



ESTRATEGIAS FINANCIERAS

22 de mayo de 2026

Exclusivo para socios:

Elaborador por:



DISTRITO 4

DATA ^{MIAZZO}

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

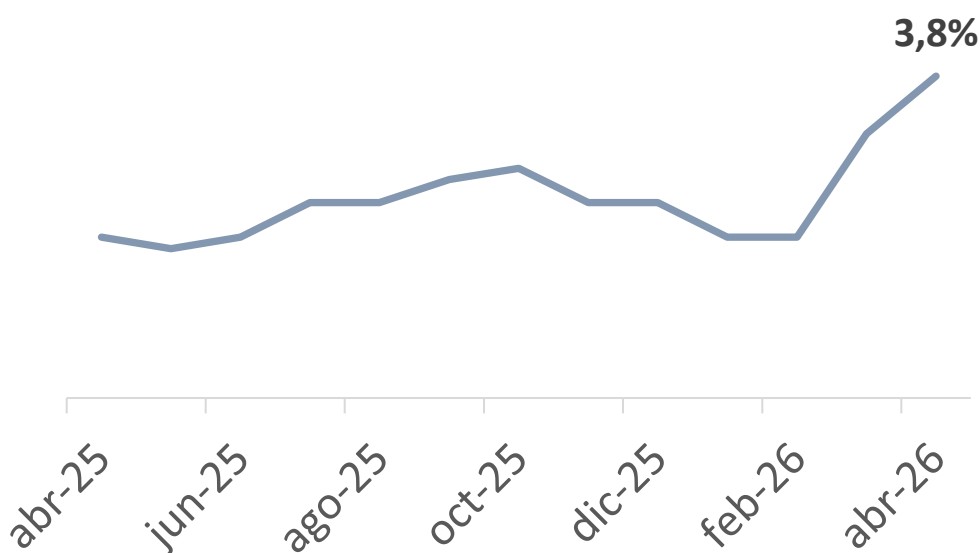
NOVEDADES FINANCIERAS DE LA SEMANA

La guerra en Medio Oriente se extiende más de lo previsto y el petróleo, sostenido por encima de los USD 100, impulsó la inflación en EE. UU. al 3,8% interanual en abril, el nivel más alto en casi tres años.

Como consecuencia, crecieron las expectativas de suba de tasas, un escenario negativo para economías emergentes como Argentina, ya que presiona al alza las tasas locales y desacelera la recuperación económica.

Inflación norteamericana

Últimos 12 meses. En % interanual



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y MECON

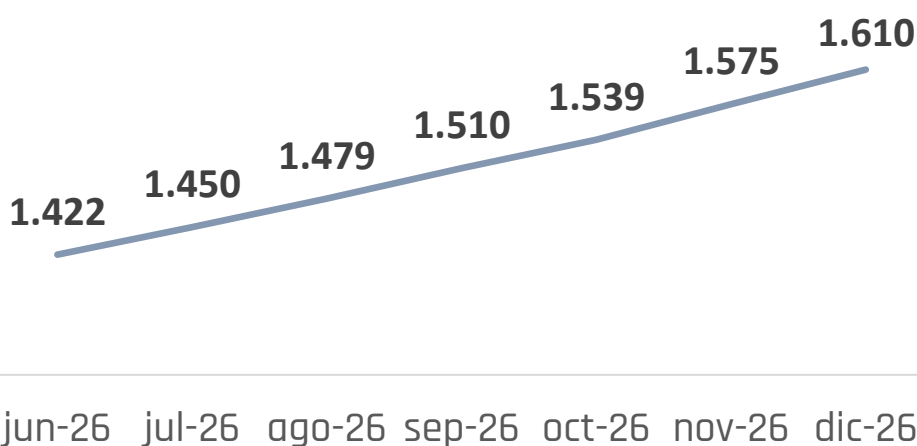
DÓLAR FUTURO

La curva de dólar futuro mantiene expectativas de devaluación controladas, con tasas implícitas en torno al 27% TNA.

Estos niveles continúan siendo atractivos tanto para cubrir futuras necesidades de divisas vinculadas al pago de importaciones, como para dolarizar anticipadamente ingresos en pesos previstos para los próximos meses.

Curva de dólar futuro

Jun-Dic. Mercado A3



Fuente: Elaboración propia en base a A3

FINANCIAMIENTO

Tablero de tasas en pesos

Las tasas de interés registraron una fuerte caída generalizada en el último mes, impulsada por una menor expectativa de devaluación.

Consideramos que estos niveles ya son bajos y no prevemos mayores descensos, lo que refuerza el atractivo de tomar créditos.

| Tipo de préstamo | TNA | var m/m | |
|-----------------------------|--------------|--------------|---|
| Adelantos en cuenta | 24,7% | 2,3% | ▲ |
| Documentos a sola firma | 29,9% | - 4,1% | ▼ |
| Agronación - desde | 29,0% | -3,0% | ▼ |
| Galicia rural - desde | 34,0% | -2,0% | ▼ |
| Cheque pago diferido | 22,0% | -2,6% | ▼ |
| Pagaré en pesos | 25,0% | -0,6% | ▼ |

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

La brecha entre las tasas de financiamiento en dólares y en pesos continúa reduciéndose, especialmente al incorporar la cobertura mediante contratos de futuros.

Por ello, seguimos privilegiando el crédito en moneda local.

| | Moneda | TNA | Ajuste | TNA equivalente |
|---|--------|-------|-----------------|-----------------|
| 1 | Pesos | 22,0% | Fija | = 22,0% |
| 2 | Dólar | 6,8% | Dólar futuro | = 72,6% |
| 3 | Dólar | 6,8% | Limite superior | = 32,5% |

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

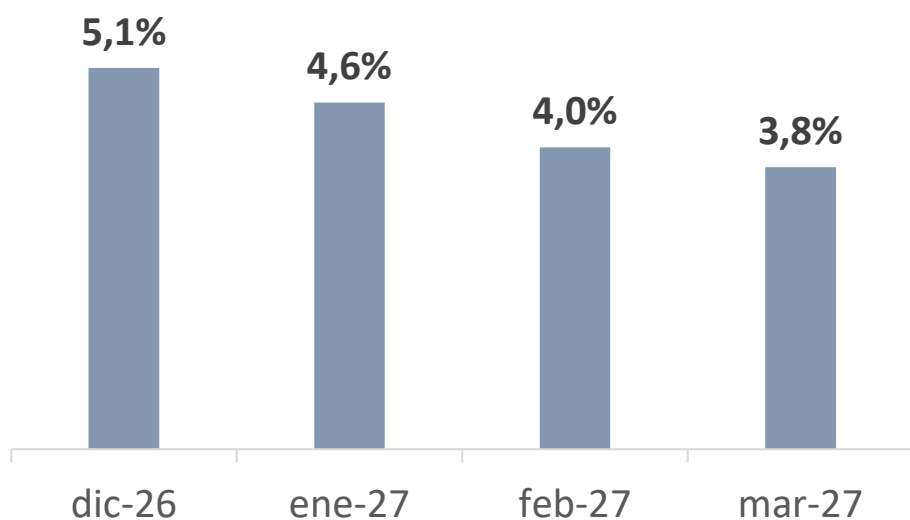
CRÉDITO EN DÓLARES - SINTÉTICO

La tasa de interés de los créditos sintéticos en dólares se posiciona como una de las alternativas más competitivas del mercado, permitiendo financiarse a una TNA del 3,8% en dólares con vencimiento a marzo de 2027.

Es una herramienta muy favorable para empresas que no pueden acceder directamente a financiamiento en moneda extranjera, pero buscan condiciones equivalentes a un crédito en dólares.

Costo deuda en dólares

Expresado en TNA



OBLIGACIONES NEGOCIABLES

En escenarios de incertidumbre global y suba de tasas en EE. UU., las obligaciones negociables destacan por su baja volatilidad. Su estabilidad y rendimientos cercanos al 7% las convierten en una opción ideal para inversores conservadores.

| Ticker | Empresa | TIR |
|--------|------------|------|
| IRCP | IRSA | 7,0% |
| TSC4 | TGS | 6,9% |
| PLC4 | Pluspetrol | 6,5% |
| YM34 | YPF | 6,7% |
| TLCP | Telecom | 7,3% |

BONOS

Los bonos soberanos se mantuvieron estables pese al contexto internacional adverso. Aunque la curva larga rinde cerca del 9%, no la vemos adecuada para perfiles conservadores. Preferimos bonos provinciales como el C035 por la solidez fiscal de Córdoba.

| Ticker | Emisor | TIR |
|--------|-----------------|-------|
| AN29 | Tesoro nacional | 8,9% |
| AL35 | Tesoro nacional | 9,8% |
| BPOB8 | BCRA | 8,9% |
| AE38 | Tesoro nacional | 10,1% |
| C035 | Córdoba | 8,7% |

LETRAS TASA FIJA

El mercado en pesos mantiene calma y liquidez, y las LECAP continúan ofreciendo mejores rendimientos que otras alternativas a tasa fija. Por eso, priorizamos la S3006 para la administración de tesorería de corto plazo.

| Ticker | Vencimiento | TNA |
|--------|-------------|-------|
| S31L6 | 31/7/2026 | 22,3% |
| S31G6 | 31/8/2026 | 22,9% |
| S3006 | 30/10/2026 | 23,6% |
| S30N6 | 30/11/2026 | 23,2% |
| T15E7 | 15/1/2027 | 24,9% |

BONOS QUE AJUSTAN POR INFLACIÓN

Por su parte, los bonos ajustados por CER recién muestran rendimientos reales positivos en los vencimientos hacia marzo de 2027. Por ello, los consideramos más adecuados para estrategias de inversión de mediano plazo.

| Ticker | Vencimiento | Rendimiento |
|--------|-------------|-------------|
| TZXD6 | 15/12/2026 | CER -0,8% |
| TZXM7 | 31/3/2027 | CER + 1% |
| TZX27 | 30/6/2027 | CER + 2,3% |
| TX28 | 9/11/2028 | CER + 4,7% |
| TZX28 | 30/6/2028 | CER +7,5% |

SEMÁFORO FINANCIERO DE LA SEMANA



Plazo Fijo - FCI - LECAP

Con rendimientos en torno al 24% TNA, recomendamos las LECAP solo para manejo de tesorería y no como inversión de mediano/largo plazo.

Bonos Sub-soberanos

Con rendimientos cercanos al 9% y solidos números fiscales, recomendamos el bono de Córdoba (CO35) y de Santa Fe (SFD34). Ambos bonos Hard-Dollar.

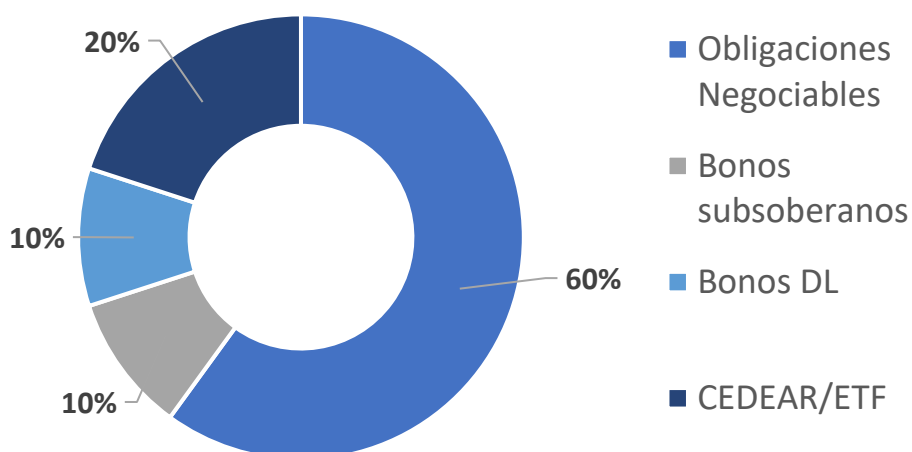
ON - Bonos Dólar-Linked

Para perfiles más conservadores, las ON siguen siendo el instrumento de referencia por su baja volatilidad y rendimientos del 6,5%-7%. Para quienes buscan mayor retorno, recomendamos el bono dólar linked TZV28, con rendimiento cercano al 8%.

CARTERA DE INVERSION MODELO

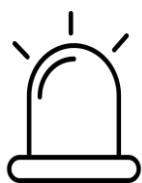
Perfil: Conservador

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:

- Volvimos a reducir 10 p.p la participación en ON para incorporar bonos provinciales, particularmente el CO35.
- Dentro de los 20 p.p asignados a renta variable priorizamos los ETF como GLD, QQQ y VEA.

ETF DE LA SEMANA

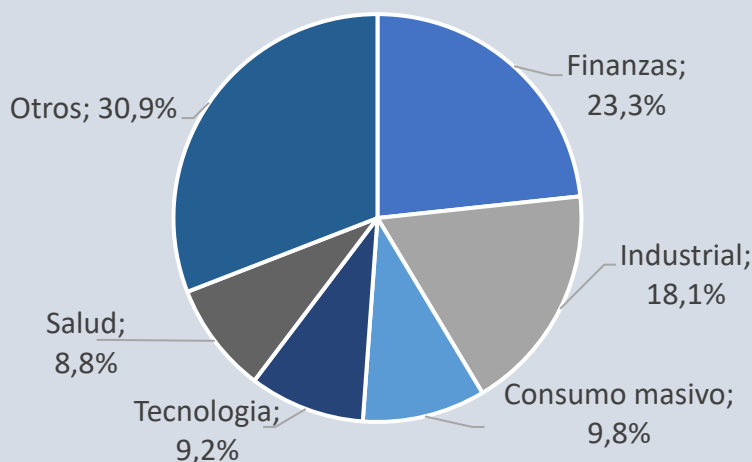
Mercados Desarrollados (VEA)

Este ETF nos permite invertir en empresas de calidad y crecimiento, diversificadas en distintos países como Japón, Reino Unido, Canadá, Suiza, entre otros.

Datos clave

| | |
|-----------|---------------------------|
| TICKER | VEA |
| Moneda | Dólar (operable en pesos) |
| Sector | Diversificado |
| Horizonte | Mediano a largo plazo |

Exposición sectorial



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