

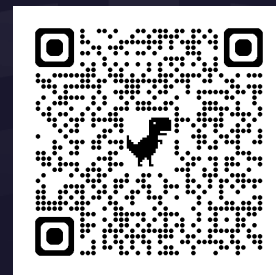


# Grupo **iEB**

Transformando ideas en realidades

# ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y OPORTUNIDADES EN EL NUEVO CONTEXTO PARA EL AGRO

*CREA Sudoeste y Patagonia*



INVERSIONES

**iEB** Invertir en Bolsa

**iEB** BANCA PRIVADA

**iEB** External Advisors

**iEB** Corporate & IB

**iEB** Institucionales

**iEB** Sector Público

**iEB** Internacional

**iEB** Fondos de Inversión

Grupo  
**iEB**

**iEB+**

**gollo**  
Grupo **iEB**

**iEB** Real Estate

PUERTO  
**NIZUC**  
Grupo **iEB**

**iEBC**

TECNOLOGÍA

REAL ESTATE

CONSTRUCCIÓN

# Resumen Ejecutivo - Indicadores Clave de Gestión

## Inversiones

La dimensión financiera constituye el núcleo estratégico del **Grupo IEB**. A través de un ecosistema integrado de productos y servicios de mercado, ofrecemos acceso a instrumentos locales e internacionales orientados tanto a inversores individuales como corporativos.

Operamos mediante **Invertir en Bolsa**, uno de los agentes de mayor relevancia y volumen del mercado, consolidando nuestra posición como referentes en la intermediación y gestión de activos financieros.

**+100.000**

Cuentas Comitentes



**USD**  
**+3.500 MM**

en activos bajo administración



**+3.500**

Empresas asistidas



**ARS**  
**+800.000 MM**

Fondos Comunes de Inversión



**+150**

Agentes Productores



**+130**

Colocaciones



Grupo **IEB**



**IEB BANCA PRIVADA**



**IEB BANCA PRIVADA**  
I N T E R N A C I O N A L



## Gestión de inversiones

Estrategias de inversión a medida, con selección global de activos y gestión profesional para maximizar tu patrimonio.



## Planificación patrimonial

Un abordaje integral para administrar y proyectar tu patrimonio, equilibrando planificación sucesoria y optimización fiscal.



## Asesoría fiscal

Optimización impositiva de primer nivel, integrando productos financieros con la normativa fiscal vigente. En alianza con Lisicki, Litvin & Abelovich, ofrecemos soluciones diseñadas para maximizar eficiencia tributaria y resguardar el patrimonio de nuestros clientes.



## Créditos personalizados

Financiamiento exclusivo y flexible, diseñado para acompañar tu estrategia patrimonial con condiciones preferenciales, a través de caución bursátil, pases bursátiles y líneas de crédito con Sociedades de Garantía Recíproca (SGR).



## Servicios de sucesión

Planificación sucesoria integral para asegurar una transmisión ordenada y eficiente del patrimonio, con estrategias fiscales, legales y patrimoniales que preservan el valor de tus activos y garantizan continuidad.



## Acceso a experiencias exclusivas

Vivir el deporte y la cultura desde una perspectiva única. Palcos privados en Boca Juniors, River Plate, San Lorenzo, Movistar Arena, junto a experiencias exclusivas en el IEB+ Argentina Open.



## Encuentros con referentes locales y globales

Acceso a insights exclusivos de economistas y líderes financieros, en encuentros exclusivos que anticipan tendencias y definen la agenda de los mercados.



**German Diaz** 

Head Banca Privada Internacional  
Argentina · [Información de contacto](#)



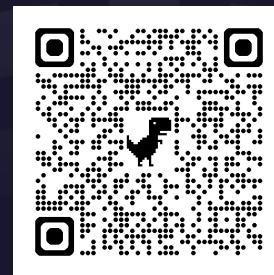
Invertir en Bolsa



Pontificia Universidad Católica  
Argentina 'Santa María de los...

<https://www.linkedin.com/in/german-diaz-/>

- I. **Contexto macro global y local**
- II. Oportunidades de inversión
- III. Financiamiento
- IV. Optimización impositiva
- V. RIMI y oportunidades concretas
- VI. Espacio de preguntas



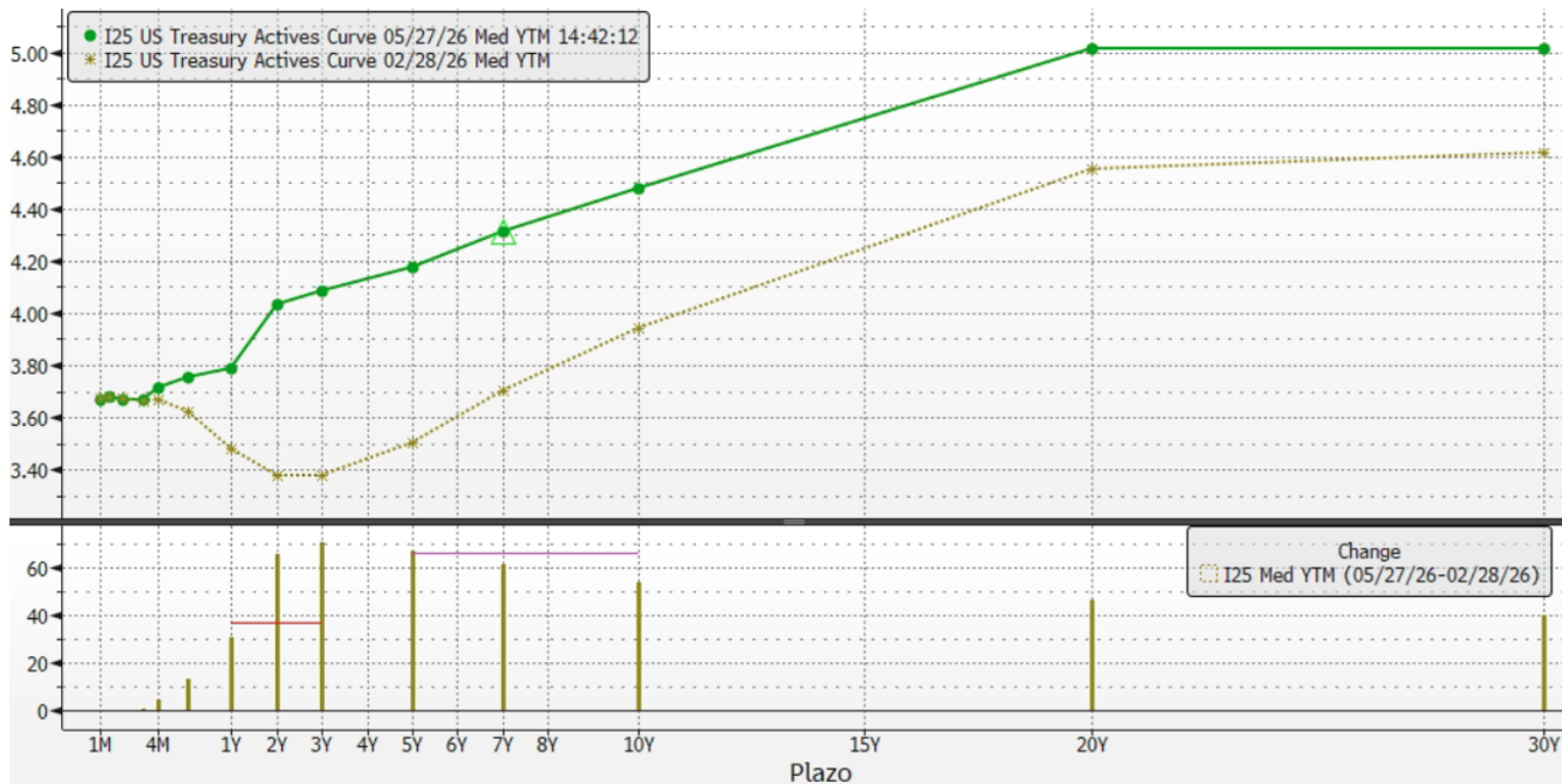
**Contexto Internacional**

**Política Monetaria**

**Tipo de Cambio**

**Inflación**

**Actividad**



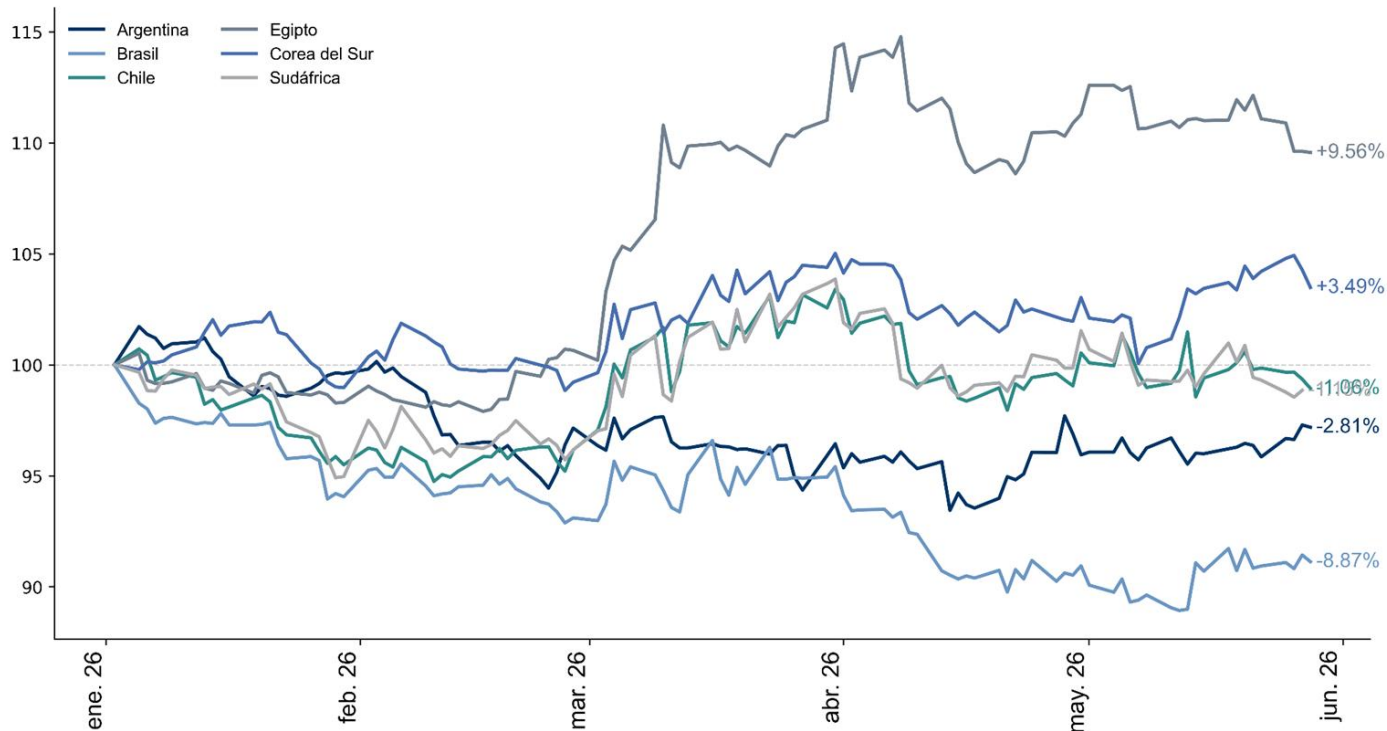
13/05/26

27/05/26

CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES				CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES			
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	MEETING DATE	350-375	375-400	400-425
17/06/2026	1,50 %	98,50 %	0,00 %	17/06/2026	98,91 %	1,09 %	0,00 %
29/07/2026	1,50 %	98,50 %	0,00 %	29/07/2026	92,50 %	7,50 %	0,00 %
16/09/2026	0,00 %	90,57 %	9,43 %	16/09/2026	75,36 %	24,64 %	0,00 %
28/10/2026	0,00 %	79,50 %	20,50 %	28/10/2026	66,50 %	33,50 %	0,00 %
09/12/2026	0,00 %	60,98 %	39,02 %	09/12/2026	41,98 %	58,02 %	0,00 %
27/01/2027	0,00 %	49,50 %	50,50 %	27/01/2027	30,50 %	69,50 %	0,00 %
17/03/2027	0,00 %	30,21 %	69,79 %	17/03/2027	9,21 %	90,79 %	0,00 %
28/04/2027	0,00 %	19,50 %	80,50 %	28/04/2027	0,00 %	98,50 %	1,50 %
09/06/2027	0,00 %	20,29 %	79,71 %	09/06/2027	0,39 %	99,61 %	0,00 %
28/07/2027	0,00 %	22,50 %	77,50 %	28/07/2027	1,50 %	98,50 %	0,00 %
15/09/2027	0,00 %	40,06 %	59,94 %	15/09/2027	15,35 %	84,65 %	0,00 %
27/10/2027	0,00 %	12,50 %	87,50 %	27/10/2027	16,50 %	83,50 %	0,00 %
08/12/2027	0,00 %	19,24 %	80,76 %	08/12/2027	36,72 %	63,28 %	0,00 %

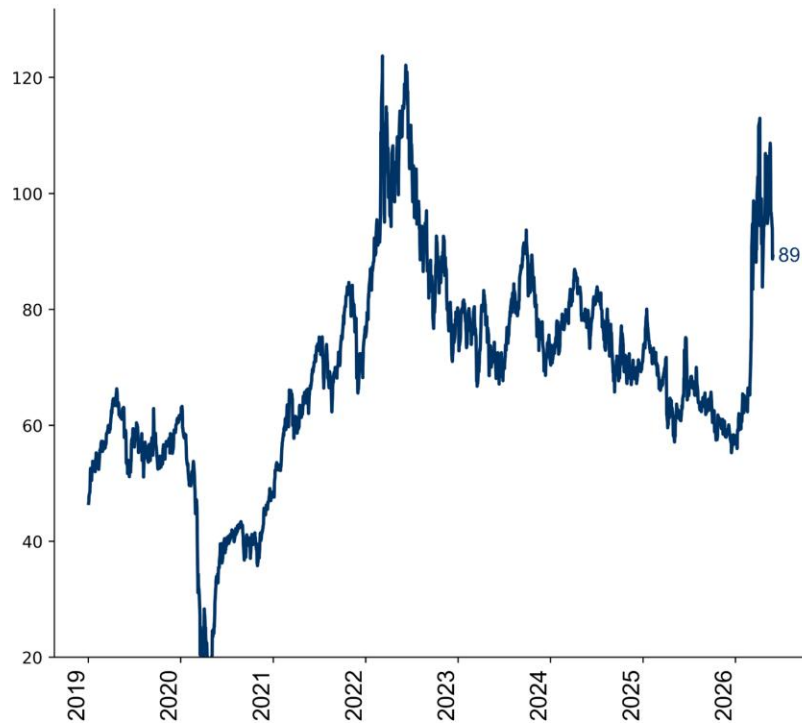
### Depreciación cambiaria comparada

Índice base 100 = enero 2026; Monedas locales por USD, tipo de cambio nominal; ↑ Depreciación ↓ Apreciación



### Petróleo WTI

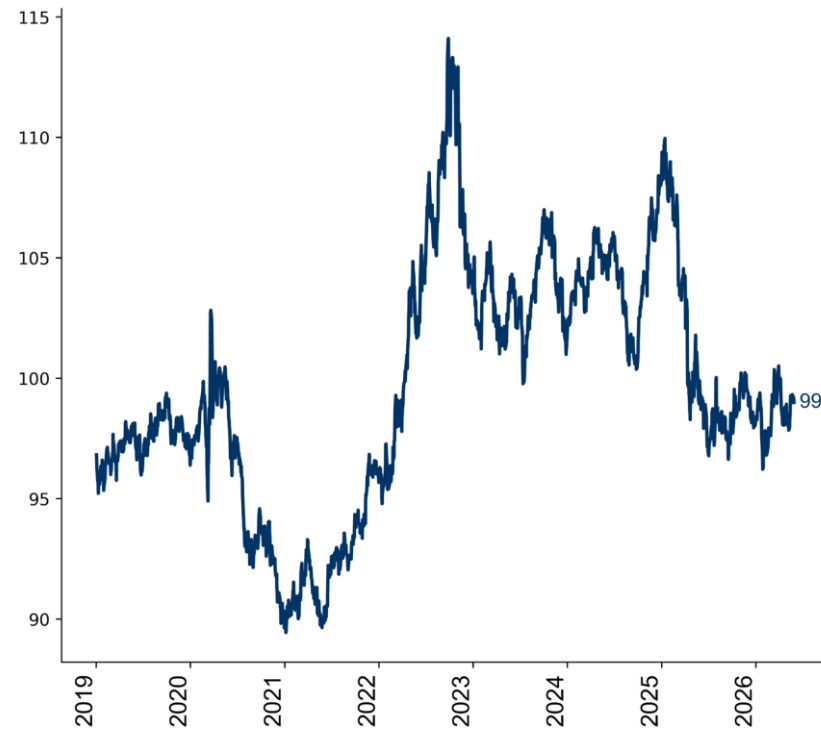
Precio de cierre · USD por barril



Fuente: IEB Research en base a LSEG

### Índice Dólar (DXY)

Precio de cierre · Base 2006 = 100



Fuente: IEB Research en base a LSEG

Contexto Internacional

Política Monetaria

Tipo de Cambio

Inflación

Actividad

Escenario de liquidez abultada, tasa de interés overnight como principal instrumento de política monetaria. Tasas bajas, estables y negativas en términos reales suponen impulso en actividad y crédito, política más laxa.

Liquidez sujeta a:

- .Stock de otros pasivos en BCRA
- .Licitaciones del Tesoro
- .Política de encajes
- .Compras del BCRA en contexto de oferta de USD

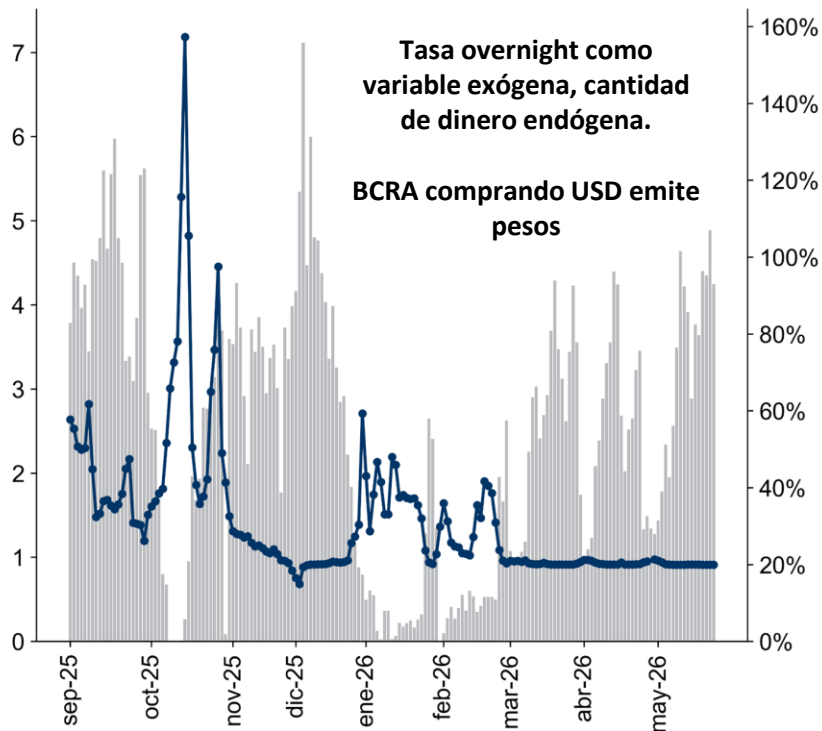
Flujo de dólares (principalmente campo, oil & gas y emisiones de deuda) permite las tasas bajas (liquidez alta) sin dolarización de portafolios.

**Preferencia relativa a instrumentos en pesos por mayor oferta de dólares.** Monitoreo de los agregados monetarios, foco en la demanda de dinero por carácter transaccional

BCRA continúa compra de reservas, con tendencia a la apreciación de la moneda

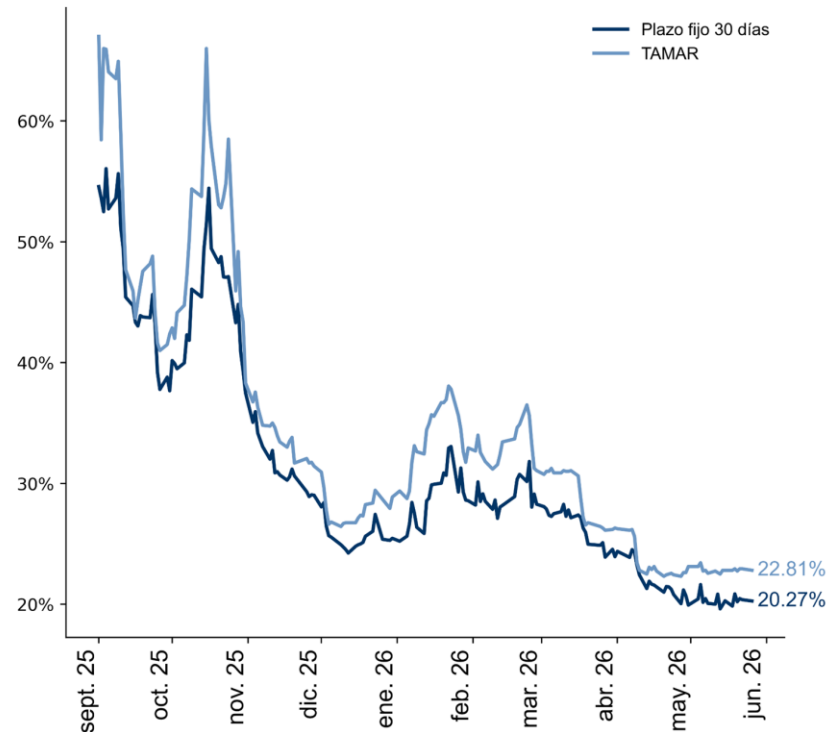
### Liquidez en el sistema

Otros pasivos BCRA en ARS BB (izq), Tasa REPO (der)



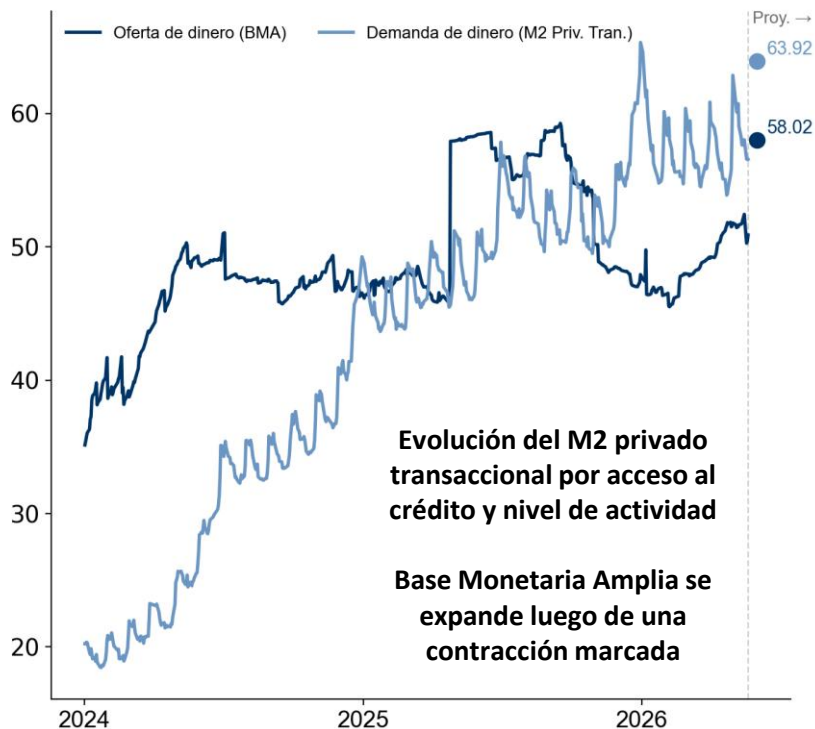
### Tasas Pasivas

Tasa Nominal Anual



### Mercado de Dinero

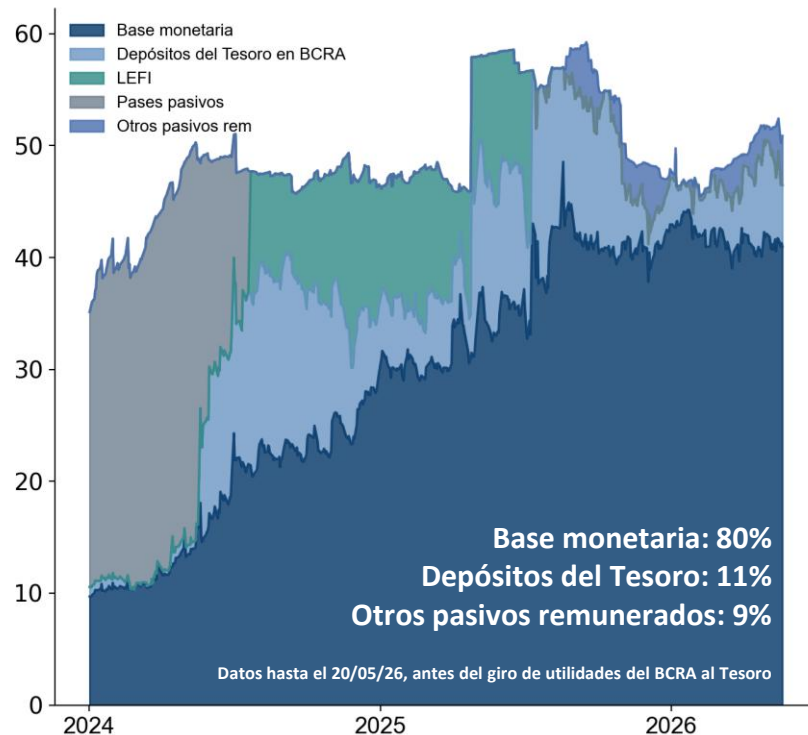
En billones de ARS



Fuente: IEB Research en base a BCRA

### Base Monetaria Ampla

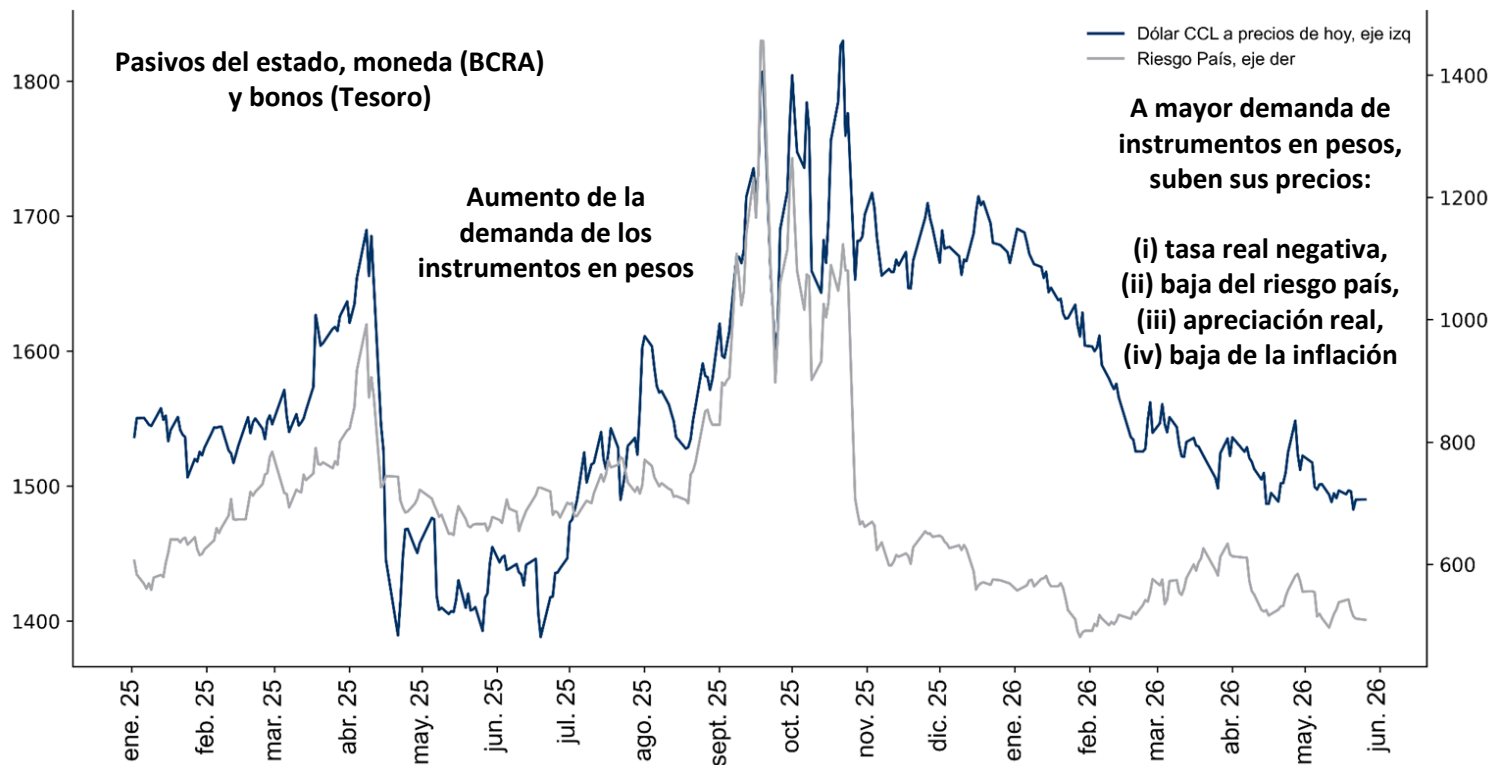
En billones de ARS



Fuente: IEB Research en base a BCRA

### Dólar CCL, Riesgo País

En ARS / USD, bps



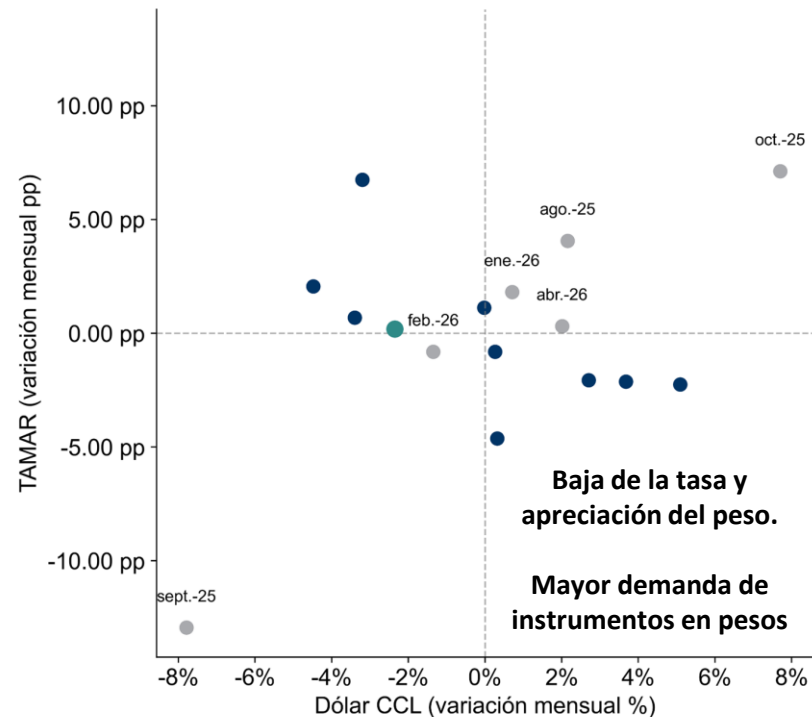
### Tipo de cambio y Tasa de interés

Dólar CCL (eje izq), TAMAR en TNA % (eje der)



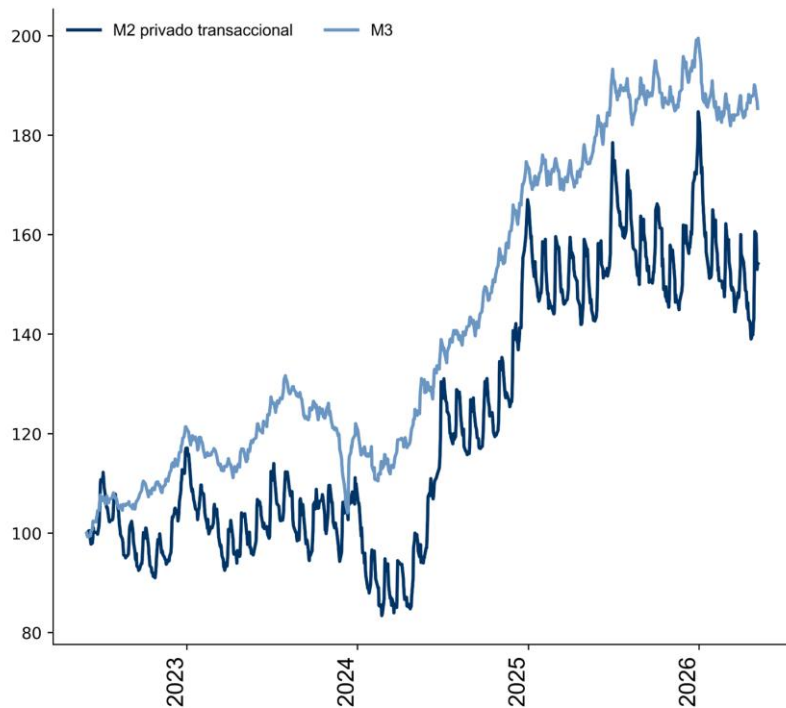
### Dólar CCL y TAMAR

Variación mensual, datos desde jul 2025



### Agregados Monetarios

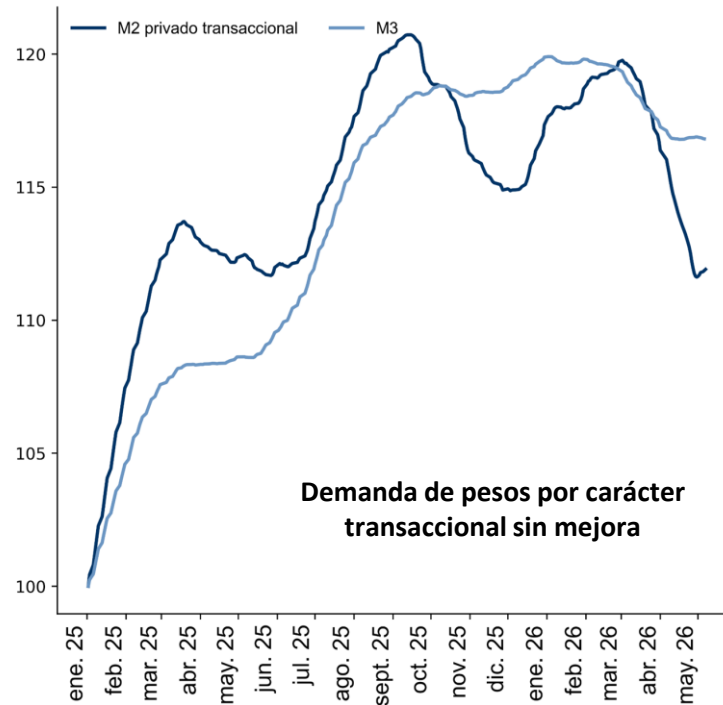
Índice base 100 = comienzo del periodo



Fuente: IEB Research en base a BCRA e INDEC

### Agregados Monetarios

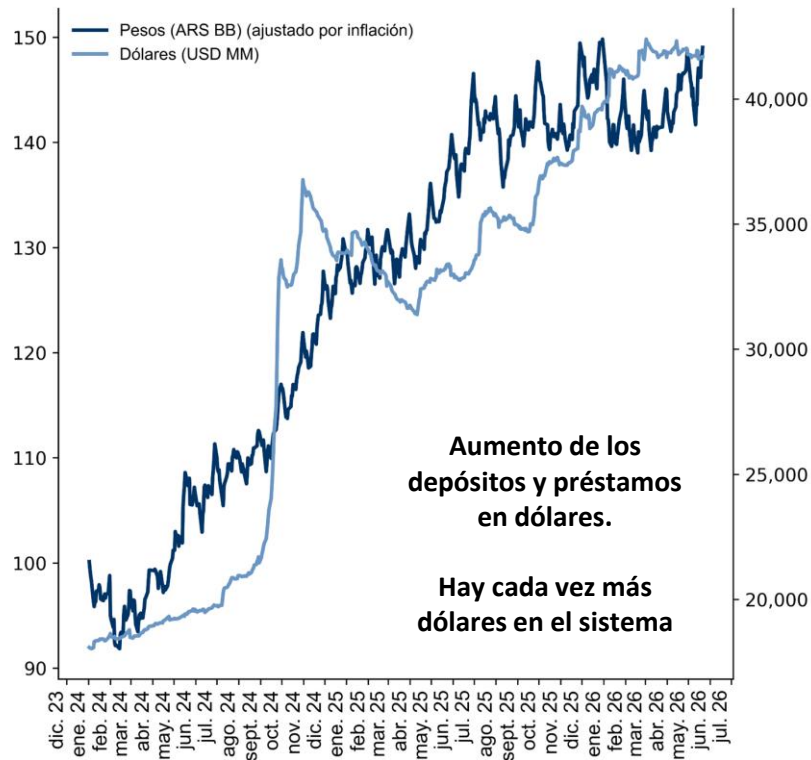
Índice base 100 = comienzo del periodo; media móvil de un trimestre



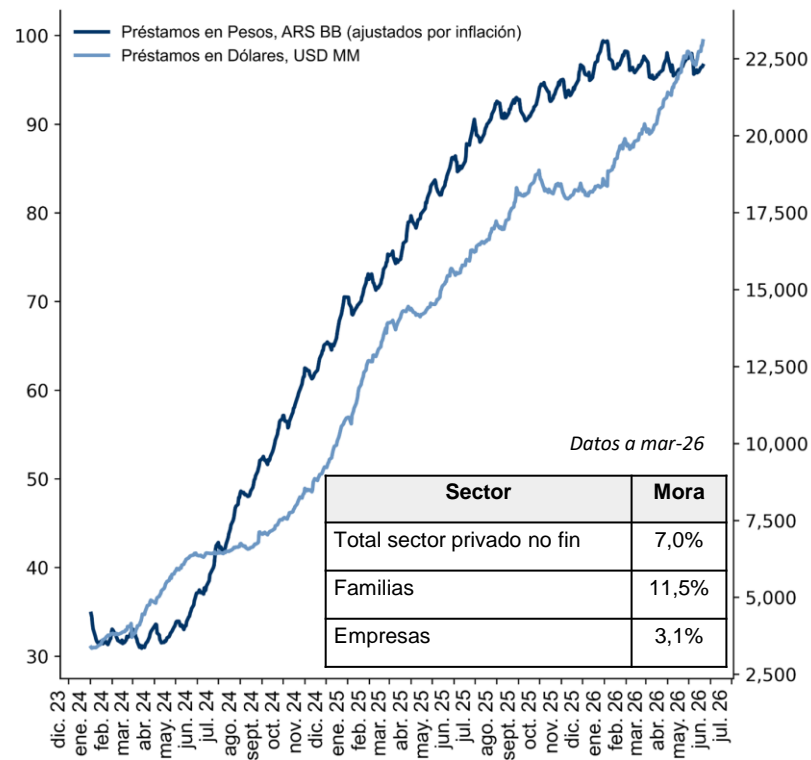
**Demanda de pesos por carácter transaccional sin mejora**

Fuente: IEB Research en base a BCRA e INDEC

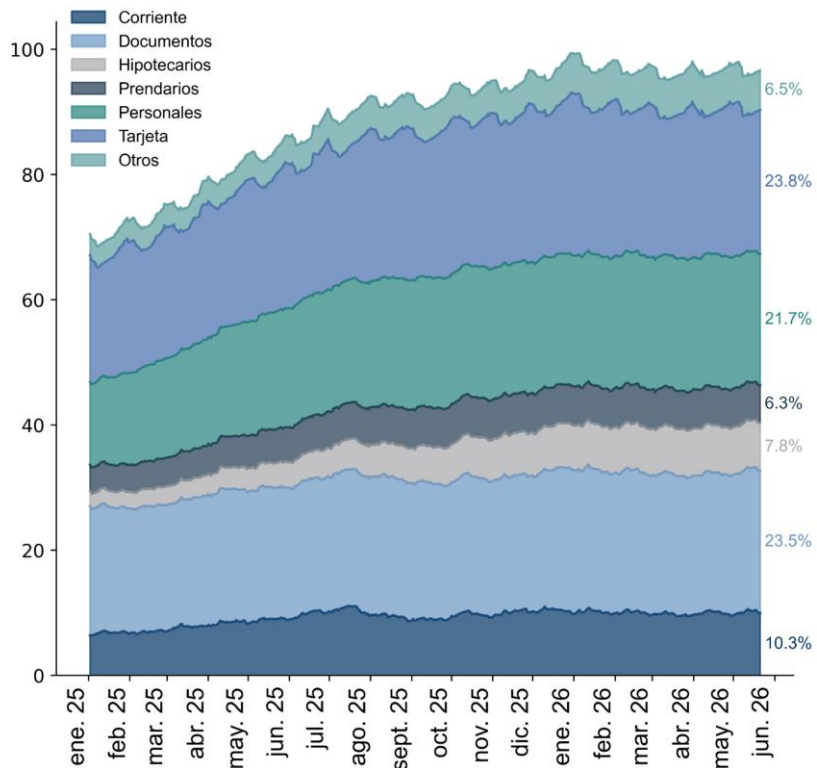
### Depósitos Totales



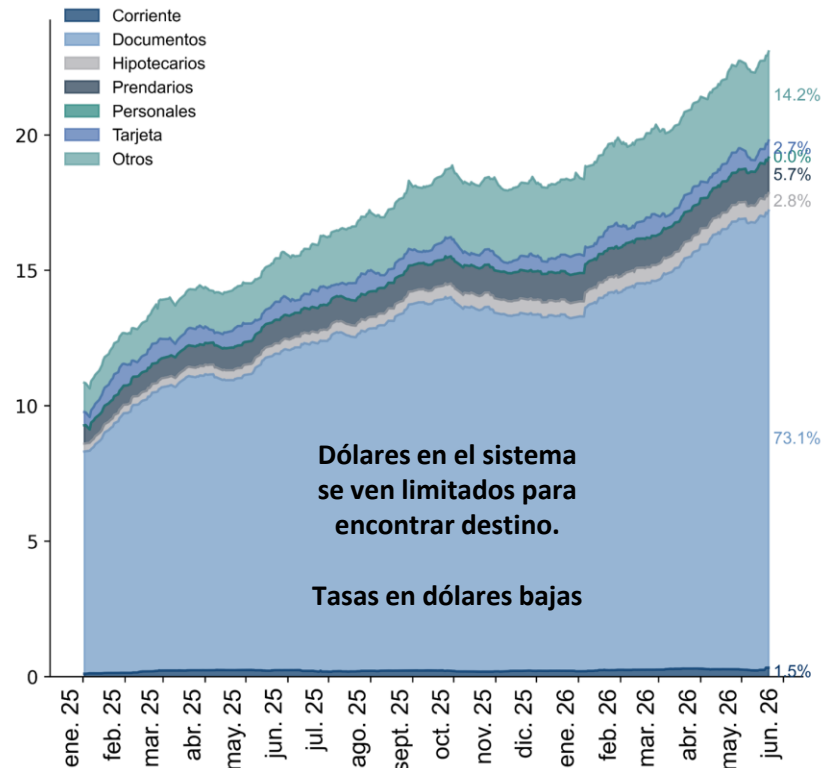
### Préstamos al sector privado



### Préstamos en pesos al sector privado (ARS BB aj



### Préstamos en USD (en MM)



Contexto Internacional

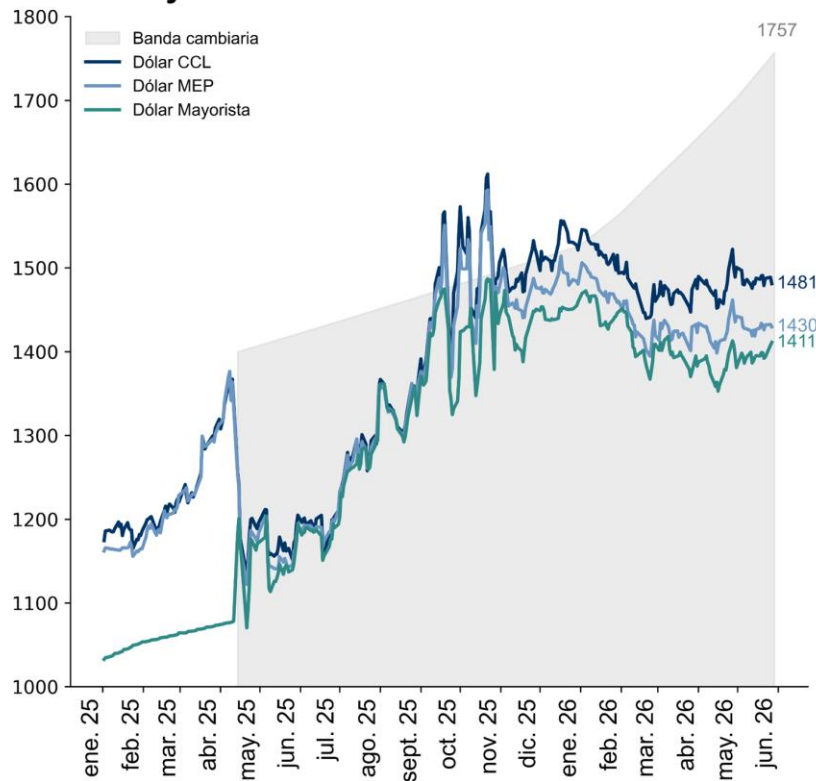
Política Monetaria

Tipo de Cambio

Inflación

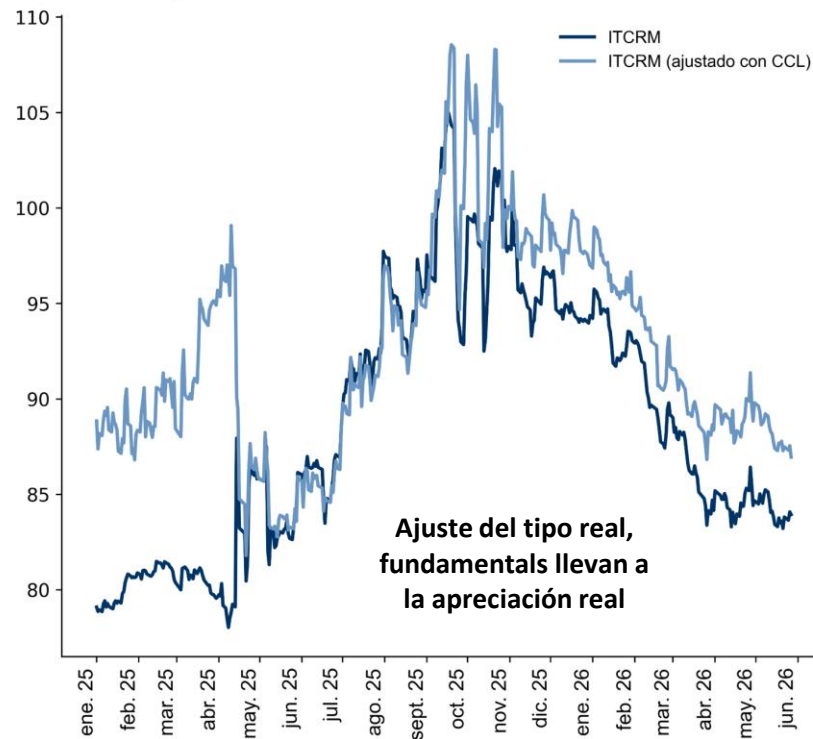
Actividad

### Dólar y Banda Cambiaria

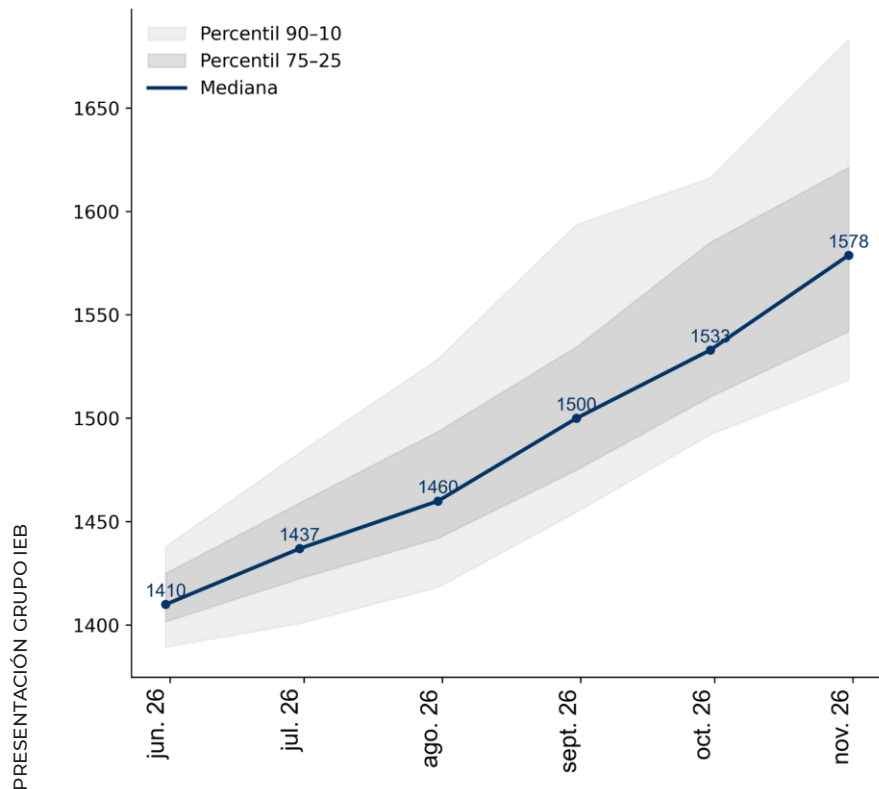


### ITCRM

Índice de tipo de cambio real, desde enero 2025

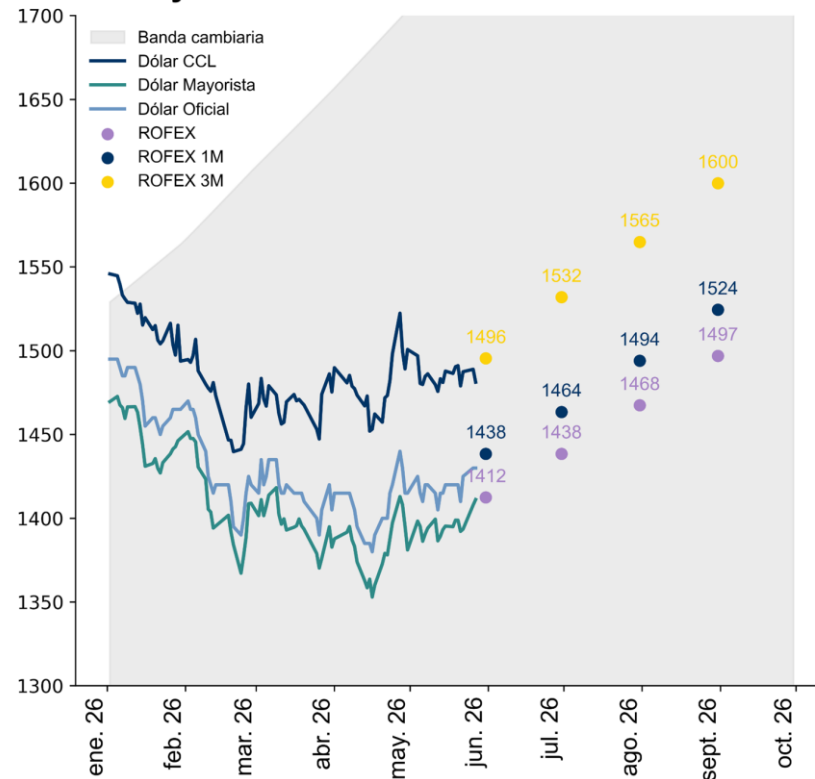


### Expectativas de Tipo de Cambio (\$/USD)



Fuente: IEB Research en base a BCRA (REM)

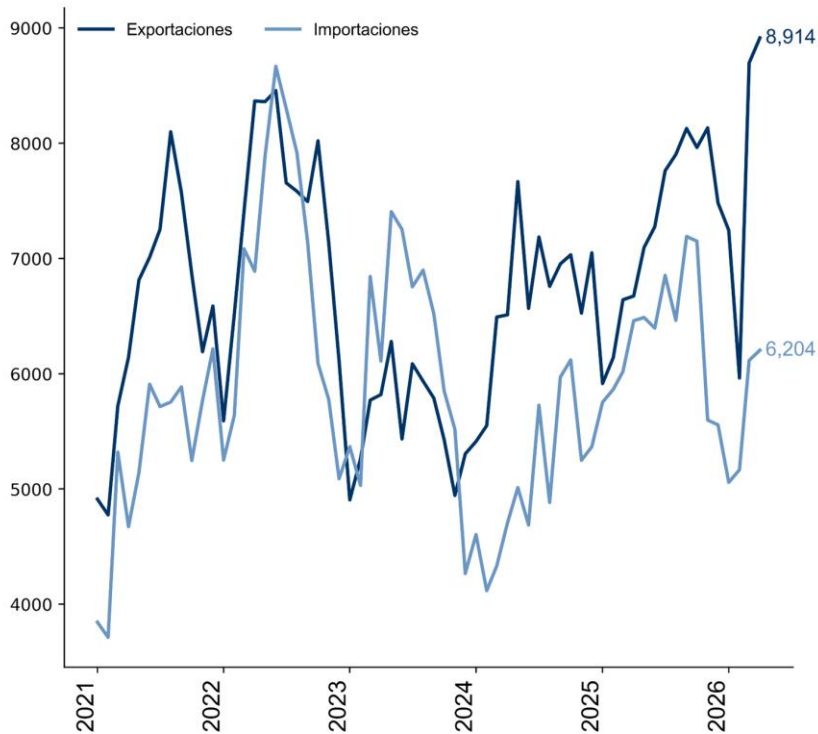
### Dólar y Banda Cambiaria



Fuente: IEB Research en base a LSEG, BCRA

### Comercio Exterior

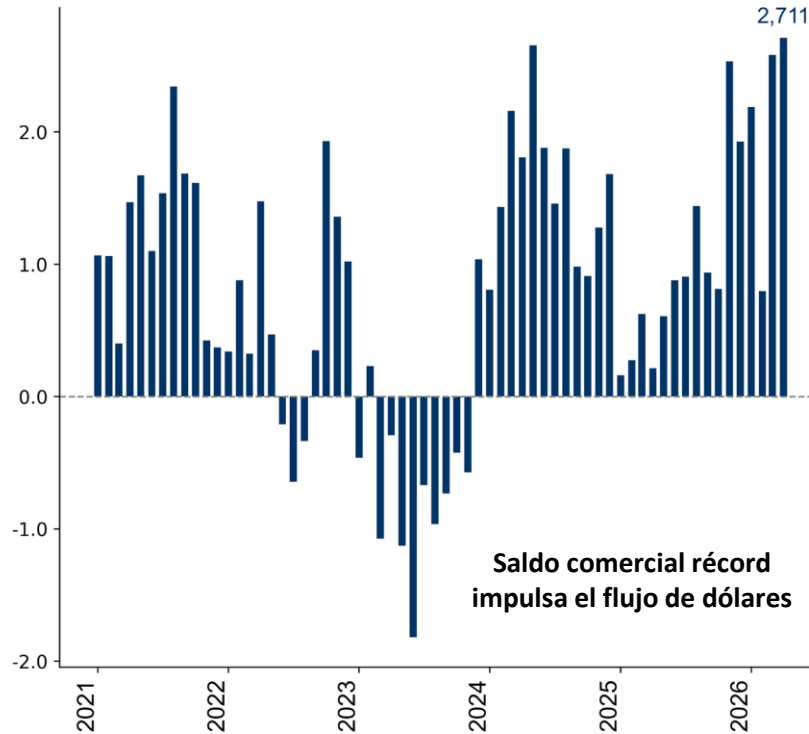
Exportaciones e importaciones mensuales, en millones de USD



Fuente: IEB Research en base a INDEC

### Saldo Comercial

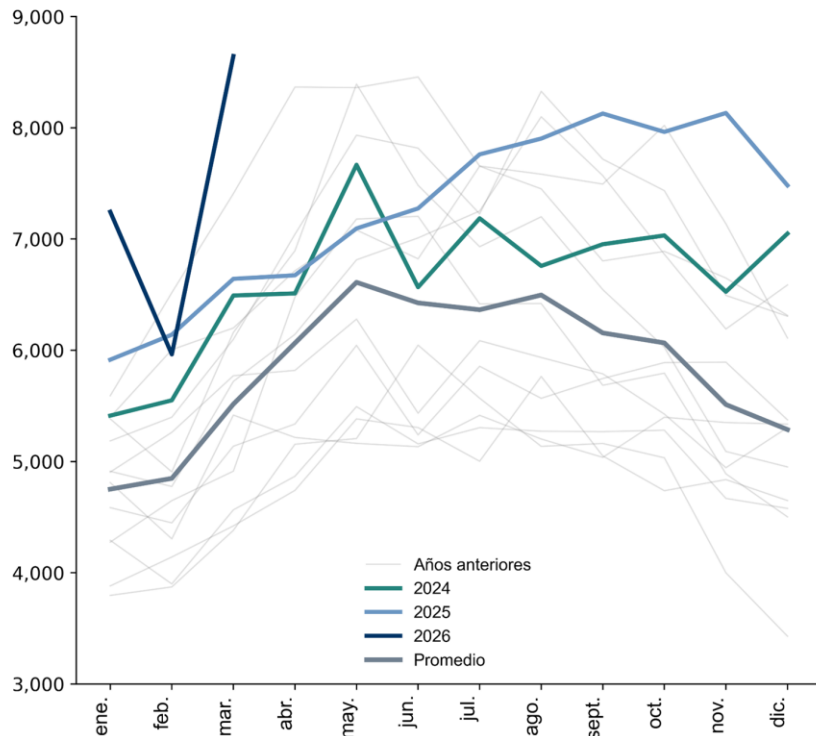
En millones de USD



Fuente: IEB Research en base a INDEC

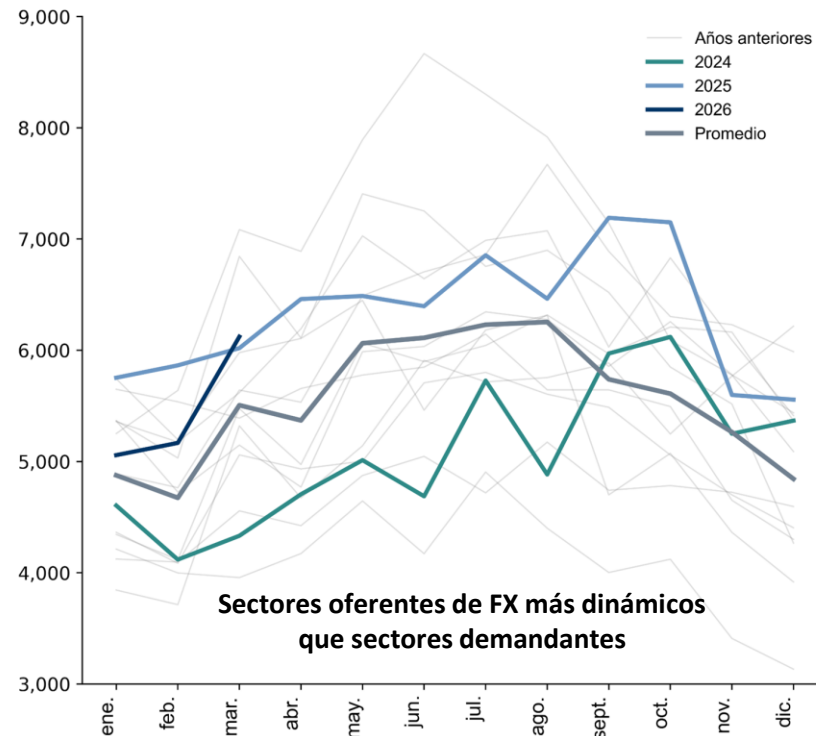
### Exportaciones por año

Exportaciones mensuales desde 2011, sin año 2020



### Importaciones por año

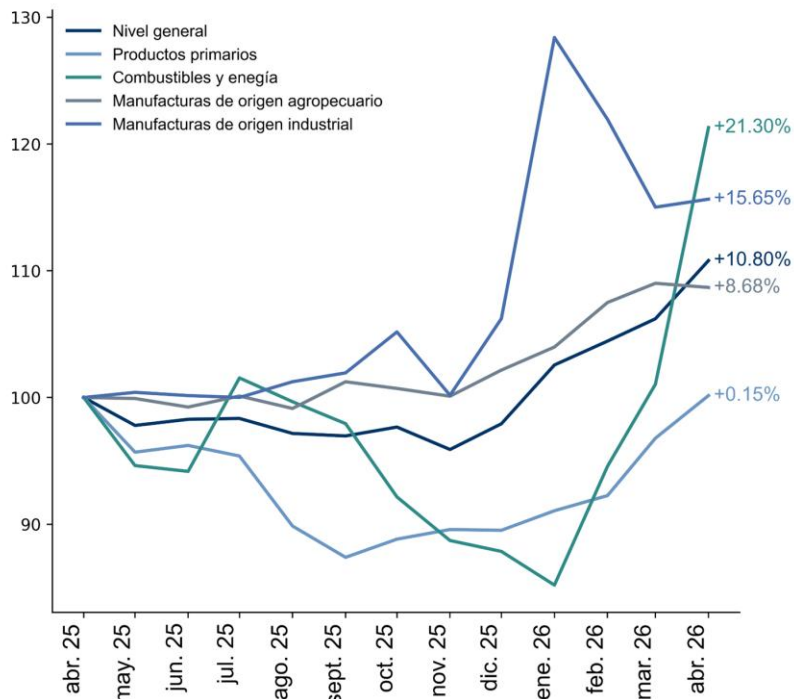
Importaciones mensuales desde 2011, sin año 2020



**Sectores oferentes de FX más dinámicos  
que sectores demandantes**

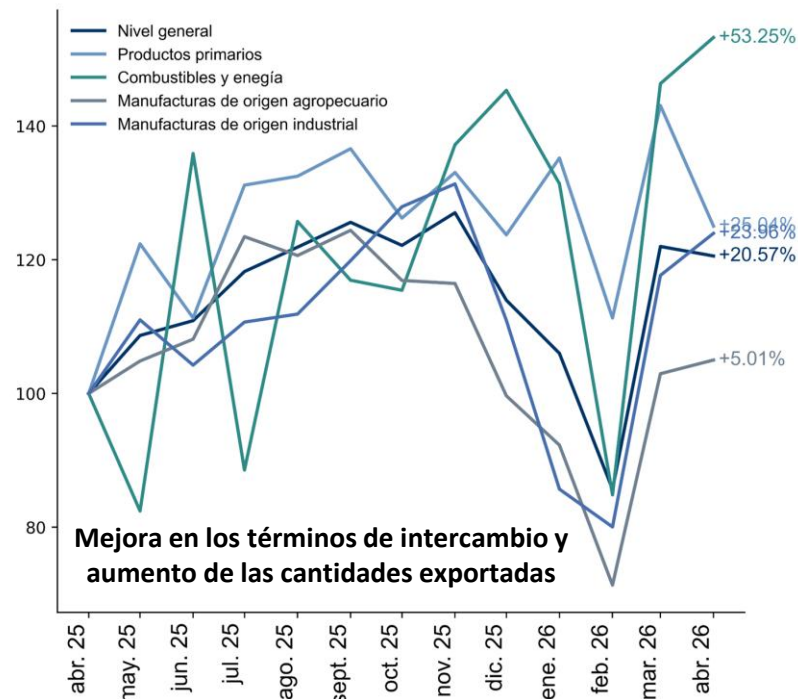
### Índice de precios de exportaciones

Base 100 = abr-25



### Índice de cantidades exportadas

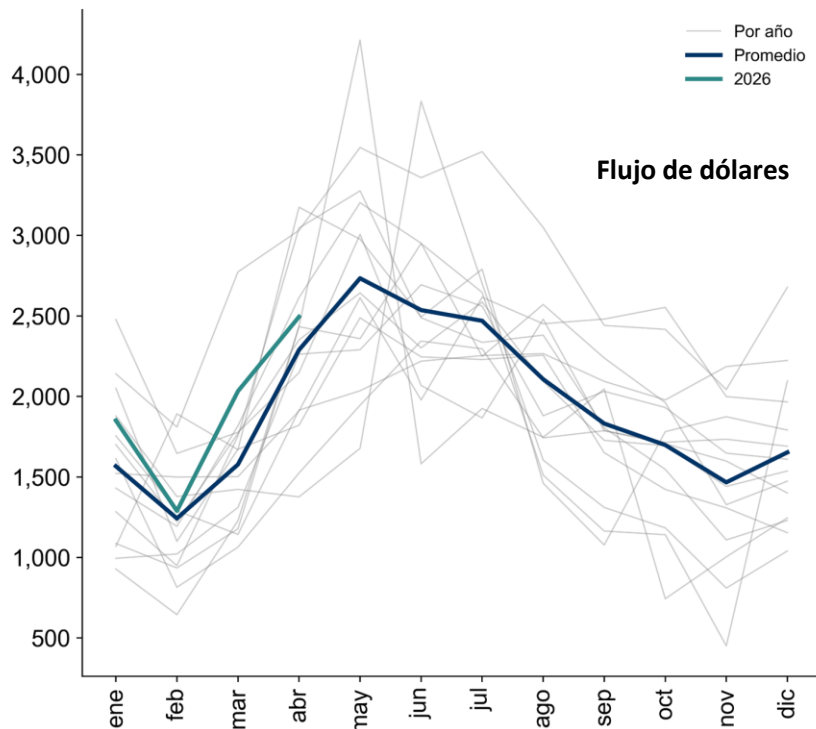
Base 100 = abr-25



**Mejora en los términos de intercambio y aumento de las cantidades exportadas**

### Liquidación de divisas por año

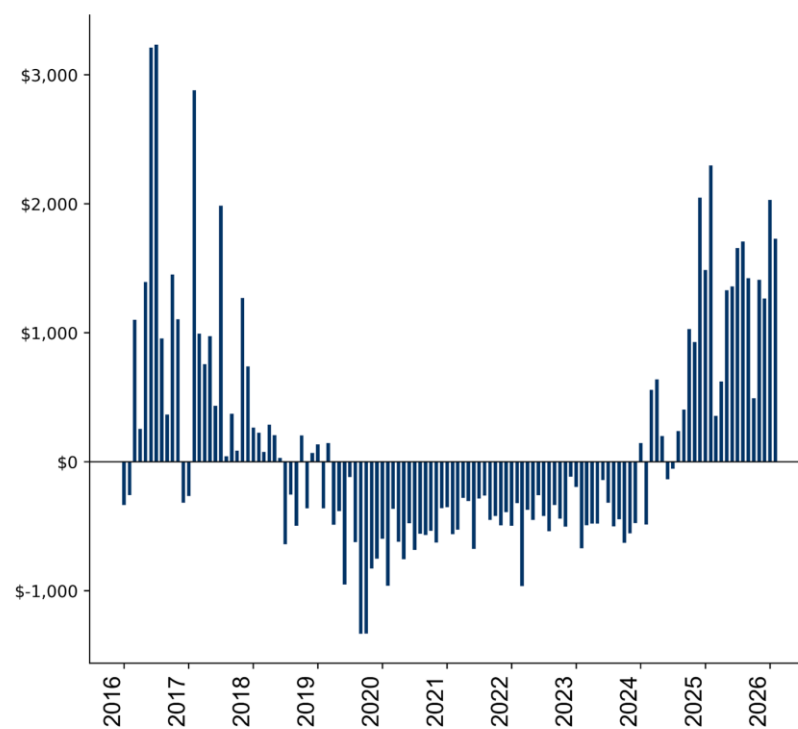
En USD millones por mes (excluye 2022 y 2025)



Fuente: IEB Research en base a CIARA

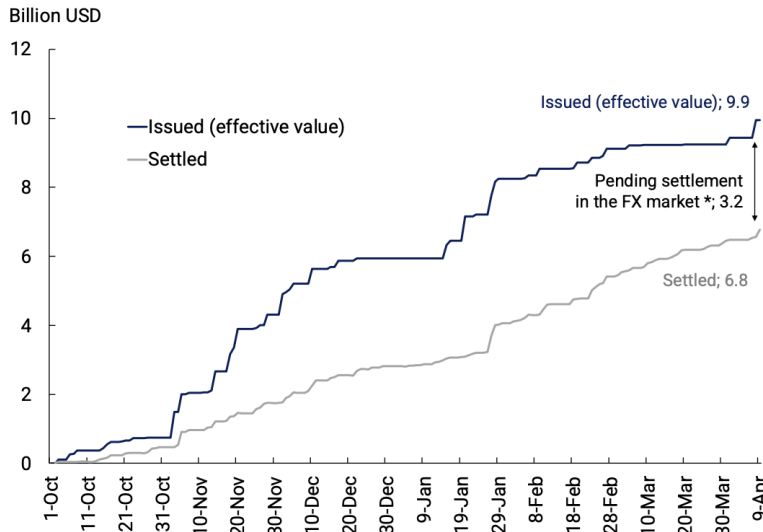
### Financiamiento externo

Del balance cambiario, en millones de USD



Fuente: IEB Research en base a BCRA

### Corporate USD Denominated Bond Financing USD Issuances and ARS demand since Oct-25

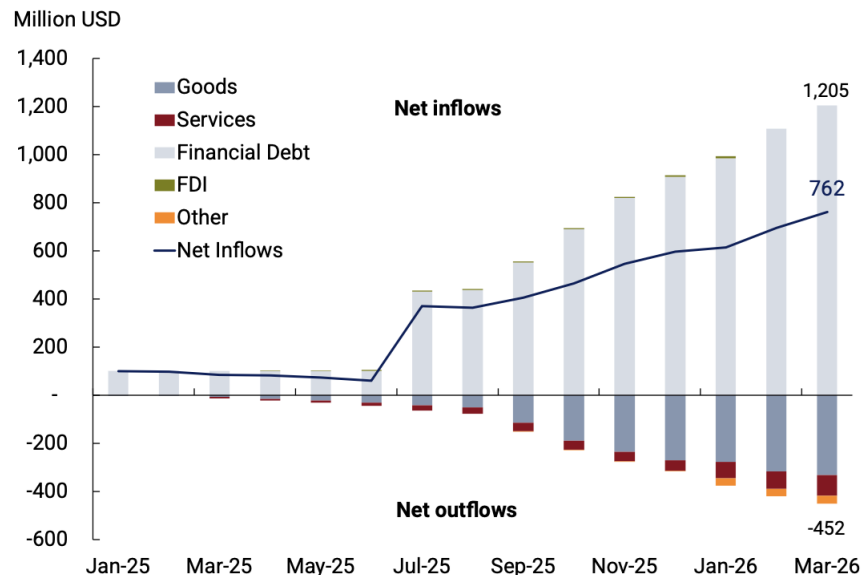


Note | Estimated financial maturities in USD for these companies during the second quarter of 2026: 0.9 billion. Data as of April 10<sup>th</sup>.

Source | BCRA.

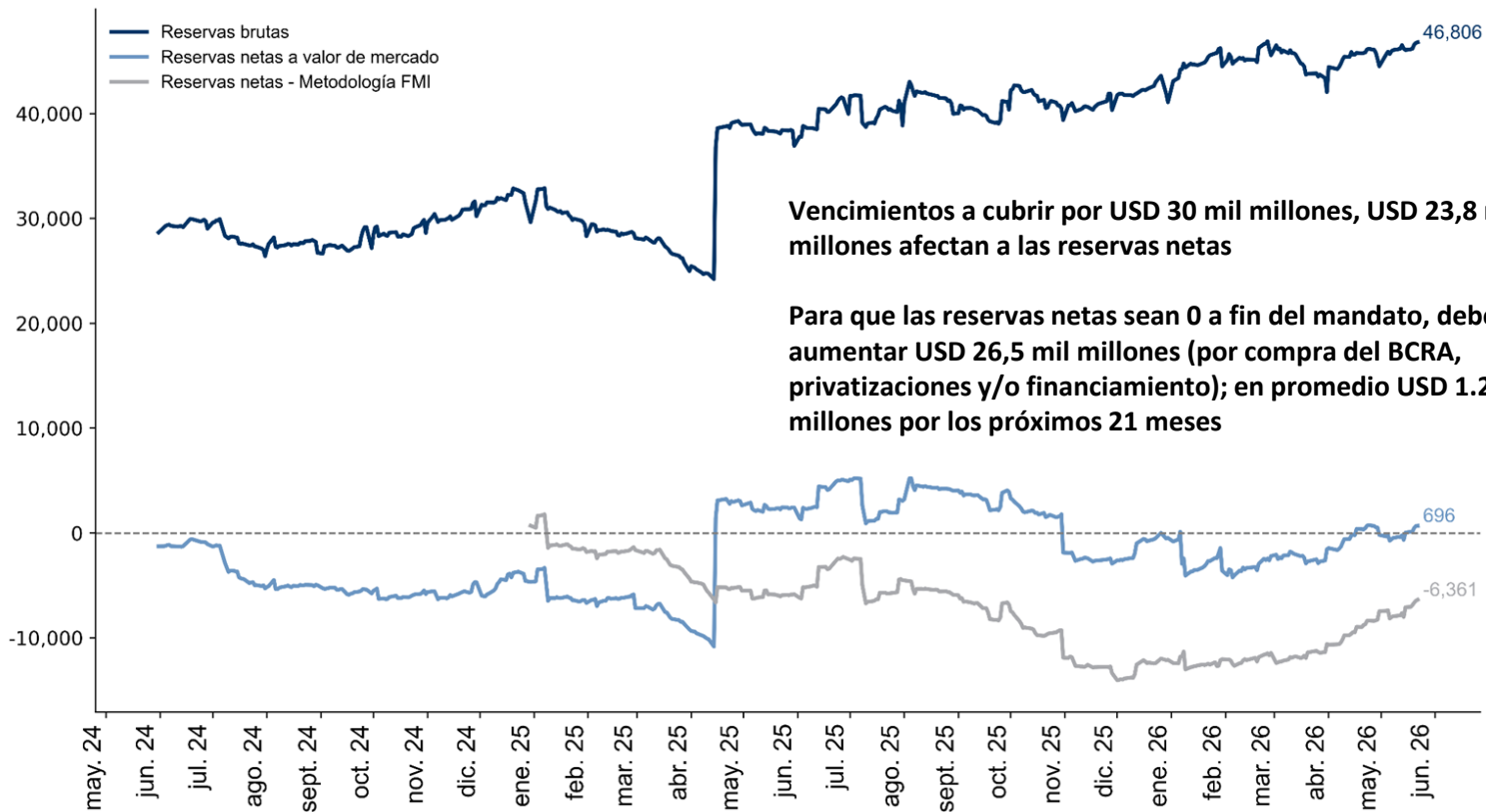
**Emisiones de deuda: USD**  
**3.200 MM aún sin liquidar**

### Cumulative FX Market Flows from RIGI Projects



**Proyectos RIGI por USD 53.500 MM aún en instancia de evaluación, USD 26.500 MM ya aprobados. Sanción del RIMI**

Reservas internacionales



- **Contingencies.** In a more shock-prone external environment, rapidly rebuilding buffers is essential to manage risks. Should adverse shocks materialize, there would also be a need for prompt policy adjustment to safeguard stabilization gains. The exchange rate should act as a shock absorber, and monetary and liquidity conditions should be tightened as needed to support peso demand and the exchange rate band regime. A tighter fiscal stance will be needed in the event of rising risk premia or renewed volatility, including through faster subsidy rationalization and streamlined transfers to provinces and SOEs. Confidence could be further enhanced by advancing structural reforms, especially on the tax front, to strengthen the credibility of the fiscal anchor. Temporary support from the existing swap lines could be considered but should not be a substitute for required macroeconomic adjustments.

Contexto Internacional

Política Monetaria

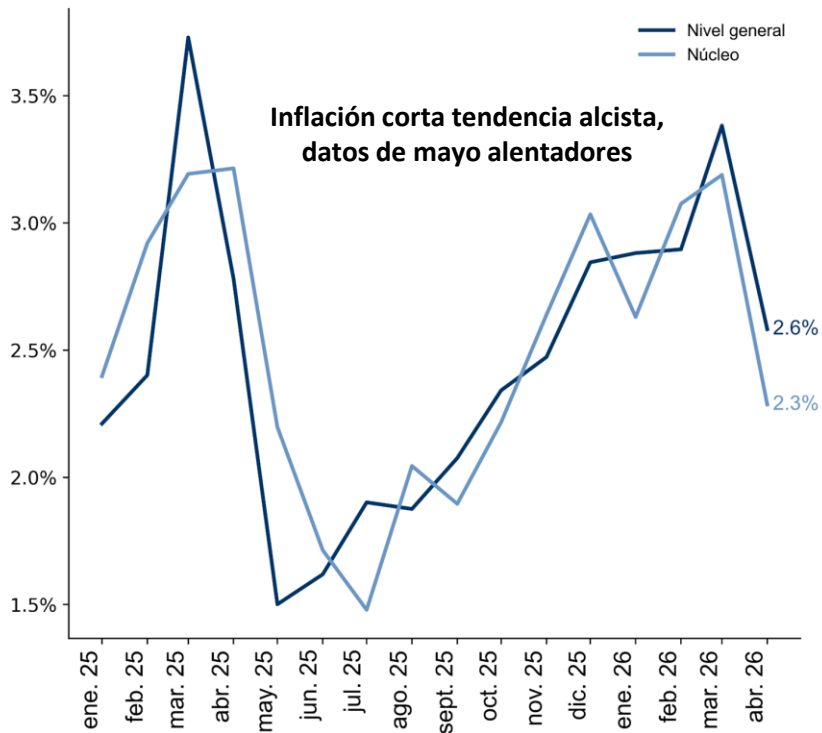
Tipo de Cambio

Inflación

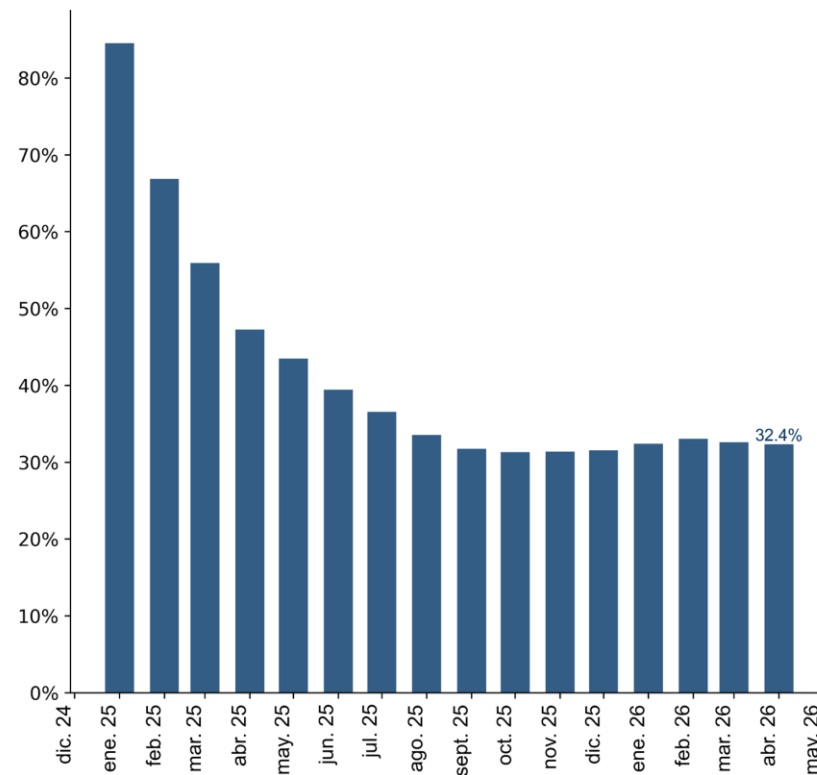
Actividad

## Variación mensual del IPC

En % mensual

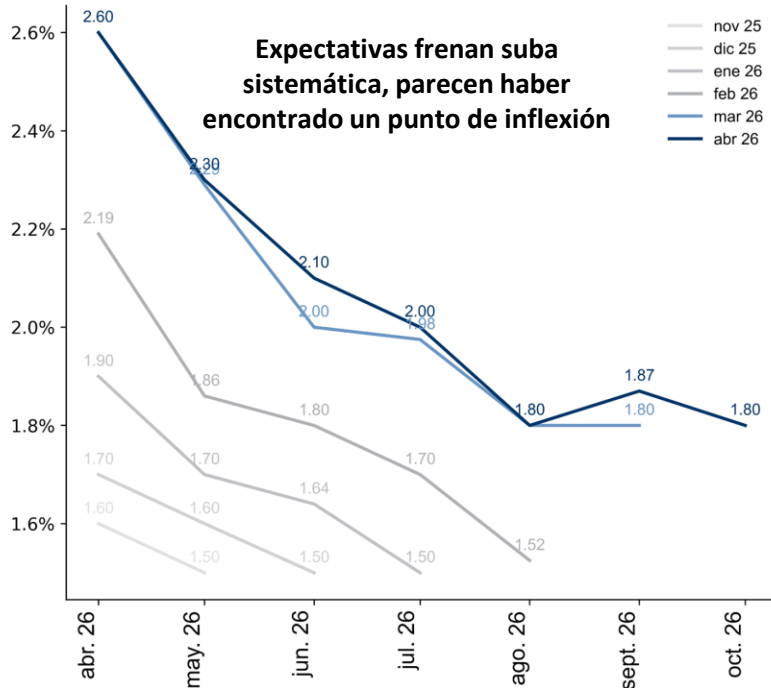


## Inflación interanual – Nivel general



### Expectativas de inflación

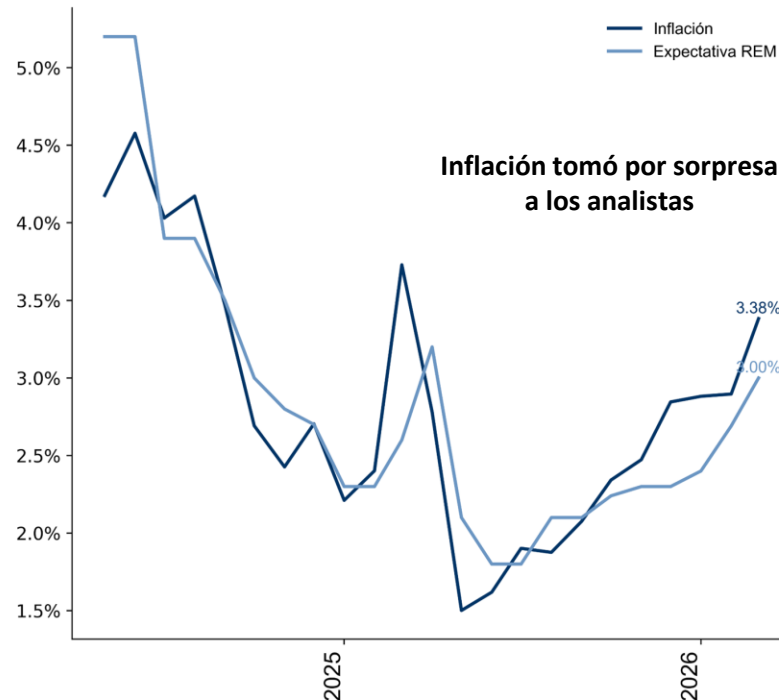
Proyecciones del REM, en porcentaje



Fuente: IEB Research en base a BCRA

### Inflación esperada vs observada

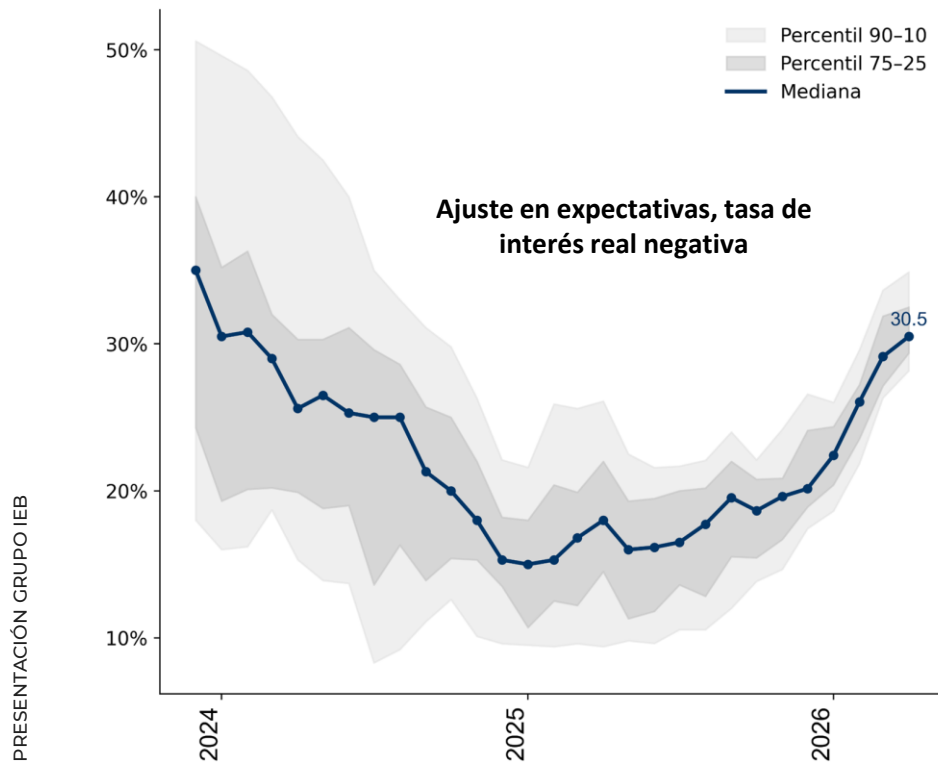
REM (mediana) vs IPC, en % mensual



Fuente: IEB Research en base a BCRA e INDEC

### Expectativas de inflación 2026

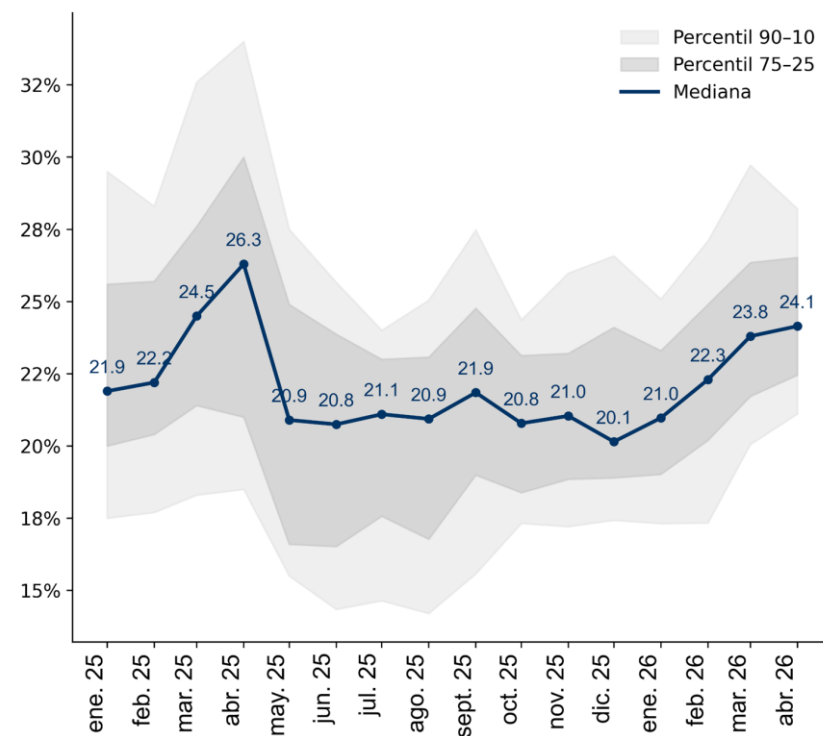
Proyecciones del REM para 2026, var. % i.a.; dic-26



Fuente: IEB Research en base a BCRA

### Expectativas de inflación a 12 meses

Proyecciones del REM, en porcentaje



Fuente: IEB Research en base a BCRA (REM)

Contexto Internacional

Política Monetaria

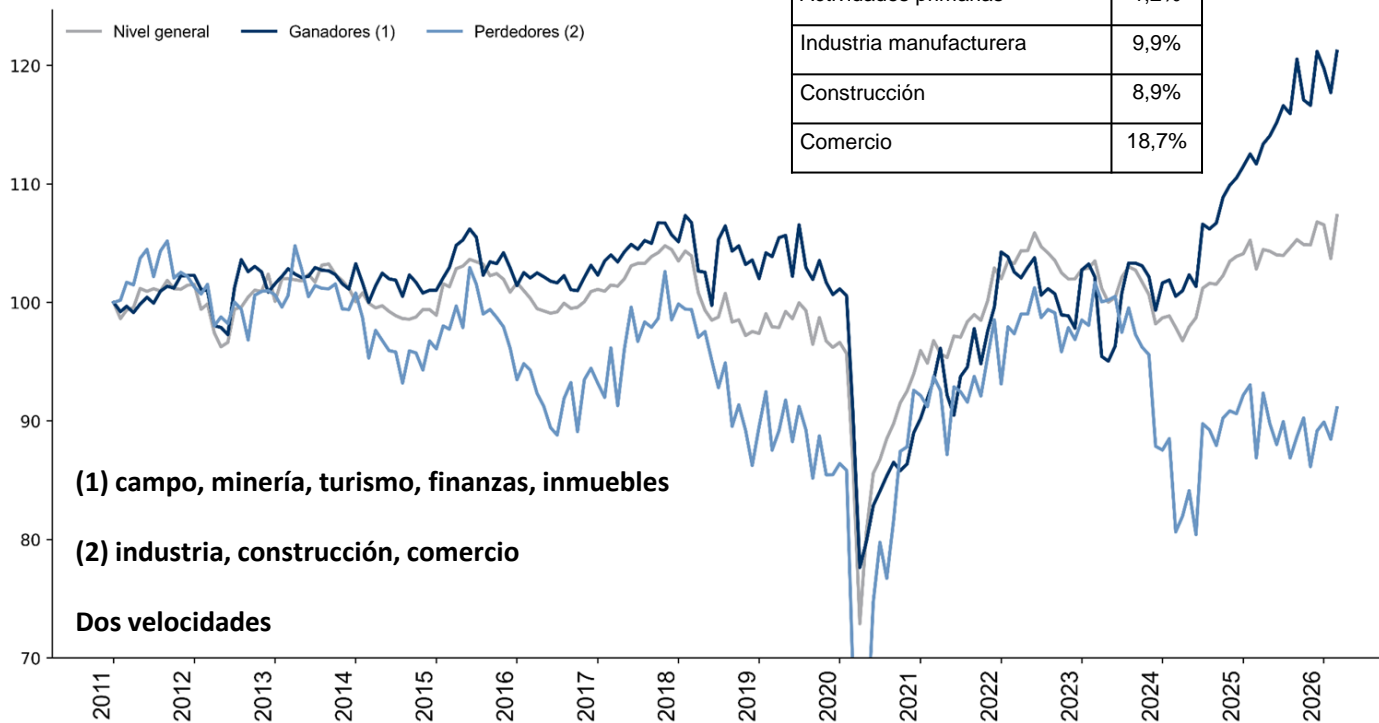
Tipo de Cambio

Inflación

Actividad

### Nivel general y promedios sectoriales

Cambio porcentual acumulado desde 2011



Rama de actividad de la ocupación principal	4°T 2025
Actividades primarias	1,2%
Industria manufacturera	9,9%
Construcción	8,9%
Comercio	18,7%

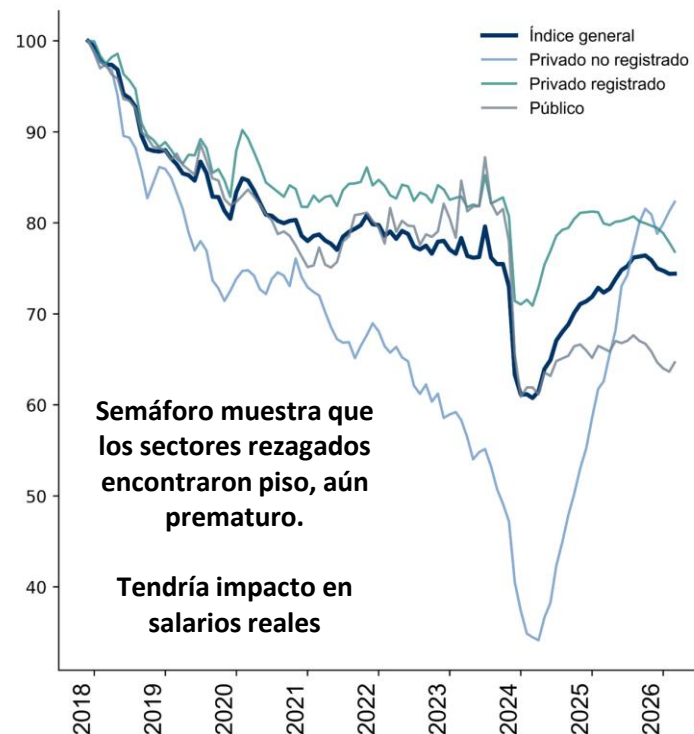
### Semáforo de Actividad Económica

Selección de sectores rezagados. Color del semáforo = ult. dato vs trim. previo.

Indicador	Última fecha	m/m	t/t	UD vs trim prev	
<b>General</b>					
Nivel general EMAE	mar.-26	+3.5%	+0.3%	+1.5%	●
Recaudación IVA (real)	abr.-26	+4.9%	-8.6%	-0.7%	●
ICC	may.-26	+1.3%	-10.8%	-4.5%	●
<b>Comercio</b>					
Comercio (EMAE)	mar.-26	+1.7%	+0.0%	+0.6%	●
Ventas Minoristas desest. (CAME)	mar.-25	+4.2%	-7.4%	+3.0%	●
<b>Industria</b>					
Industria (EMAE)	mar.-26	+1.7%	+0.6%	-0.1%	●
IPI	mar.-26	+3.2%	+1.5%	+1.9%	●
<b>Construcción</b>					
Construcción (EMAE)	mar.-26	+5.6%	+3.9%	+5.9%	●
ISAC	mar.-26	+4.7%	+1.5%	+3.9%	●
Índice Construya	abr.-26	+5.0%	+10.4%	+10.9%	●
Despachos de Cemento (orig.)	abr.-26	-11.6%	-5.0%	-5.1%	●

### Salarios reales

Índice base 100 = diciembre 2017



Fuente: IEB Research en base a INDEC

Fuente: IEB Research en base a diversas fuentes

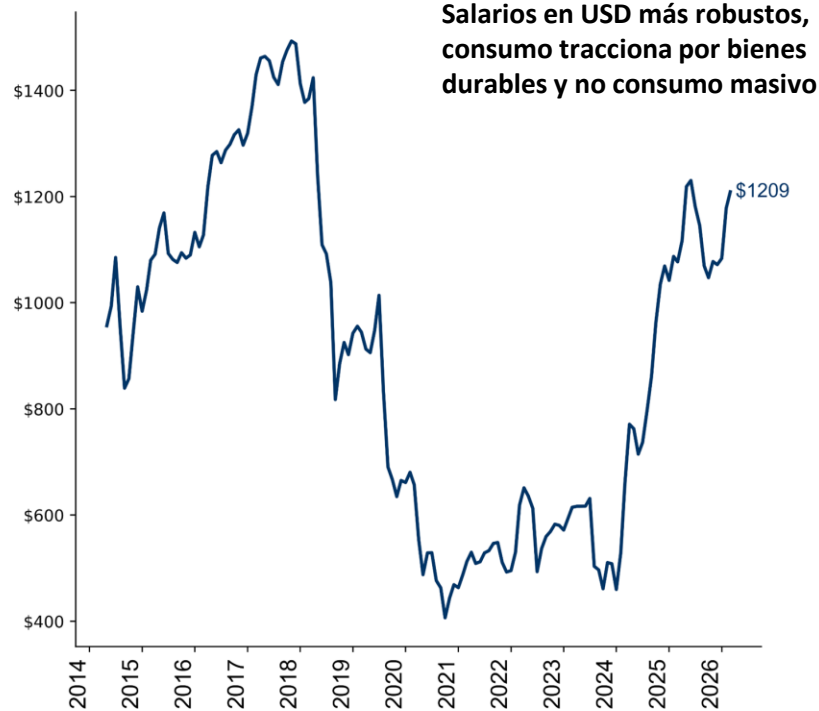
### RIPTE

A precios constantes, en ARS



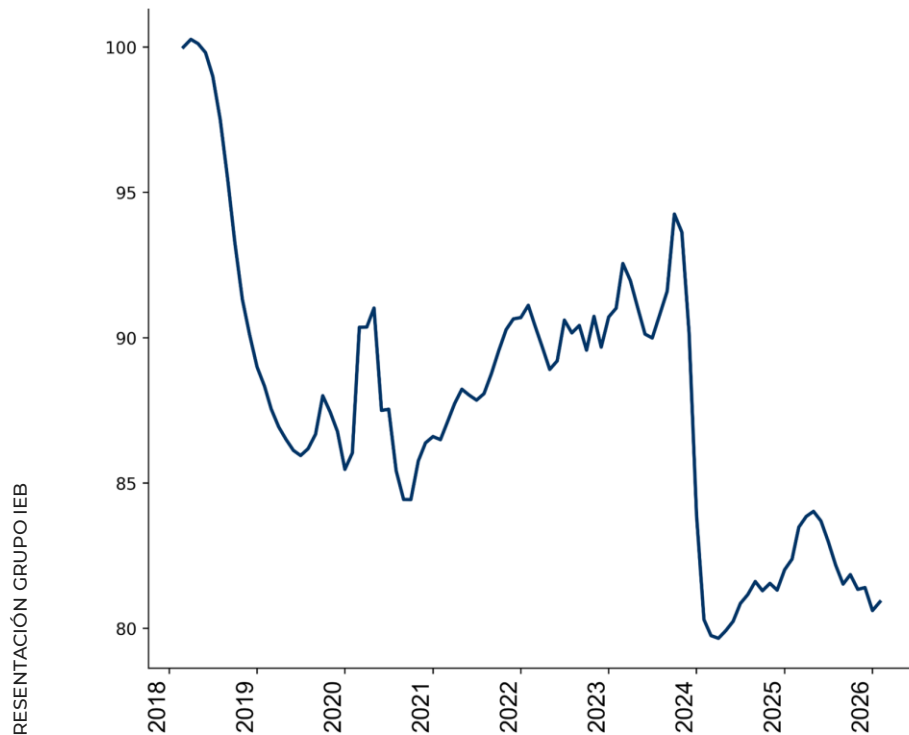
### RIPTE en USD

Ajustado al dólar CCL



### Ventas en Supermercado

Ventas totales a precios constantes, índice desestacionalizado



Fuente: IEB Research en base a INDEC

### Patentamientos de autos

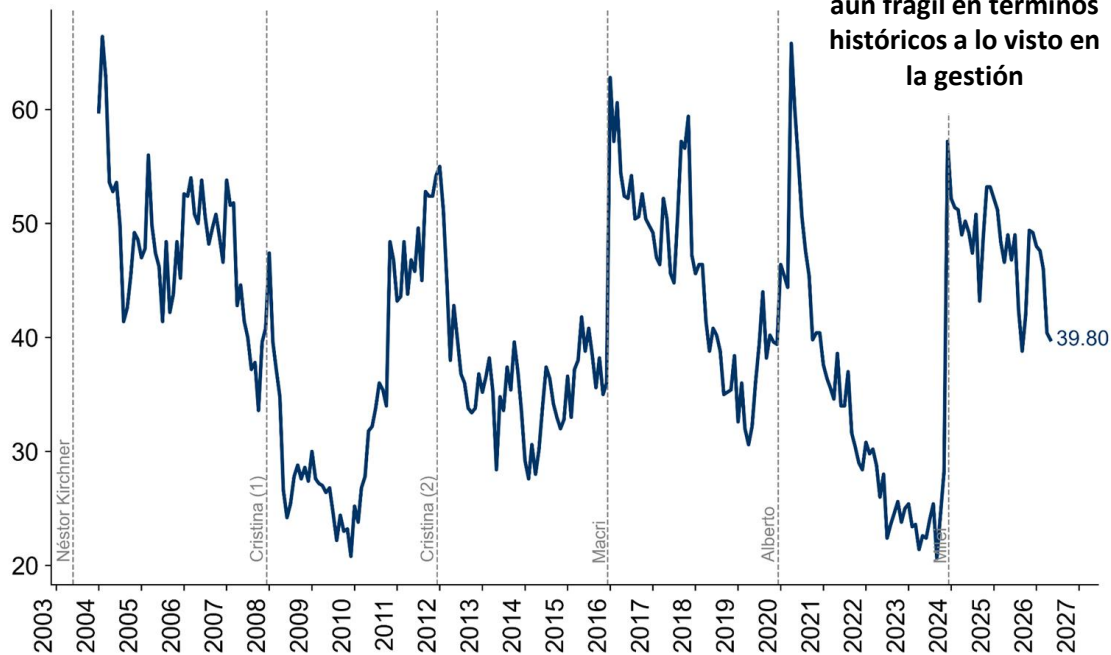
Cantidad de autos patentados en argentina, en miles



Fuente: IEB Research en base a IDECBA

## Índice de Confianza en el Gobierno

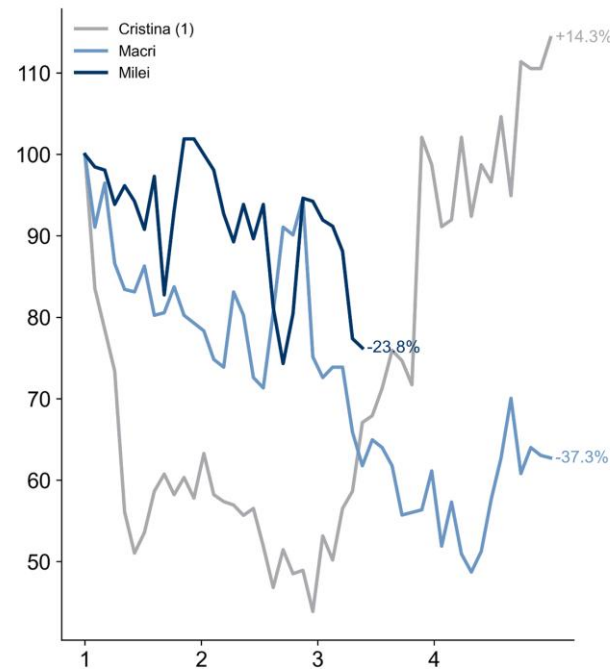
Índice original dividido 5



Fuente: IEB Research en base a UTD

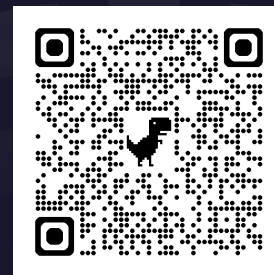
## Desgaste de la confianza en el gobierno

ICG normalizado a 100 en el inicio de cada mandato, por año



Fuente: IEB Research en base a UTD

- I. Contexto macro global y local
- II. **Oportunidades de inversión**
- III. Financiamiento
- IV. Optimización impositiva
- V. RIMI y oportunidades concretas
- VI. Espacio de preguntas



**TESORERIA**



LECAP, Caucion y FCI

**COBERTURA**



CER, Dollar linked, Rofex, Hard Dollar

**INVERSION**



Hard Dollar, Acciones

## MANEJO DE TESORERIA

Ticker	Vencimiento	Días	Duration	Precio	TNA	TEM
<b>S12J6</b>	12/06/2026	13	0,04	102,1	<b>23,2%</b>	1,95%
<b>T30J6</b>	30/06/2026	31	0,08	142,2	<b>22,7%</b>	1,89%
<b>S17L6</b>	17/07/2026	48	0,13	104,8	<b>22,6%</b>	1,88%
<b>S31L6</b>	31/07/2026	62	0,17	113,3	<b>23,2%</b>	1,92%
<b>S14G6</b>	14/08/2026	75	0,21	103,0	<b>23,8%</b>	1,95%
<b>S31G6</b>	31/08/2026	92	0,25	120,0	<b>23,3%</b>	1,91%
<b>S30S6</b>	30/09/2026	121	0,33	108,7	<b>24,4%</b>	1,97%
<b>TO26</b>	19/10/2026	140	0,38	98,5	<b>24,5%</b>	1,97%
<b>S30O6</b>	30/10/2026	151	0,41	123,0	<b>24,2%</b>	1,94%
<b>S30N6</b>	30/11/2026	181	0,50	116,0	<b>24,1%</b>	1,92%
<b>T15E7</b>	15/01/2027	226	0,62	139,5	<b>25,0%</b>	1,95%
<b>T30A7</b>	30/04/2027	331	0,91	126,3	<b>27,1%</b>	2,04%
<b>T31Y7</b>	31/05/2027	362	0,99	119,2	<b>27,4%</b>	2,04%
<b>T30J7</b>	30/06/2027	391	1,07	122,6	<b>25,4%</b>	1,89%
<b>TY30P</b>	30/05/2030	1441	2,03	122,5	<b>26,2%</b>	2,07%



COBERTURA – ¿TASA O DÓLAR?

Ticker	Vencimiento	Días	Meses	Duration	Px	Pago final	TNA	TEM
TZV26	30/06/2026	32	1,07	0,09	140.600,00	141.000	3,25%	0,27%
D31L6	31/07/2026	62	2,07	0,17	139.381,04	141.000	6,84%	0,56%
D30S6	30/09/2026	124	4,13	0,34	139.650,00	141.000	2,85%	0,23%
D31M7	31/03/2027	305	10,17	0,84	134.609,70	141.000	5,68%	0,46%
TZV27	30/06/2027	397	13,23	1,09	136.000,00	141.000	3,38%	0,27%
TZV28	30/06/2028	763	25,43	2,09	123.500,00	141.000	6,78%	0,52%

Expectativas devaluación Junio 2027: **21,3%**  
(TZV27 3,38% vs. T30J7 25,4%)

**REM espera USD oficial en 1789 (+26%) para abril 2027**

Expectativas devaluación REAL Junio 2027: 0,76% -> USD le gana a Infla.

COBERTURA - ROFEX

DLR	Vencimiento	Días	Cierre	Directo	Crawl mensual	TNA
<b>Spot</b>			<b>1410,00</b>			
<b>DLR062026</b>	30/06/2026	33	1434,0	1,7%	1,7%	18,8%
<b>DLR072026</b>	31/07/2026	64	1462,5	3,7%	2,0%	21,2%
<b>DLR082026</b>	31/08/2026	95	1491,0	5,7%	1,9%	22,1%
<b>DLR092026</b>	30/09/2026	125	1518,0	7,7%	1,8%	22,4%
<b>DLR102026</b>	31/10/2026	156	1549,0	9,9%	2,0%	23,1%
<b>DLR112026</b>	30/11/2026	186	1582,0	12,2%	2,1%	23,9%
<b>DLR122026</b>	31/12/2026	217	1611,5	14,3%	1,9%	24,0%
<b>DLR012027</b>	31/01/2027	248	1652,0	17,2%	2,5%	25,3%

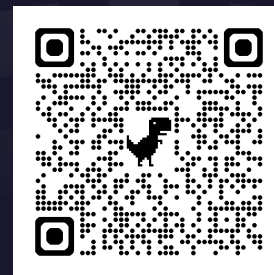
## INVERSION

Bono	Ley	Vto.	Duration (Mac)	MD	Px	TIR (TEA)
<b>AO27</b>	Argentina	29/10/2027	1,4	1,3	101,60	<b>5,7%</b>
<b>AO28</b>	Argentina	30/10/2028	2,2	2,1	95,34	<b>8,9%</b>
<b>AL29</b>	Argentina	10/07/2029	1,5	1,4	64,13	<b>7,1%</b>
<b>AL30</b>	Argentina	09/07/2030	2,0	1,9	64,12	<b>7,4%</b>
<b>AN29</b>	Argentina	29/11/2025	3,1	2,8	96,45	<b>8,9%</b>
<b>AL35</b>	Argentina	09/07/2035	5,6	5,1	78,15	<b>9,8%</b>
<b>AE38</b>	Argentina	09/01/2038	4,8	4,4	81,38	<b>9,9%</b>
<b>AL41</b>	Argentina	09/07/2041	6,1	5,6	73,68	<b>9,6%</b>
<b>GD29</b>	Extranjera	09/07/2029	1,5	1,5	65,42	<b>5,7%</b>
<b>GD30</b>	Extranjera	09/07/2030	2,0	1,9	65,30	<b>6,4%</b>
<b>GD35</b>	Extranjera	09/07/2035	5,6	5,2	81,35	<b>9,0%</b>
<b>GD38</b>	Extranjera	09/01/2038	4,9	4,5	85,12	<b>8,9%</b>
<b>GD41</b>	Extranjera	09/07/2041	6,2	5,7	75,35	<b>9,2%</b>
<b>GD46</b>	Extranjera	09/07/2046	6,5	5,9	72,50	<b>8,9%</b>
<b>BPOA7</b>	BOPREAL	31/10/2027	1,1	1,0	100,60	<b>7,2%</b>
<b>BPOB7</b>	BOPREAL	31/10/2027	1,1	1,0	100,55	<b>7,2%</b>
<b>BPOC7</b>	BOPREAL	31/10/2027	1,1	1,0	100,50	<b>7,3%</b>
<b>BPOD7</b>	BOPREAL	31/10/2027	1,1	1,0	100,50	<b>7,3%</b>
<b>BPOA8</b>	BOPREAL	31/10/2028	2,3	2,1	90,40	<b>8,4%</b>
<b>BPOB8</b>	BOPREAL	31/10/2028	2,3	2,1	90,64	<b>8,3%</b>

## INVERSION

Emisor	Ticker	Sector	Vencimiento	Precio	Duration	TIR
BANCO MACROBANCOS	BACGO	Bancarias	23/06/2029	102,0	2,70	<b>7,3%</b>
YPF	YMCIO	Oil and Gas	30/06/2029	103,5	1,50	<b>6,9%</b>
EDENOR	DNC70	Reguladas	24/10/2030	102,3	2,20	<b>8,7%</b>
TECPETROL	TTCDO	Oil and Gas	03/11/2030	102,3	3,10	<b>6,9%</b>
BANCO MACROBANCOS	BACHO	Bancarias	28/01/2031	102,9	3,80	<b>7,2%</b>
PLUSPETROL	PLC50	Oil and Gas	18/05/2031	103,6	3,50	<b>7,1%</b>
TELECOM	TLCMO	Telecomunicación	18/07/2031	107,0	3,20	<b>7,3%</b>
TGS	TSC30	Oil and Gas	24/07/2031	106,6	1,10	<b>6,1%</b>
YPF	YMCXO	Oil and Gas	11/09/2031	105,3	2,90	<b>6,8%</b>
PLUSPETROÑ	PLC40	Oil and Gas	30/05/2032	104,6	3,40	<b>7,2%</b>
YPF Luz	YFCJO	Oil and Gas	16/10/2032	102,1	3,00	<b>7,3%</b>
TECPETROL	TTCOA	Oil and Gas	22/01/2033	104,0	3,20	<b>6,6%</b>
TELECOM	TLCPO	Telecomunicación	28/05/2033	106,5	3,50	<b>7,3%</b>
VISTA ENERGÍA	VSCVO	Oil and Gas	10/06/2033	106,3	3,40	<b>6,6%</b>
YPF	YMCJO	Oil and Gas	30/09/2033	100,0	4,70	<b>7,1%</b>
YPF	YM340	Oil and Gas	17/01/2034	104,1	3,90	<b>7,2%</b>
TELECOM	TLCTO	Telecomunicación	20/01/2036	102,6	5,60	<b>8,2%</b>
PAN AMERICAN ENERGY	PN430	Oil and Gas	15/01/2037	102,5	7,30	<b>7,3%</b>
PAMPA ENERGÍA	MGCRO	Oil and Gas	14/11/2037	101,1	6,90	<b>7,6%</b>

- I. Contexto macro global y local
- II. Oportunidades de inversión
- III. **Financiamiento**
- IV. Optimización impositiva
- V. RIMI y oportunidades concretas
- VI. Espacio de preguntas



01

### Normalización macro

Estabilidad cambiaria y baja de inflación. Los costos financieros reales importan.

02

### Tasas reales positivas

Financiarse mal hoy destruye margen. Hay que optimizar el costo del crédito.

03

### El banco ya no es el único camino

El mercado de capitales bajó la barrera. Empresas medianas acceden a las mismas herramientas que una corporación.

04

### El agro tiene flujos predecibles

Cheques, facturas y contratos de grandes empresas son exactamente lo que permite descontar a tasas competitivas.

05

### Nueva normativa a favor

Los cambios en echeqs y FCEs hacen que operar en el mercado sea más fácil y barato que nunca.

### El camino tradicional

- Tasa bancaria más IVA sobre intereses
- SIRCREB retiene en el acto (IIBB)
- Cupos limitados por calificación
- Imp. Débitos y Créditos (0,6%)

VS

### Mercado de Capitales

- Tasa determinada por oferta y demanda
- Sin SIRCREB ni impuesto al cheque
- Intereses exentos de IVA
- Sin límite de cupo bancario
- Liquidez inmediata antes del vencimiento

VN \$10.000.000 · Plazo 30 días · TNA ALyC 30% / Banco 25% · Comprador exento (ej: fondo común de inversión)

Concepto	✓ Vía ALyC (IEB)	✗ Vía Banco
Valor nominal del cheque	\$10.000.000	\$10.000.000
(-) Intereses del descuento	\$240.642	\$201.342
<b>Neto antes de otros costos</b>	<b>\$9.759.358</b>	<b>\$9.798.658</b>
(-) Arancel ALyC (0,50% anual)	(\$4.110)	\$0
(-) Derecho de mercado MAV	(\$1.952)	\$0
(-) IVA s/ arancel + der. mercado	(\$1.273)	\$0
(-) IVA s/ intereses (21%)	\$0 — Exento	(\$42.282)
(-) Imp. Débitos y Créditos (0,6%)	\$0 — No aplica	(\$58.792)
<b>NETO FINAL QUE RECIBE LA PYME</b>	<b>\$9.752.024</b>	<b>\$9.697.584</b>
<b>CFT TNA (tasa nominal anual)</b>	<b>30,94%</b>	<b>37,94%</b>
<b>Ahorro vía ALyC: \$54.440 · 0,54% del VN · ahorro anualizado ~6,62%</b>		

Financiamiento vía Mercado de Capitales · instrumentos disponibles para el sector agropecuario

### Cheques de Pago Diferido

Liquidez sobre cheques de terceros. Sin endoso físico, sin banco.

### Pagarés Bursátiles

Instrumento propio del productor. Plazos desde 14 días.

### Factura de Crédito Electrónica (FCE)

Facturas de grandes empresas descontadas antes del vencimiento.

### Obligaciones Negociables PyME

Financiamiento estructurado a mayor plazo. Ideal para expansión.

### SGRs con las que trabajamos · Cómo funciona el aval

#### Garantizar SGR

1. La PyME socia la SGR



#### Potenciar SGR

2. La SGR otorga el aval



#### Acindar Pymes SGR

3. IEB descuenta el instrumento



#### Argenpymes SGR

4. PyME recibe liquidez hoy



### Sin impuesto al cheque

El echeq bursátil no tributa el 0,6% de IDC que sí aplica al operar por banco.



### Sin SIRCREB

No hay retención automática de Ingresos Brutos al cobrar. Mejora el flujo de caja.



### IVA sobre intereses exento

Los intereses de descuento bursátil están exentos de IVA (art. 7 Ley IVA).



### Tasa más baja que el banco

El mercado determina la tasa por oferta y demanda. Sin spread ni cargos bancarios.

### Nueva normativa · RG CNV 1139/2026 · Vigente desde el 15 de mayo de 2026

X Límite de 2 pagos diarios con echeqs

X Endosos limitados en cantidad

X Efectivo habilitado como medio de pago

✓ Sin límite de pagos diarios

✓ Endosos ilimitados con trazabilidad completa

✓ Solo medios bancarios y electrónicos

# U\$S 2 Billones

operados en el MAV durante 2025

*Cheques + Pagarés + FCE · Fuente: MAV Data*

## x3

Crecimiento FCE en el MAV

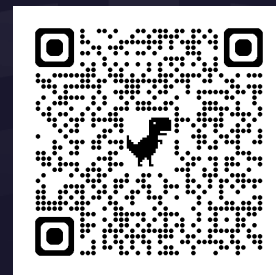
*Abril 2025 → Marzo 2026 · \$23.462M → \$72.071M*

## #3

Agente por volumen en el MAV

*Ranking 2026 · por volumen operado en el MAV*

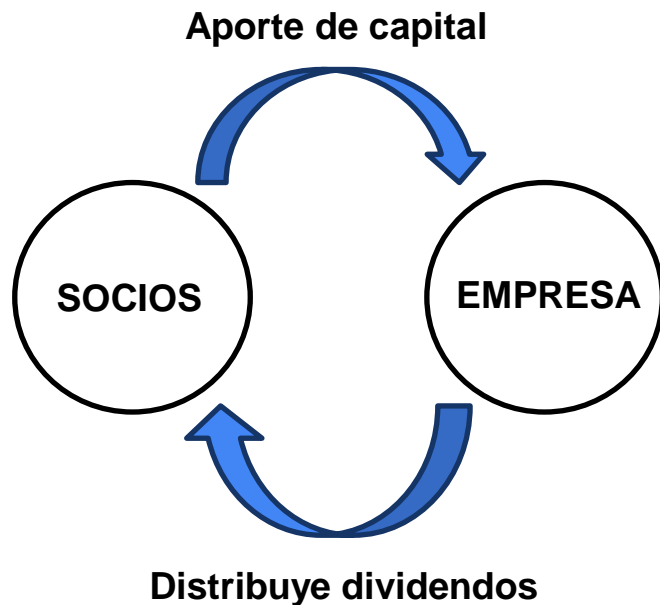
- I. Contexto macro global y local
- II. Oportunidades de inversión
- III. Financiamiento
- IV. **Optimización impositiva**
- V. RIMI y oportunidades concretas
- VI. Espacio de preguntas



## CASO TESTIGO: Aporte de capital de los socios para compra de ganado

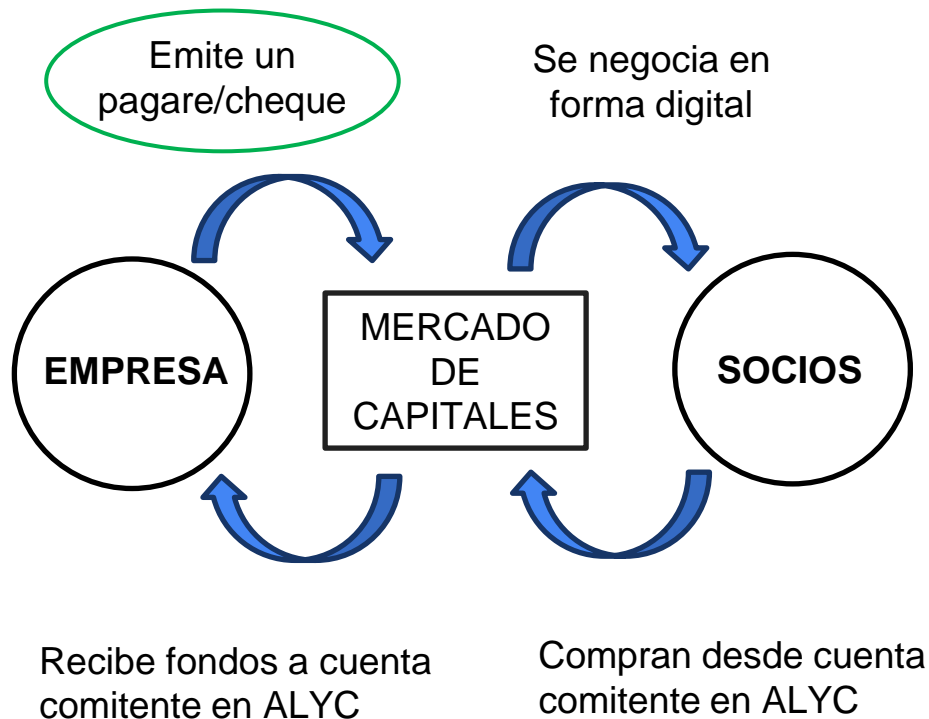
Ventas	1.000.000.000
Aporte de capital	400.000.000
Rendimiento bruto	20%
Imp Ganancias	35%
Tasa Pagare	25%
Ret. Dividendos	7%

## CASO TESTIGO: Aporte de capital de los socios para compra de ganado



Concepto	ARS
Ventas netas	1.000.000.000
Costo ventas	-800.000.000
Resultado bruto (20%)	200.000.000
Gastos operativos	-80.000.000
Resultado operativo	120.000.000
Resultado antes de impuesto	120.000.000
Impuesto ganancias	-42.000.000
Resultado neto	78.000.000
Ret. Dividendos	-5.460.000
<b>Neto al accionista</b>	<b>72.540.000</b>

## CASO TESTIGO: Aporte de capital de los socios para compra de ganado



Concepto	ARS
Ventas netas	1.000.000.000
Costo ventas	-800.000.000
Resultado bruto (20%)	200.000.000
Gastos operativos	-80.000.000
Resultado operativo	120.000.000
Intereses pagaré	-100.000.000
Resultado antes de impuesto	20.000.000
Impuesto ganancias	-7.000.000
Resultado neto	13.000.000

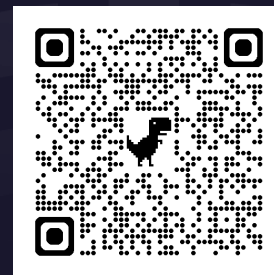
El accionista recibe 100.000.000 en forma de dividendo implícito vía intereses del pagaré.

## CASO TESTIGO: Aporte de capital de los socios para compra de ganado

### Ventajas:

- ✓ Menos impuestos: Ganancias, IDyC, IIBB, sellos
- ✓ Evita retención por dividendos
- ✓ Tasa validada por mercado: menos foco de ARCA en la operación que un mutuo
- ✓ CPD mejor titulo ejecutivo

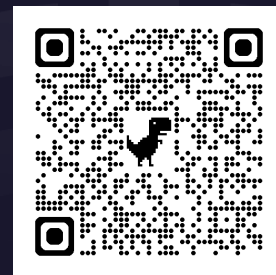
- I. Contexto macro global y local
- II. Oportunidades de inversión
- III. Financiamiento
- IV. Optimización impositiva
- V. **RIMI**
- VI. Espacio de preguntas



## REGIMEN DE INCENTIVOS PARA MEDIANAS INVERSIONES (RIMI)

- **El RIMI apunta a PyMEs y empresas agroindustriales que realicen inversiones productivas en Argentina durante los próximos 2 años**, con foco en impulsar competitividad, escala y generación de empleo.
- **Las inversiones alcanzadas incluyen maquinaria nueva, obras, sistemas de riego, eficiencia energética, mallas antigranizo y bienes semovientes**, siempre afectados a la actividad productiva; quedan excluidas inversiones financieras, bienes de cambio y automóviles.
- **El principal beneficio es fiscal:** amortización acelerada en Ganancias (incluso en 1 sola cuota para ciertos activos agropecuarios), lo que adelanta deducciones y mejora el flujo de caja del productor o de la empresa.
- **También mejora el capital de trabajo:** el plazo para solicitar devolución de IVA por inversiones productivas baja de 6 a 3 meses, acelerando recuperación financiera.
- **Además, la Ley 27.802 suma beneficios específicos para el agro:** nueva valuación de hacienda de invernada y reducción del IVA al 10,5% para energía eléctrica aplicada a sistemas de riego.

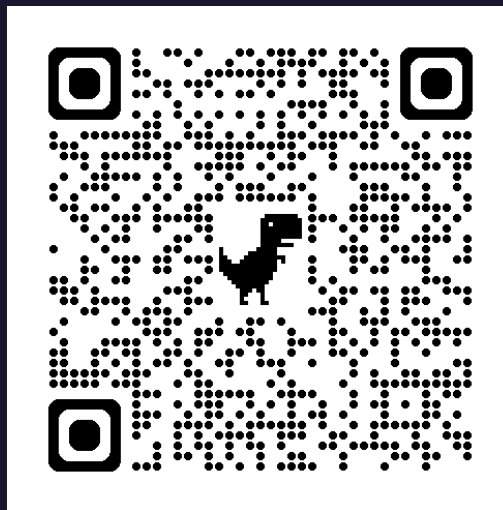
- I. Contexto macro global y local
- II. Oportunidades de inversión
- III. Financiamiento
- IV. Optimización impositiva
- V. RIMI
- VI. **Espacio de preguntas**



## DATOS DE CONTACTO

German Diaz

[gdiaz@grupoieb.com.ar](mailto:gdiaz@grupoieb.com.ar)





## Descargo de responsabilidad

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 546