



# ESTRATEGIAS FINANCIERAS

27 de marzo de 2026

DATA <sup>MIAZZO</sup>

## INDICE DE CONTENIDO

3

NOVEDADES FINANCIERAS

4

DÓLAR FUTURO

5

TABLERO DE FINANCIAMIENTO

6

MERCADO VS BANCO

7

PESOS vs DÓLARES

8

INVERSIONES EN DÓLARES

9

INVERSIONES EN PESOS

10

SEMÁFORO FINANCIERO

11

CARTERA DE INVERSIÓN MODELO

12

ETF RECOMENDADO

13

EFICIENCIA IMPOSITIVA

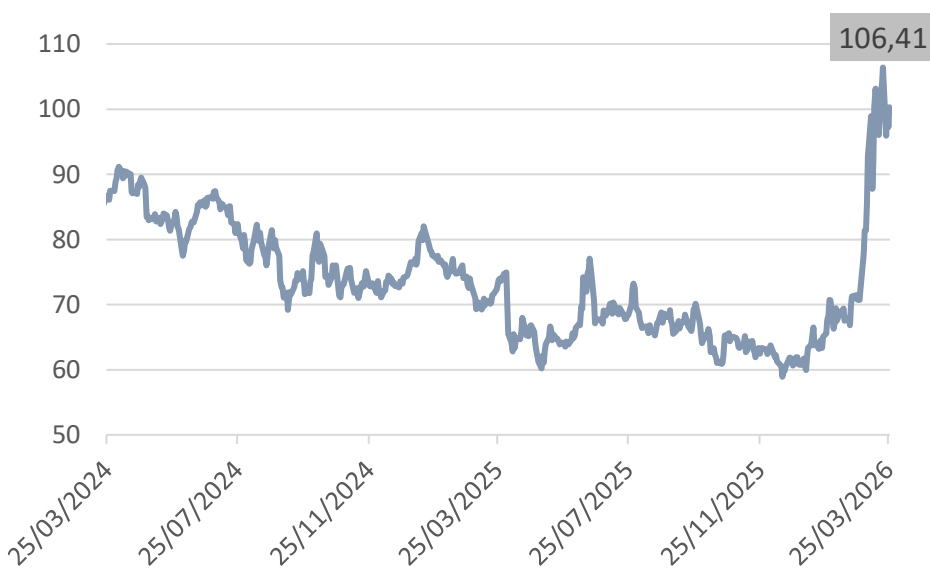
## NOVEDADES FINANCIERAS DE LA SEMANA

El conflicto en Medio Oriente, ya extendido por más de tres semanas y sin señales claras de resolución, comienza a impactar en las expectativas globales, elevando el precio del petróleo, las proyecciones de inflación y postergando los recortes de tasas en Estados Unidos.

A nivel local, si bien el tipo de cambio se mantuvo estable y el BCRA logró acumular reservas, el riesgo país continúa en niveles elevados, lo que sigue limitando el acceso al financiamiento externo.

### Precio del Petróleo Brent

Últimos 2 años- Serie diaria



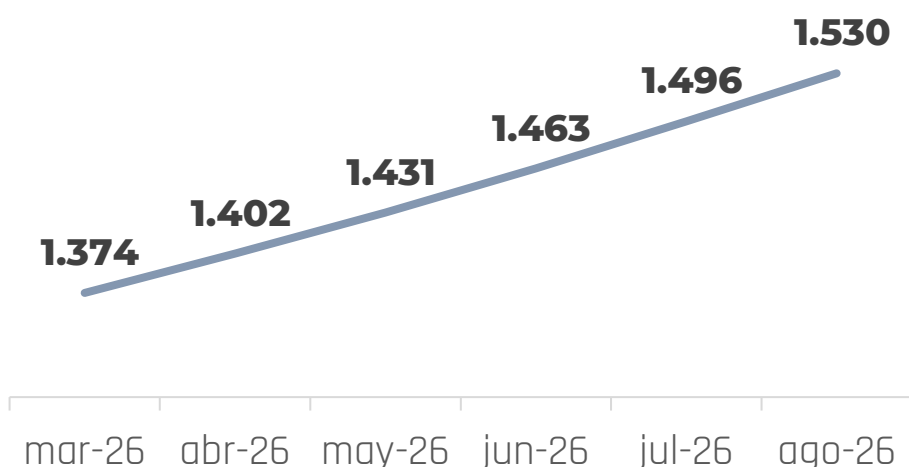
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y MECON

# DÓLAR FUTURO

El mercado de futuros de dólar descuenta una devaluación en torno al 25-27% TNA. En un contexto de inflación esperada cercana al 27% TNA, esto implicaría una mayor apreciación del tipo de cambio en términos reales.

## Curva de dólar futuro

Mar-Ago. Mercado A3



En este marco, no esperamos niveles significativamente por debajo de los actuales, por lo que para importadores o quienes tengan compromisos en moneda extranjera, el contexto sigue siendo favorable para tomar cobertura.

# FINANCIAMIENTO

## Tablero de tasas en pesos

En las últimas semanas, las tasas de interés de los distintos tipos de crédito se movieron levemente a la baja.

Sin embargo, continúan algo por encima de la inflación proyectada para los próximos 12 meses, estimada en 27% TNA, pero han comprimido en términos reales.

Tipo de préstamo	TNA	var m/m	
Adelantos en cuenta	27,8%	-6,2%	▼
Documentos a sola firma	40,0%	0,6%	▲
Agronación - desde	34,0%	0,0%	▶
Galicia rural - desde	38,0%	-6,5%	▼
<b>Cheque pago diferido</b>	<b>27,0%</b>	<b>0,0%</b>	▶
Pagaré en pesos	33,0%	-3,7%	▲

# 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	27% TNA	27% DTO
Costos	\$448.330	\$702.293
Descuento total	\$1.822.709	\$2.005.479
CFT anual	32,1%	39,5%



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

# FINANCIAMIENTO

## Pesos vs dólares

El diferencial entre las tasas de financiamiento en dólares y en pesos, sumado a la devaluación esperada, respalda nuestra preferencia por el financiamiento en moneda local.

	Moneda	TNA	Ajuste	TNA equivalente
1	Pesos	27,0%	Fija	= 27,0%
2	Dólar	8,0%	Dólar futuro	= 38,1%
3	Dólar	8,0%	Limite superior	= 54,9%

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

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El mercado de ONs se mantuvo estable en las últimas semanas, con rendimientos atractivos y un buen equilibrio entre riesgo y retorno, en un contexto de emisores sólidos favorecidos por el alza del precio del crudo, al ser en su mayoría empresas exportadoras de oil & gas.

Ticker	Empresa	TIR
IRCPO	IRSA SA	7,4%
YM34	YPF SA	7,2%
TSC4	TGS SA	7,2%
VSCV	Vista Energy	6,9%
PLC4	Pluspetrol	7,1%

## BONOS

Aunque creemos que el riesgo país seguirá bajando, lo que impulsa el rendimiento de los bonos soberanos, mantenemos la recomendación de optar por ONs con calificación AAA para perfiles conservadores.

Ticker	Emisor	TIR
BPOB8	BCRA	8,4%
BPOA8	BCRA	7,5%
AL30	Tesoro Nacional	9,2%
AL35	Tesoro Nacional	10,2%
AE38	Tesoro Nacional	10,5%

## LETRAS TASA FIJA

Con plazos fijos y cuentas remuneradas rindiendo en torno al 20-25% TNA, las letras del Tesoro siguen pagando un plus que las hace más interesantes para colocar pesos y manejar la liquidez.

Ticker	Vencimiento	TNA
S17A6	17/4/2026	25,4%
S29Y6	29/5/2026	25,1%
T30J6	30/6/2026	26,3%
S31L6	31/7/2026	25,7%
S3006	30/10/2026	28,6%

## BONOS QUE AJUSTAN POR INFLACIÓN

Seguimos viendo oportunidades en la deuda CER, especialmente en los bonos que vencen en 2026, al menos hasta que la inflación se mantenga por debajo del 2%.

Ticker	Vencimiento	Rendimiento
TZXO6	30/10/2026	CER (Inflación)
TZXD6	15/12/2026	CER + 1%
TZXM7	31/3/2027	CER + 3,2%
TZX27	30/6/2027	CER + 3,8%
TX28	9/11/2028	CER + 4,1%

# SEMÁFORO FINANCIERO DE LA SEMANA



## Plazo Fijo - FCI

Las LECAP rinden cerca de 5 puntos mas que plazo fijo y FCI, además de contar con una excelente liquidez.



## Compra de dólar

Para tomar cobertura cambiaria con un dólar a 20% de la banda superior, sugerimos otras formas de dolarización como la compra de ON o dólar futuro.



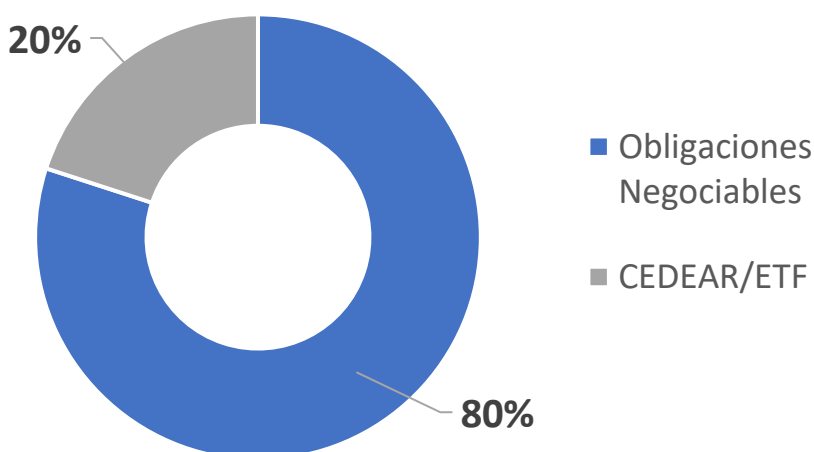
## Obligaciones Negociables

Frente a la incertidumbre global, las ON brindan solidez gracias a su baja volatilidad y cobertura cambiaria.

# CARTERA DE INVERSION MODELO

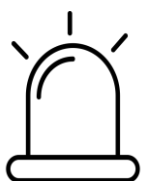
## Perfil: Conservador

### Distribución por clase de activo



Activos USD 100%

- **Rendimiento objetivo estimado:** 7% - 10% anual en dólares
- **Horizonte de inversión:** Al menos un año



Respecto al informe previo:

- Por el fuerte aumento en el precio de los bonos CER, se tomó ganancia en estos para redistribuir hacia ON y CEDEARs/ETF.
- Dado el contexto, se prioriza la selección de ETF (GLD, SPY, EEM) por sobre acciones individuales.

## ETF DE LA SEMANA

# GLD (ORO)



Para aquellos con un perfil moderado recomendamos invertir en oro a través del ETF denominado GLD.

### Datos clave

TICKER	GLD
Moneda	Dólar (operable en pesos)
Sector	Replico precio oro físico
Horizonte	Mediano a largo plazo

En los últimos 30 días presenta una caída del 13% como consecuencia de la guerra y de una menor probabilidad de recorte de tasas por parte de la FED.

Consideramos que es un buen punto de compra, ya que, una vez disipado el conflicto bélico, el precio del oro se verá beneficiado.

# 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**



## Además, 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