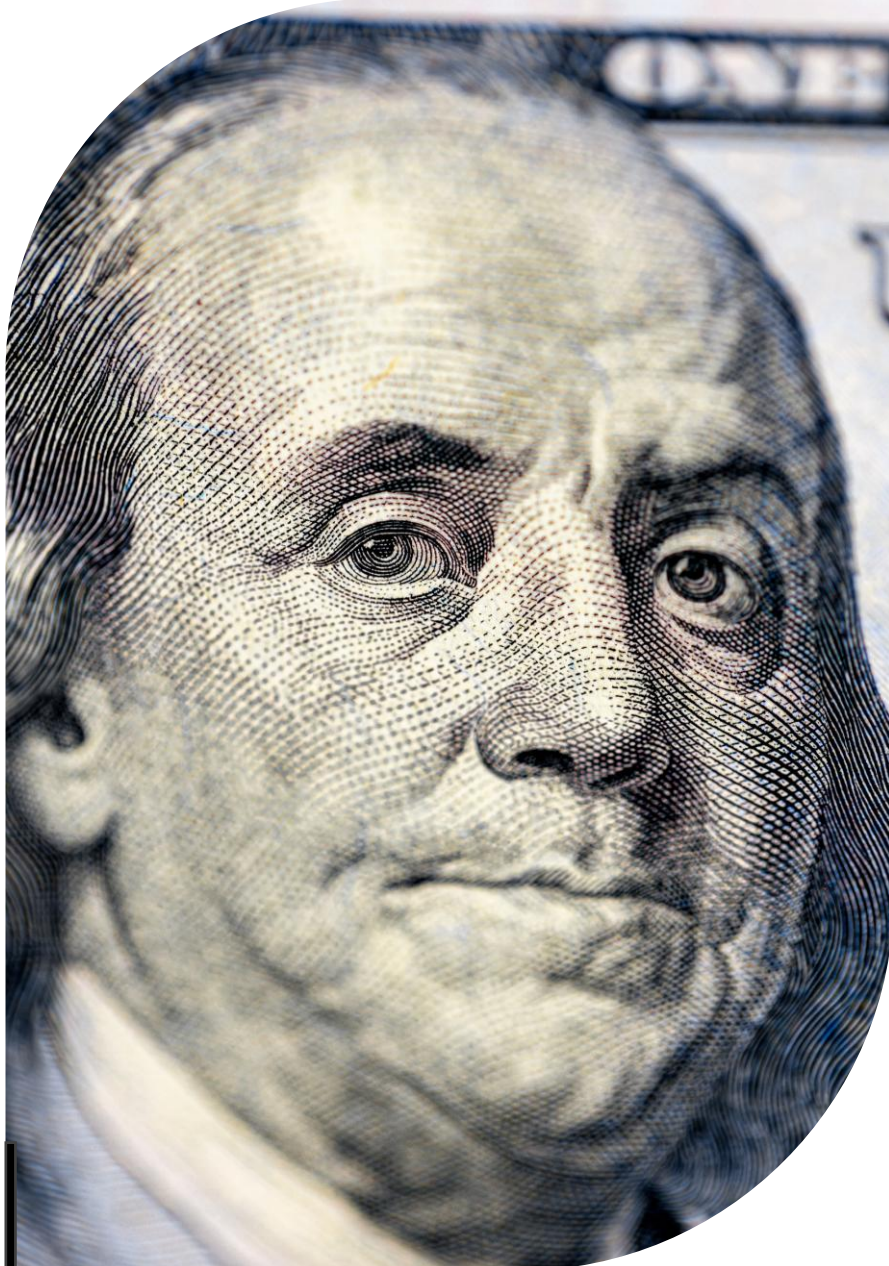




ESTRATEGIAS FINANCIERAS

14 de septiembre de 2026

Exclusivo para socios:



DISTRITO 4

Elaborador por:

DATA^{MIAZZO}

NUESTRA VISIÓN

En términos de **financiamiento** recomendamos tomar en pesos, especialmente si conseguimos tasas en el orden del 25%-30% ya que consideramos que esto es más cerca de un piso que de un techo.

Preferimos plazos largos, principalmente en dólares para evitar vencimientos en el periodo julio - octubre de 2027.

En términos de **inversiones** mantener una posición de cautela, especialmente para inversores con perfiles conservadores/moderados; posicionarnos en ONs cortas y títulos de deuda del BCRA vencimiento 2027.

Recomendamos ponderar hasta un 20% de la cartera en activos extranjeros, entre los cuales destacamos SPY, GLD, XLV y EEM.

INDICE DE CONTENIDO

3

NOVEDADES FINANCIERAS

4

DÓLAR FUTURO

5

TABLERO DE FINANCIAMIENTO

6

TASAS CREDITOS NERA

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

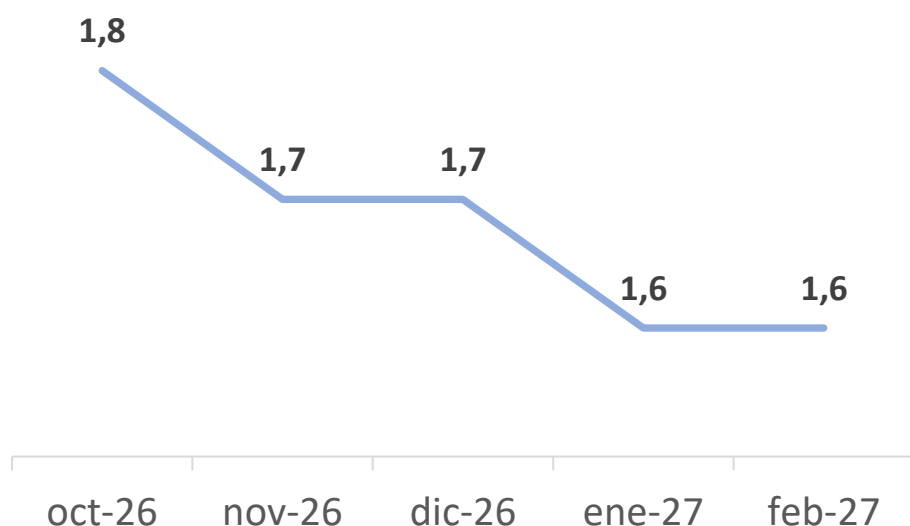
NOVEDADES FINANCIERAS DE LA SEMANA

Ayer se conoció la inflación de agosto (1,7%), el nivel más bajo de los últimos 14 meses. Para los próximos 12 meses, el top 10 de consultoras proyecta un 22%, en línea con las expectativas del mercado.

Es muy probable que el año finalice con un ritmo cercano al 1% mensual, lo que implica que toda la curva de LECAPS (TEM 2%) se encuentra rindiendo positiva en términos reales, esto es, los rendimientos de colocar pesos a tasa fija superan el nivel de inflación mejorando el poder adquisitivo.

Proyecciones de inflación - REM

Octubre 2026 - Febrero 2027. Top10 consultoras

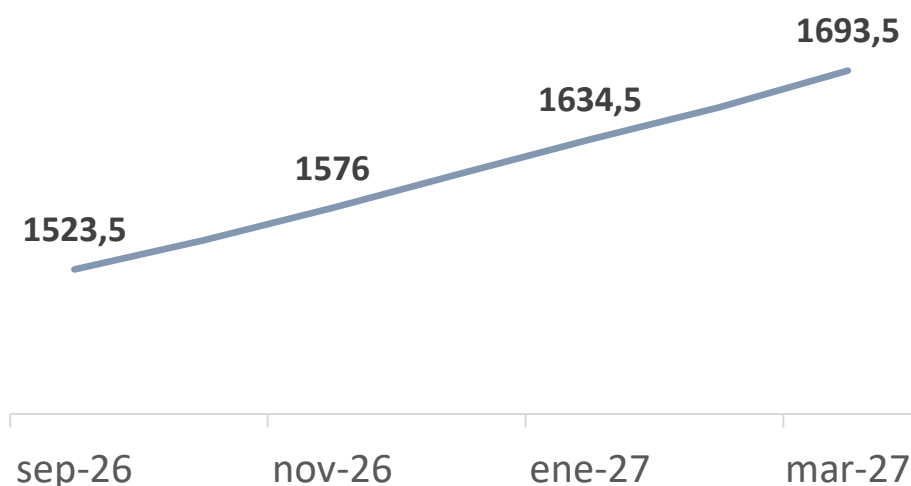


DÓLAR FUTURO

Con un elevado ingreso de divisas por saldo comercial, impulsado recientemente por la mejora en los precios de exportación, la curva de dólar futuro muestra una caída generalizada frente al mes anterior.

Curva de dólar futuro

Sep-26 – Mar-27. Mercado A3



El contrato a diciembre en pesos implica una suba del tipo de cambio de apenas 9,6% para 2026, muy por debajo de la inflación esperada por REM. Mantenemos la recomendación de dolarizar activos y pasivos mediante estos instrumentos.

Fuente: Elaboración propia en base a A3

FINANCIAMIENTO

Tablero de tasas en pesos

Como venimos anticipando, las tasas de los distintos tipos de crédito parecen haber encontrado un piso, con una leve suba generalizada en los últimos 30 días.

Con el Banco Central incrementando la liquidez del sistema, esperamos una moderación de las tasas, aunque sin grandes caídas.

Tipo de préstamo	TNA	var m/m	
Adelantos en cuenta	25,8%	-1,8%	▼
Documentos a sola firma	31,1%	1,0%	▲
Agronación - desde	30,0%	-1,9%	▼
Galicia rural - desde	34,0%	0,0%	▶
Cheque pago diferido	24,9%	3,6%	▲
Pagaré en pesos	26,9%	2,4%	▲

FINANCIAMIENTO

Tasas de referencia - [NERA](#)

Destacamos la oferta de créditos de NERA, con líneas en dólares a tasa 0%. Tasas inferiores al 4% nos parecen atractivas para evaluar financiamiento en moneda extranjera.

LIBRE DISPONIBILIDAD – CON GARANTIA FORWARD O WARRANT

Plazo — Dólares (USD) TNA DESDE

12m		6,9% - 8,9%
-----	---	-------------

Plazo — Pesos (ARS) TNA DESDE

12m		34,5%
18m		31,5% - 33,5%

CON CONVENIO DE PROVEEDOR – SIN RESTRICCIÓN

Plazo — Dólares (USD) TNA DESDE

180d		3,75%
270d		5,25%
360d		6,0%

Plazo — Pesos (ARS) TNA DESDE

180d		30,0%
270d		31,5%
360d		33,0%

FINANCIAMIENTO

Pesos vs dólares

Con las tasas de interés en dólares también al alza, reafirmamos nuestra preferencia por el crédito en moneda local frente a la moneda extranjera, especialmente en líneas avaladas con tasas inferiores al 25%.

	Moneda	TNA	Ajuste	CFT equivalente
1	Pesos	24,9%	Fija	= 29,8%
2	Dólar	6,6%	Dólar futuro	= 36,4%
3	Dólar	6,6%	Limite superior	= 62,2%

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

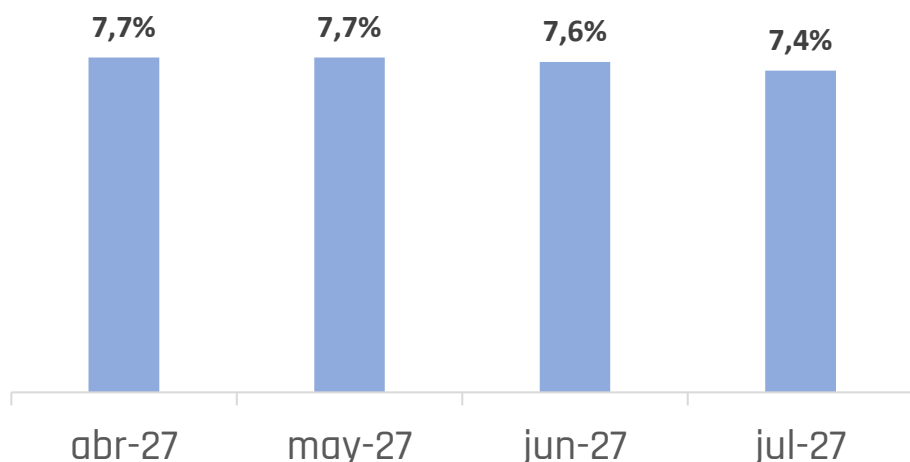
CRÉDITO EN DÓLARES - SINTÉTICO

Para quienes prefieren endeudarse en dólares, el dólar sintético permite tomar crédito en pesos y, mediante futuros, convertirlo en financiamiento dolarizado.

Si bien las tasas suben frente al mes previo, aún se mantienen competitivas y amplían las opciones de crédito, especialmente para quienes esperan una menor devaluación del tipo de cambio.

Costo deuda en dólares

Expresado en TNA



Nota: se consideran los costos asociados a ambas operaciones.

VISOR DE RENTA FIJA - PESOS

LECAPS

Estrategia:

Si bien caen frente al informe previo, los rendimientos se mantienen muy por encima de plazos fijos y FCI, siendo ideales para manejo de tesorería.

TICKER	VENCIMIENTO	TNA
S3006	30/10/2026	23,2%
S30N6	30/11/2026	25,1%
T15E7	15/1/2027	25,4%
T30A7	30/04/2027	27,4%

BONOS INDEXADOS - CER

Estrategia:

Nos gustan los bonos CER para diversificar inversiones de mediano y largo plazo, aunque seguimos priorizando la dolarización. Preferencia por el TZXM8

TICKER	VENCIMIENTO	RENDIMIENTO
TZX27	30/06/2027	CER + 5,9%
TZX07	29/10/2027	CER + 7,2%
TZXM8	31/03/2028	CER + 9,3%
TZX28	30/06/2028	CER + 9,4%

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Estrategia:

Mejoran los rendimientos frente al informe previo, volviendo mas atractiva su posición.

TICKER	EMPRESA	TIR
PN35	PAE	5,3%
MGCN	PAMPA ENERGIA	5,3%
YMCY	YPF	5,4%
PLC1	PLUSPETROL	4,8%

BONOS SOBERANOS

Estrategia:

Se amplia el diferencial entre vencimientos 2027 y 2028. Seguir priorizando aquellos mas corto.

TICKER	EMISOR	TIR
BPOC7	BCRA	2,5%
A027	TESORO NAC.	3,7%
BPOB8	BCRA	7,3%
A028	TESORO NAC.	9,1%

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

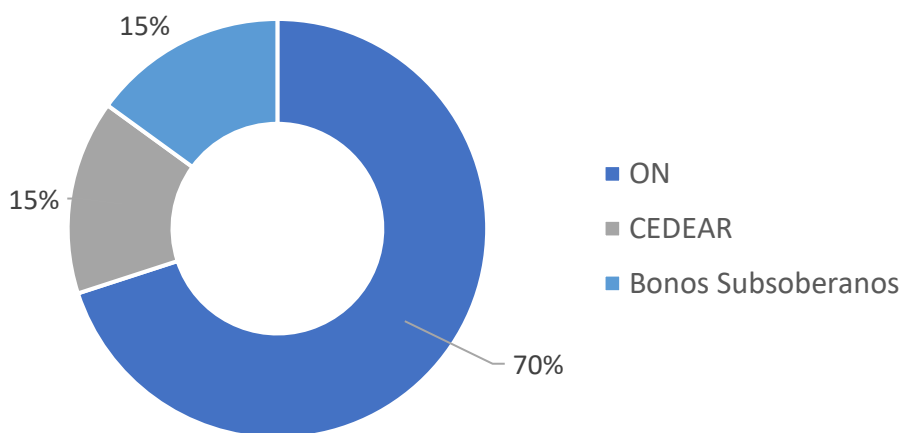


Nos mantenemos expuestos
en moneda dura.
Para perfiles conservadores,
no estirar vencimientos más
allá de 2027.

CARTERA DE INVERSION MODELO

Perfil: Conservador

Distribución por clase de activo



Activos USD 100%

- **RENDIMIENTO ESPERADO:** 7% anual en dólares
- **HORIZONTE MINIMO:** De 1 a 2 años



Respecto al informe previo:

- Tomamos ganancias en bonos dólar-linked cortos para aumentar la exposición en CEDEARS/ETF y bonos provinciales (CO35 especialmente).

ETF DE LA SEMANA

S&P 500

Ante el aumento de la volatilidad en renta variable, preferimos posicionarnos en un índice antes que en un CEDEAR específico.

DATOS CLAVE

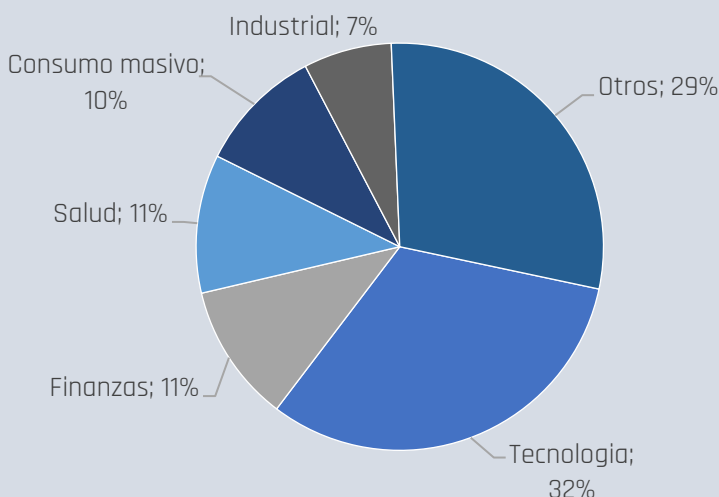
TICKER
SPY

MONEDA
Dólar (operable en pesos)

SECTOR
Diversificado

HORIZONTE
Mediano a largo plazo

Exposición sectorial



DATA MIAZZO

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