



ESTRATEGIAS FINANCIERAS

24 de abril 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

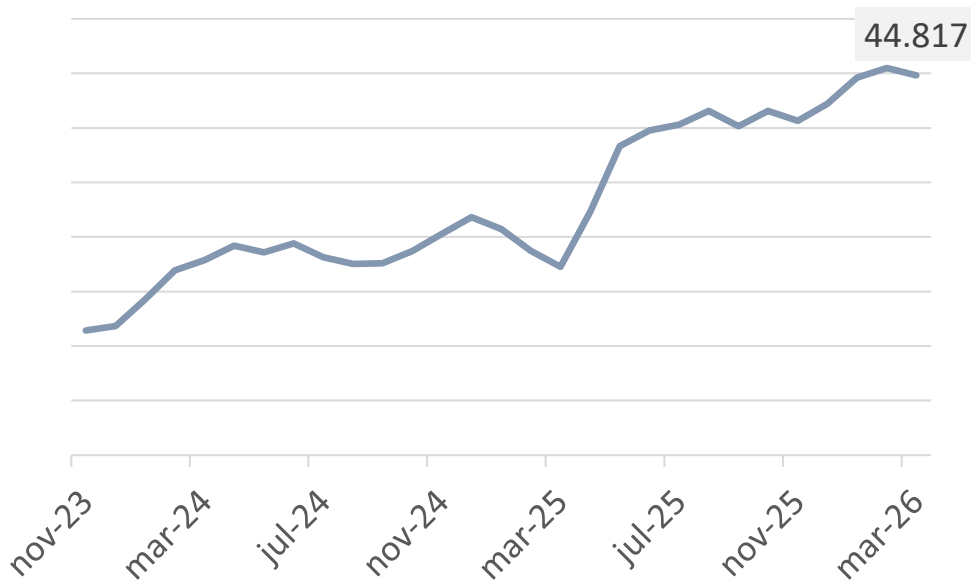
Destacamos el sostenido ritmo de compra de reservas del BCRA, con 72 jornadas consecutivas de saldo positivo pese a la mayor incertidumbre global por el conflicto en Medio Oriente.

Con un promedio diario de USD 90 millones, acumula USD 6.491 en el año, más del 60% de su meta para todo 2026.

La acumulación de reservas es clave para reducir el riesgo país y las tasas de interés; esperamos que continúen a la baja en el próximo semestre.

Reservas Internacionales

Nov-23 - Mar-26. En mil de USD



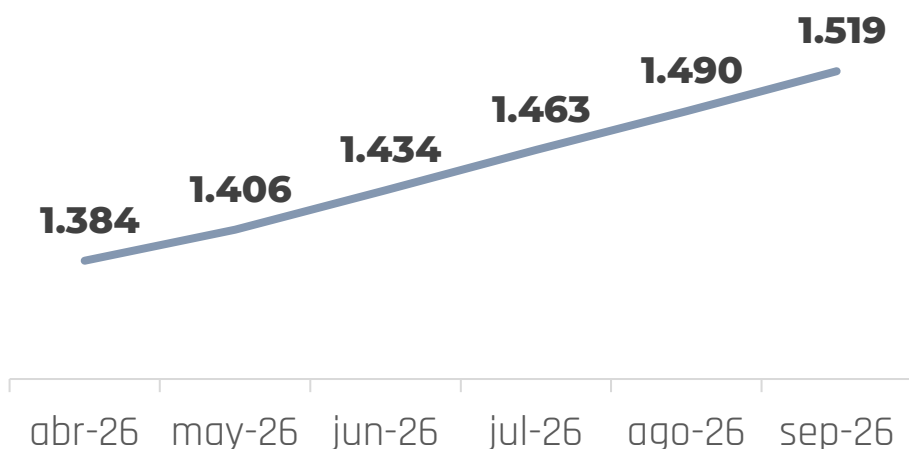
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y MECON

DÓLAR FUTURO

La curva de futuros vuelve a caer frente al informe previo, en línea con el descenso del dólar A3500. El mercado sostiene expectativas de estabilidad cambiaria, con una devaluación implícita cercana al 25%. El contrato a abril cae 14% en el año, reflejando el cambio en expectativas.

Curva de dólar futuro

Abr-Sep. Mercado A3



Para quienes necesiten realizar importaciones o pagos en moneda extranjera, mantenemos la recomendación de que estos son niveles adecuados para tomar cobertura mediante futuros.

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	22,8%	-2,0%	▼
Documentos a sola firma	34,0%	- 6,0%	▼
Agronación - desde	32,0%	-2,0%	▼
Galicia rural - desde	36,0%	-2,0%	▼
Cheque pago diferido	24,6%	-2,4%	▼
Pagaré en pesos	25,4%	-8,3%	▼

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

Pese a que las tasas en dólares cayeron por debajo del 8%, priorizamos el crédito en moneda local, con tasas de descuento avaladas inferiores al 25%.

	Moneda	TNA	Ajuste	TNA equivalente
1	Pesos	24,6%	Fija	= 24,6%
2	Dólar	7,6%	Dólar futuro	= 33,1%
3	Dólar	7,6%	Limite superior	= 60,0%

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

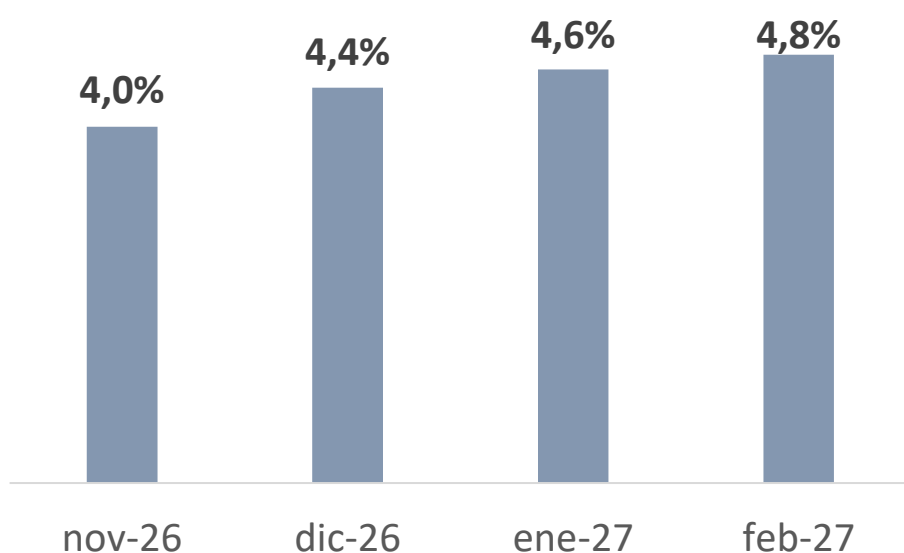
CRÉDITO EN DÓLARES - SINTÉTICO

Mediante el uso de instrumentos financieros es posible transformar una deuda originalmente en pesos en una en moneda extranjera.

Si se descuenta un documento y, en simultáneo, se venden futuros de dólar con igual vencimiento, la deuda en pesos se convierte en una en dólares por el diferencial entre el costo financiero y la tasa de devaluación implícita del futuro.

Costo deuda en dólares

Expresado en TNA



OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El mercado de obligaciones negociables mostró recientemente una leve compresión de tasas, llevando los rendimientos ligeramente por debajo del 7%. Prevemos estabilidad en los próximos meses, impulsada por empresas del sector oil & gas.

Ticker	Empresa	TIR
IRCP	IRSA	7,0%
YM34	YPF	6,6%
TSC4	TGS	6,8%
TLCP	Telecom	7,5%
PLC4	Plispetrol	6,7%

BONOS

Los bonos soberanos se muestran resilientes al contexto internacional, pero aún no perforan los 500 pbs de riesgo país. Con un entorno global más estable y mejores condiciones locales, esperamos rendimientos a la baja.

Ticker	Emisor	TIR
BPOC7	BCRA	4,0%
BPOB8	BCRA	7,8%
BPOA8	BCRA	7,7%
TZV28	Tesoro nacional	7,4%
AE38	Tesoro nacional	10,0%

LETRAS TASA FIJA

El atractivo de los instrumentos en pesos provocó una fuerte caída en los rendimientos de las LECAPS, del 30% a comienzos de año al 24% actual. Si bien podrían seguir bajando, no prevemos mayores compresiones.

Ticker	Vencimiento	TNA
S29Y6	29/5/2026	23,8%
T30J6	30/6/2026	24,0%
S31L6	31/7/2026	24,6%
S31G6	31/8/2026	24,5%
S30O6	30/10/2026	25,3%

BONOS QUE AJUSTAN POR INFLACIÓN

Los instrumentos ajustados por CER (inflación) se posicionan como la mejor alternativa de inversión a mediano plazo en pesos, con una inflación esperada para 2026 cercana al 28% y brindando cobertura ante posibles saltos imprevistos.

Ticker	Vencimiento	Rendimiento
TZXO6	30/10/2026	CER - 2%
TZXD6	15/12/2026	CER - 1%
TZXM7	31/3/2027	CER - 1%
TZX27	30/6/2027	CER + 1,6%
TX28	9/11/2028	CER + 3,7%

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 corto/mediano plazo.

Bonos Dólar-Linked

Con un dólar 22% debajo del límite superior, comenzamos a inclinarnos por la cobertura cambiaria. Los bonos DL ofrecen buen rendimiento y sin brecha.

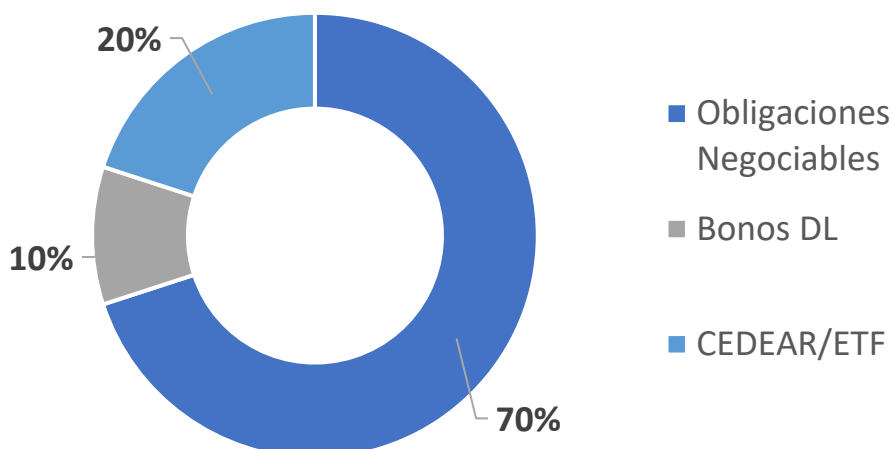
Obligaciones Negociables

Para quienes priorizan bajo riesgo, las ON se mantienen como una alternativa atractiva para dolarizar cartera, con volatilidad reducida y rendimientos cercanos al 7%. Aunque ha reducido su rendimiento, para los más arriesgados bonos en dólares.

CARTERA DE INVERSION MODELO

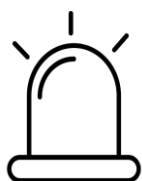
Perfil: Conservador

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:

- Redujimos 10 p.p la participación de ON para incorporar bonos dolar-linked, especialmente el bono TZV28.
- Mantenemos la exposición a ETF en un 20% pero priorizando el índice QQQ por su ponderación en el sector tecnológico.

ETF DE LA SEMANA

NASDAQ 100 (QQQ)

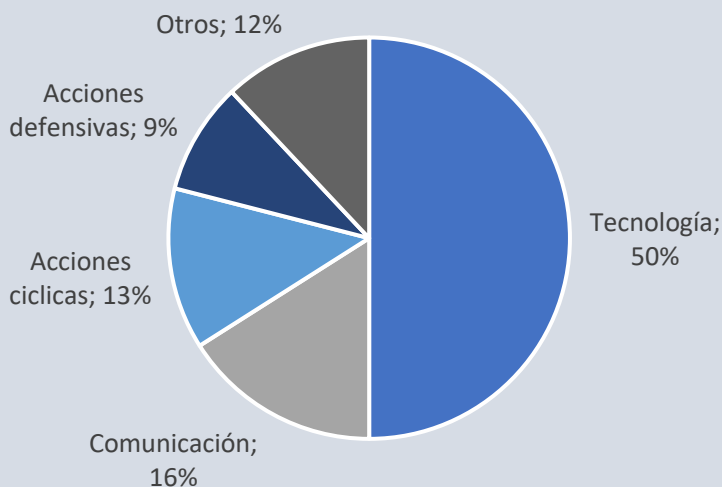


Para quienes buscan invertir en sectores más innovadores de forma conservadora, recomendamos hacerlo a través del ETF QQQ.

Datos clave

TICKER	QQQ
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