

PRESENTACIÓN ESPECIAL - FAIGA

Entorno Macroeconómico en Argentina

Perspectivas y oportunidades para los mercados

Soluciones personalizadas para inversores únicos

Hoja De Ruta

1. Elecciones PBA

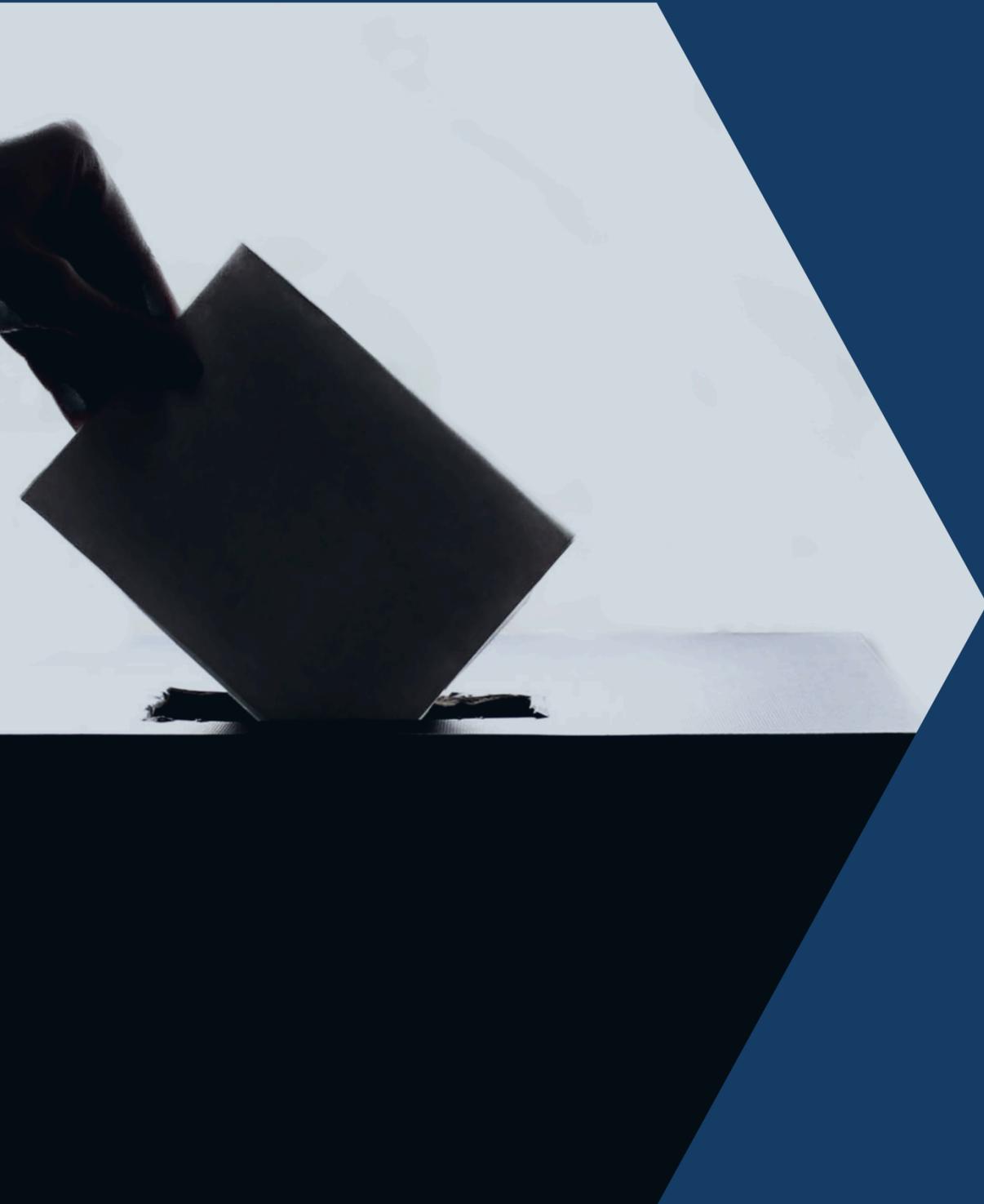
- Resultados

2. Contexto Económico

- Política Financiera
- Política Monetaria
- Política Cambiaria

3. Estrategias de Posicionamiento en el Mercado

- Situación actual del mercado
- Alternativas de cobertura e inversión



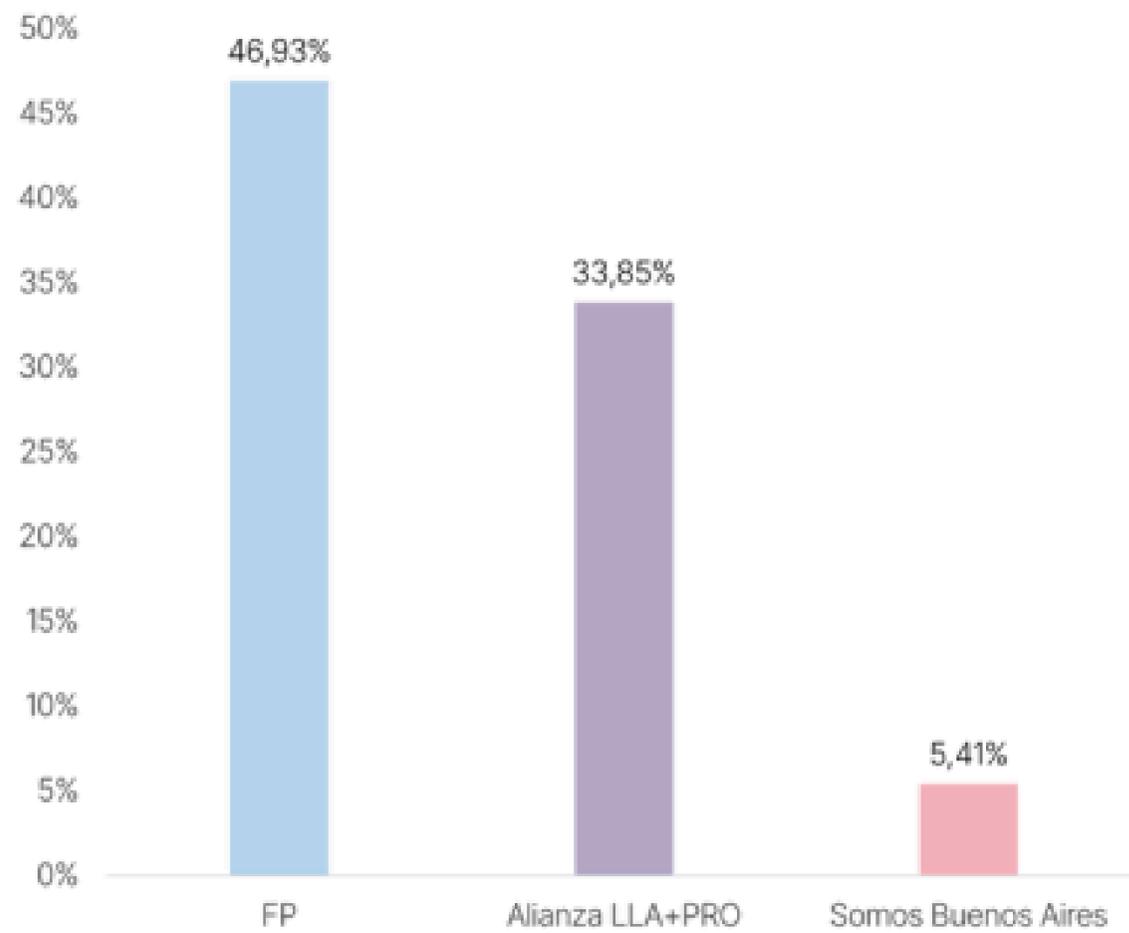
1. Elecciones PBA

Resultados

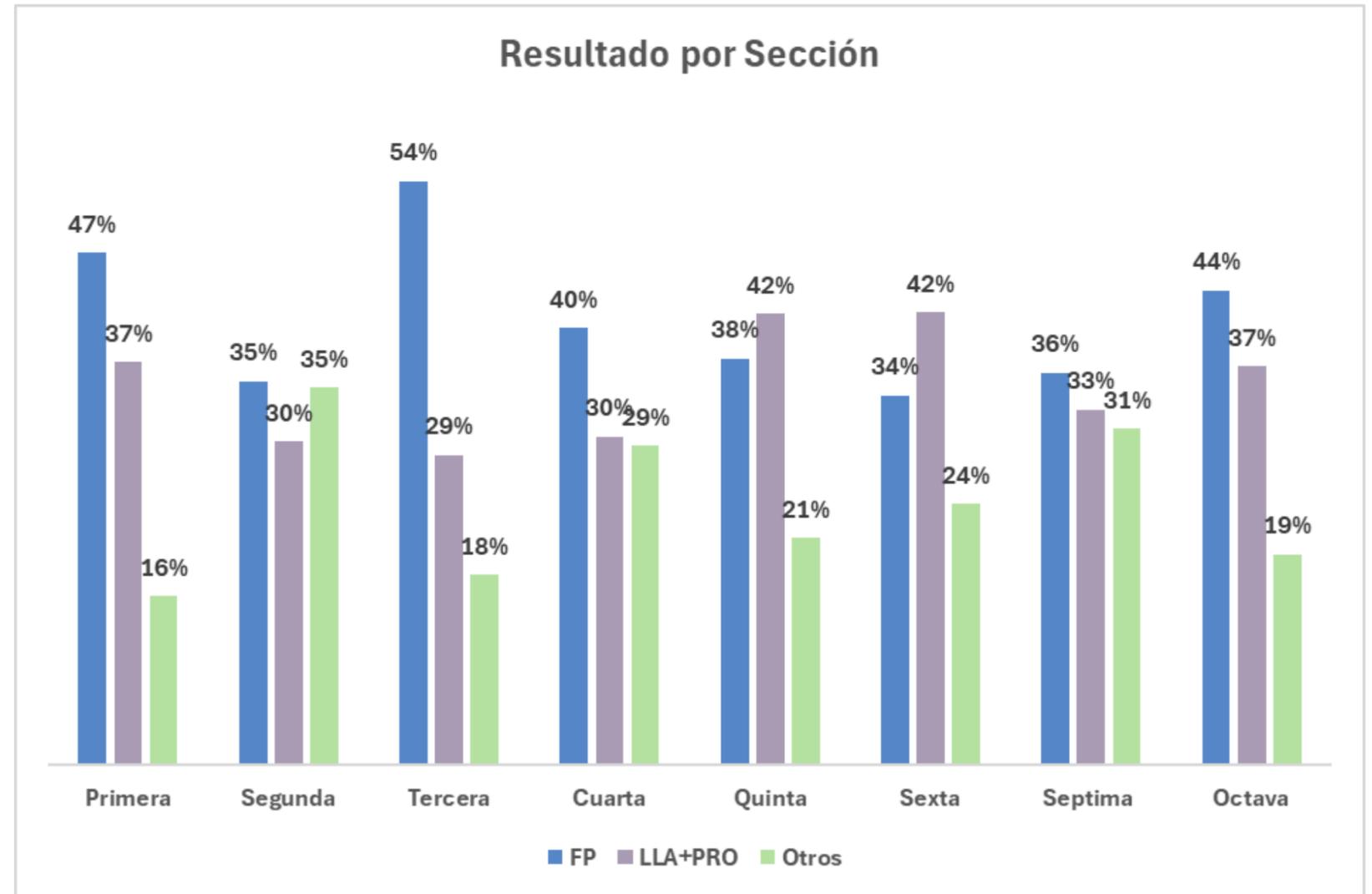
Consultora	Encuesta realizada		Fuerza Patria	Frente LLA	Diferencia	Izquierda
	entre el	y el				
Trends	25-jun-25	4-jul-25	43,70%	42,40%	-1,30%	4,00%
Giacobbe	23-jul-25	28-jul-25	40,90%	38,80%	-2,10%	4,10%
Proyección	24-jul-25	5-ago-25	37,30%	38,10%	0,80%	3,00%
Tendencias	11-ago-25	15-ago-25	38,00%	35,20%	-2,80%	5,50%
CB	18-ago-25	19-ago-25	41,30%	39,10%	-2,20%	4,50%
Promedio			40,24%	38,72%	-1,52%	4,22%
Resultado			47,28%	33,71%	-13,57%	4,37%
Diferencia			7,04%	-5,01%	-12,05%	0,15%

Datos al 9-sep-25 con el 98,96% de mesas escrutadas. No se muestran los votos obtenidos por Somos Buenos Aires (5,26%) ni el porcentaje de participación total: 60,99%

Resultados generales Por partido



Resultado por Sección



VOTOS OBTENIDOS SEGÚN PARTIDO POLÍTICO PBA				
	GENERALES 2017	GENERALES 2021	PROVINCIALES 2025	DIFERENCIA VS 2021
PJ	3,383,114	3,444,446	3,820,119	 375,673
LLA y/o PRO	3,930,406	4,220,186	2,723,710	 -1,496,476
OTRAS FUERZAS	2,011,188	1,261,968	1,535,487	 273,519
AUSENTES	2,587,531	3,515,340	5,608,309	 2,092,969
BLANCO + ANULADOS	339,327	262,578	688,967	 426,389
Total padrón	12,251,566	12,704,518	14,376,592	nuevos votantes: 1,672,074
Asistencia a votar	79.0%	70.2%	 61.0%	

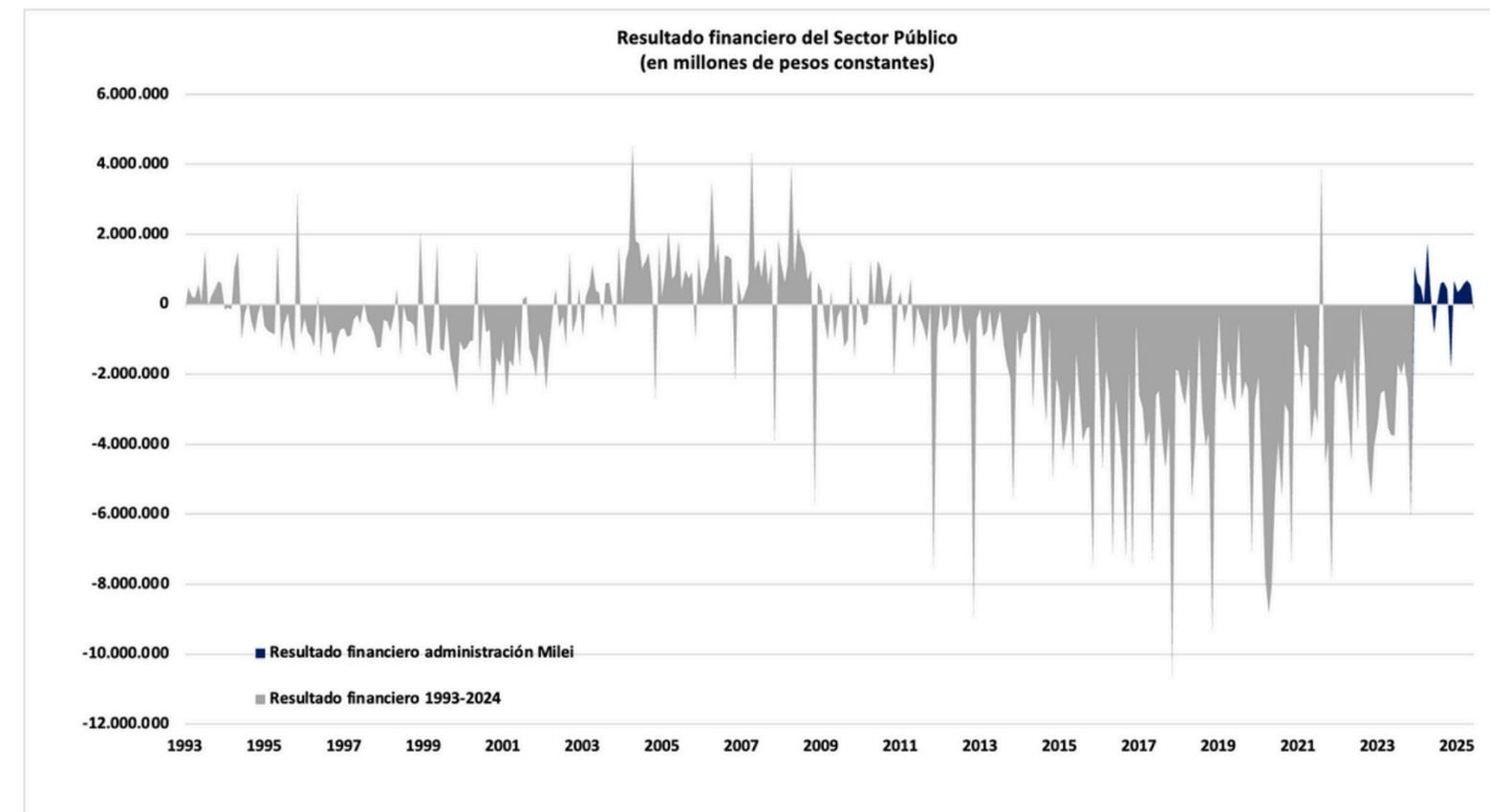


2. Contexto Económico

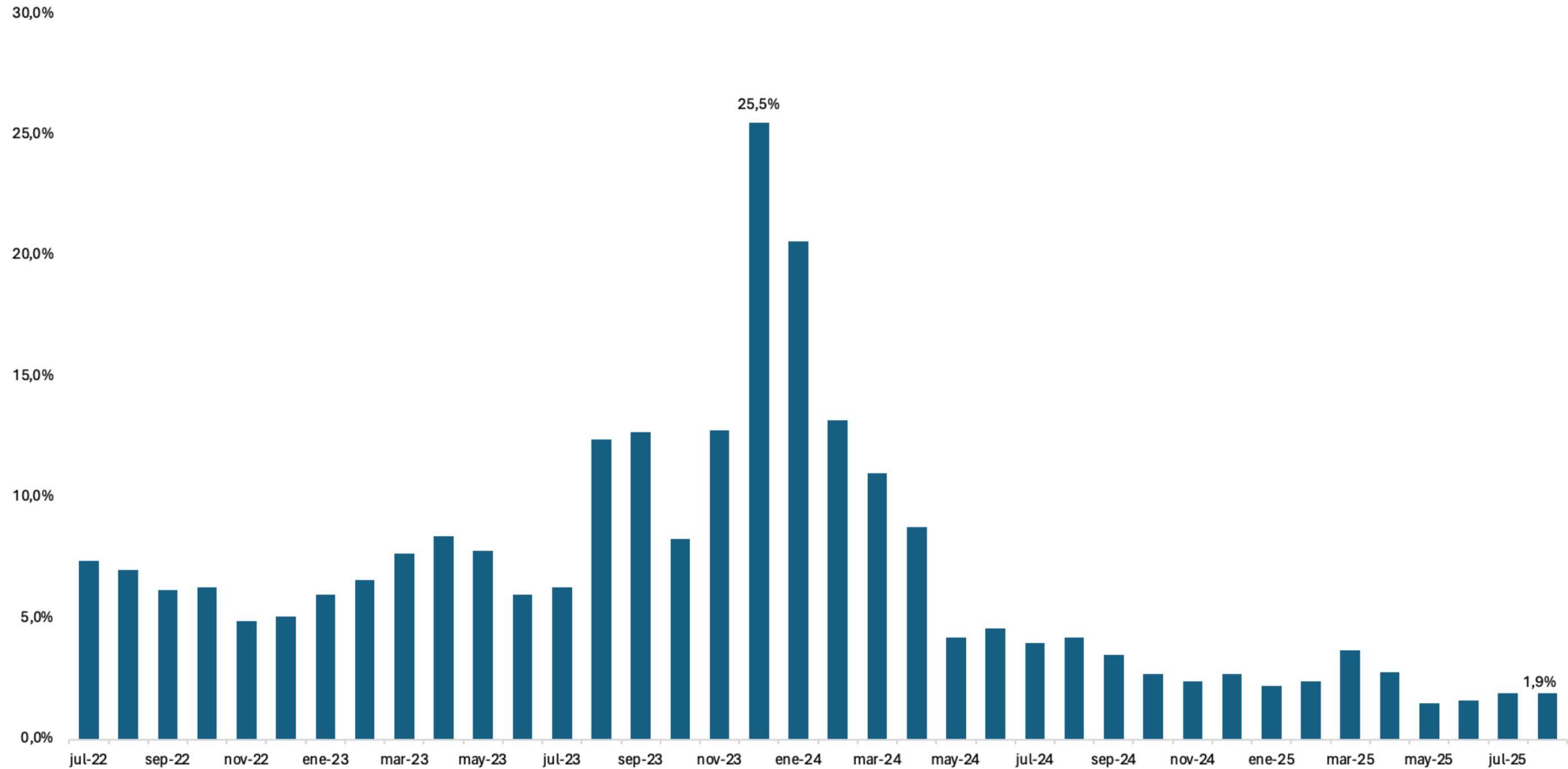
Situación Actual

Superávit Fiscal

- Principal "ancla" del plan económico del gobierno.
- Permite cumplir con los objetivos propuestos.
- En los primeros siete meses del año se registró un superávit primario.



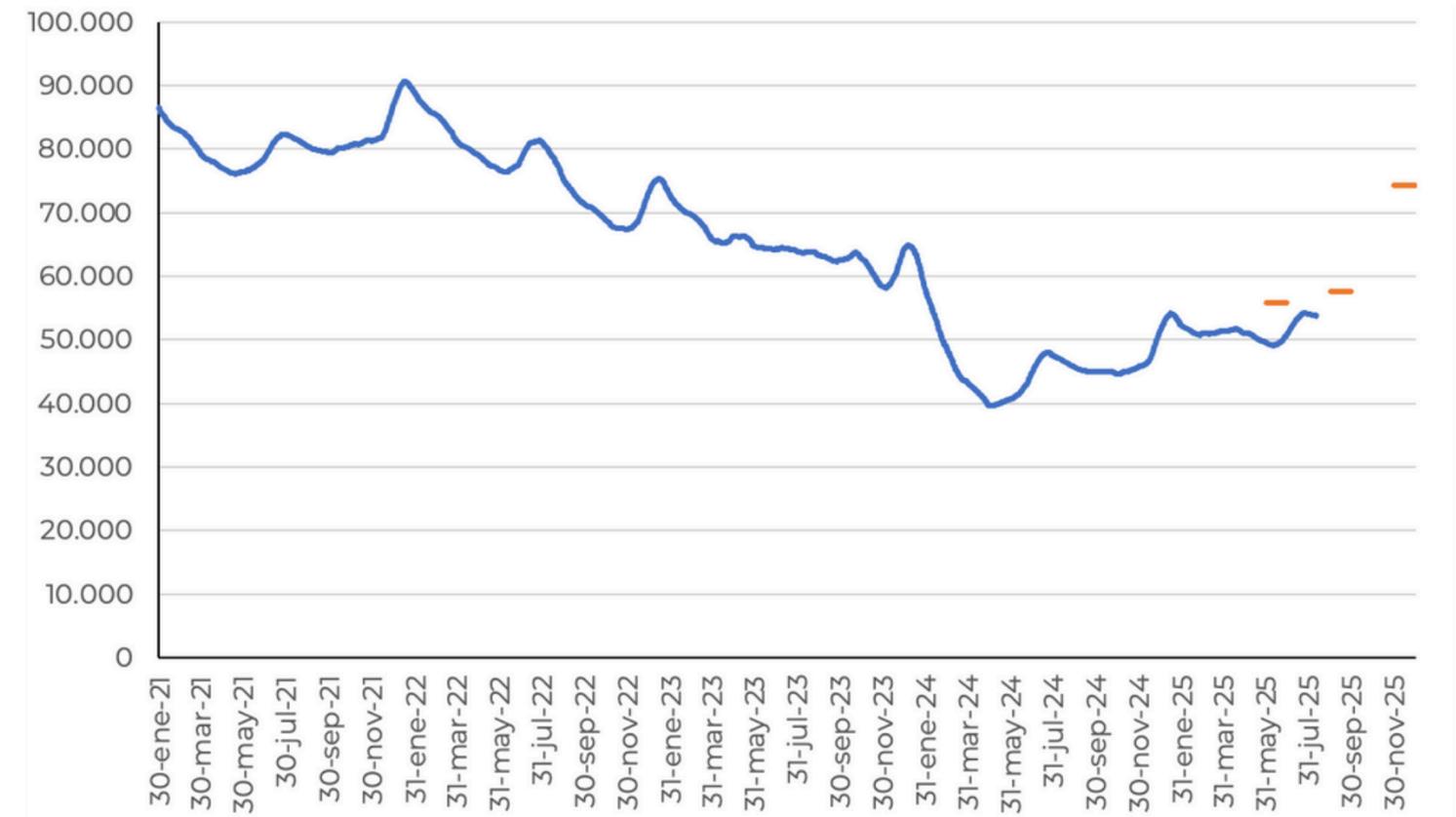
Política Monetaria - Impacto en Inflación (IPC General)



Cambio de Argentina en 2025 hacia un régimen basado en cantidades

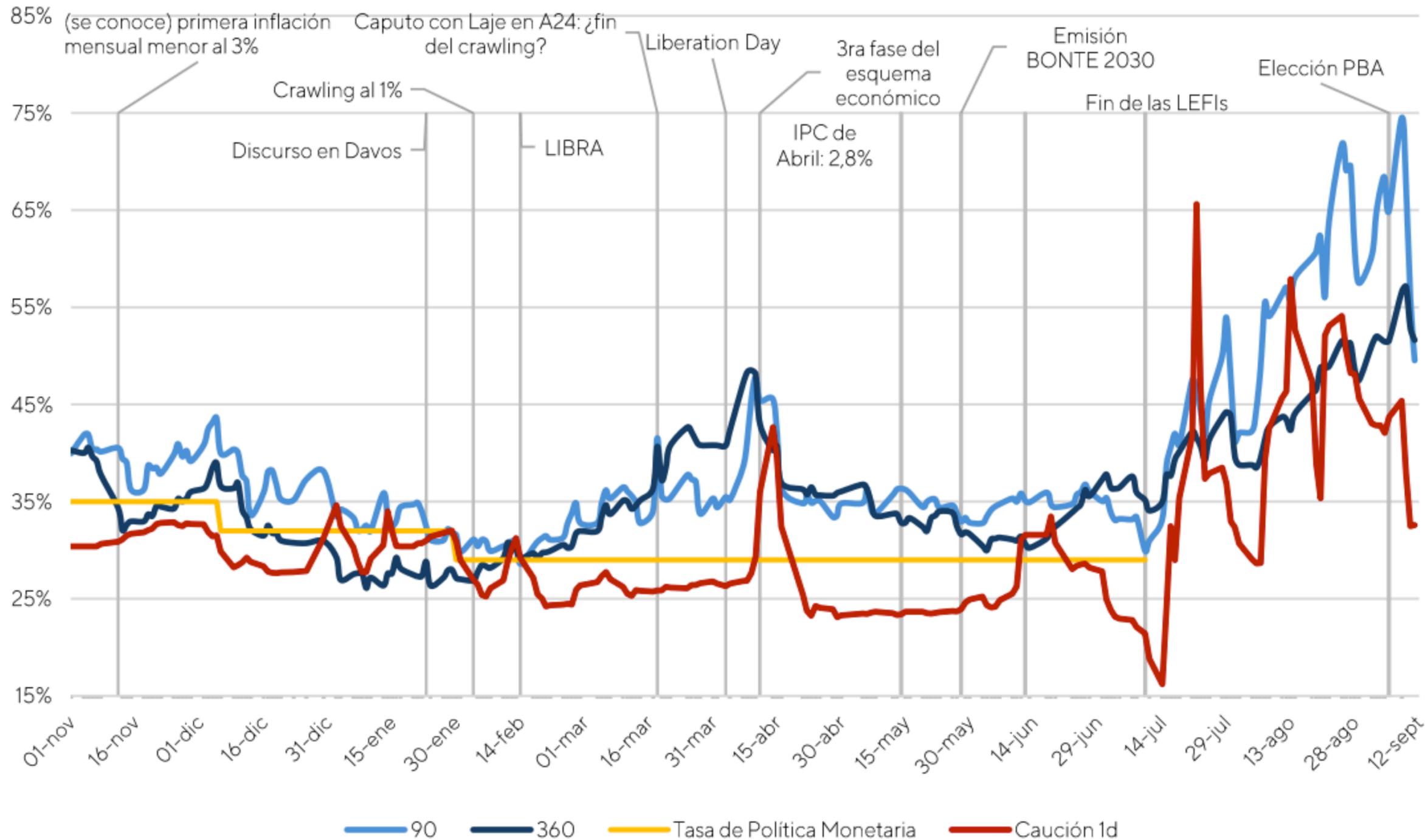
- Implementación de un marco monetario «puro», centrado en el control de los agregados monetarios.
- Sin emisión Monetaria.
- Tipo de cambio y tasas de interés flotan libremente.
- Seguimiento cercano del M2 transaccional como indicador clave de la demanda de dinero.
- *Trade off entre Actividad e Inflación.*

Miles de millones de pesos.

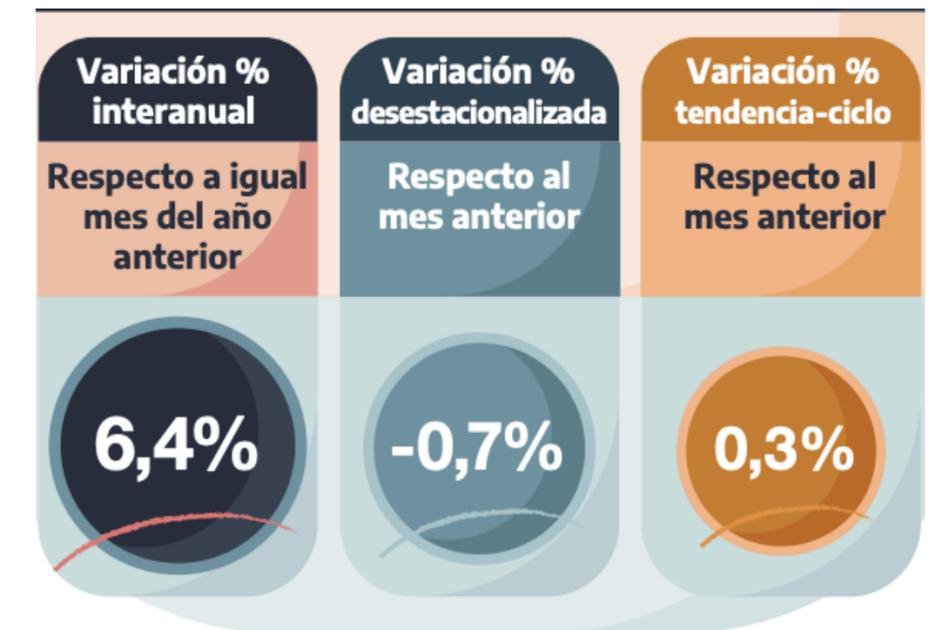
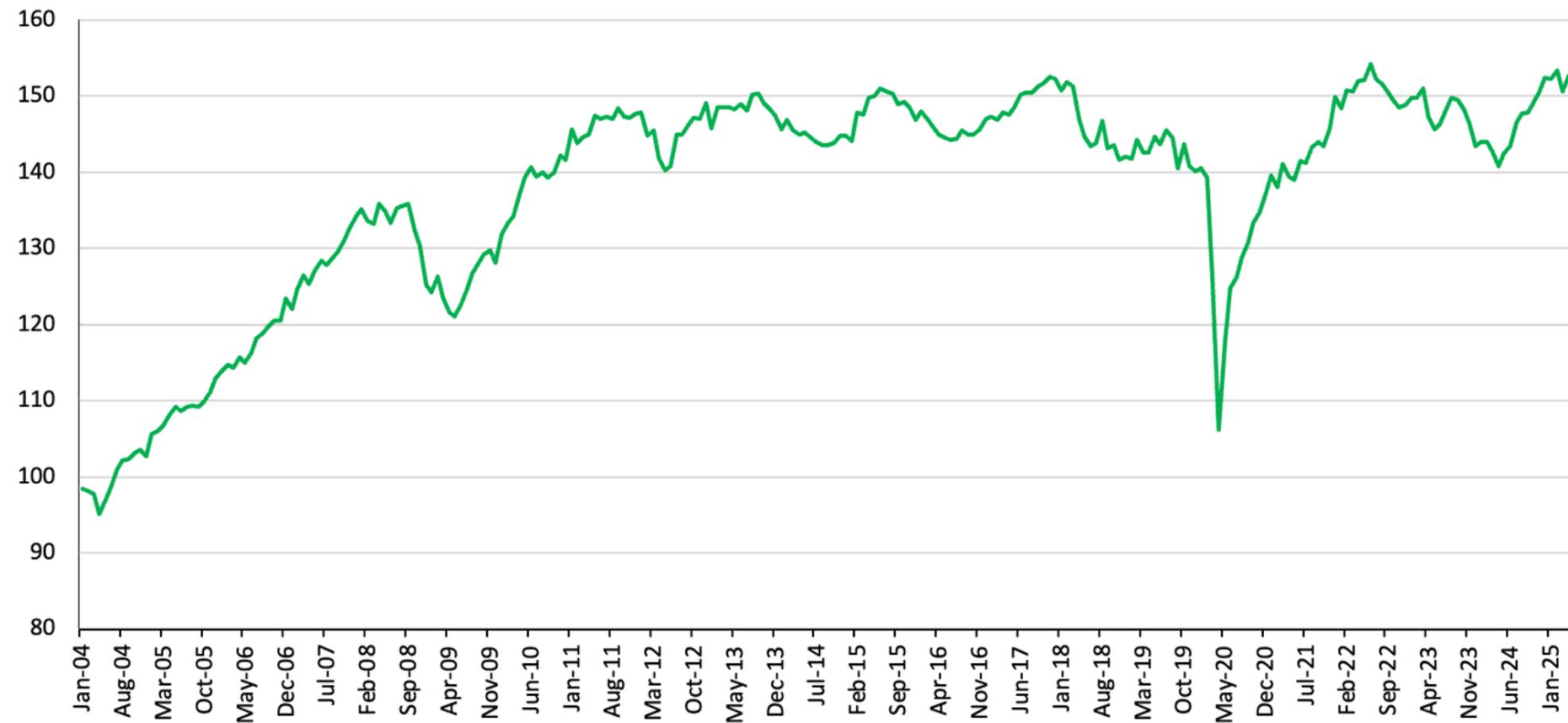


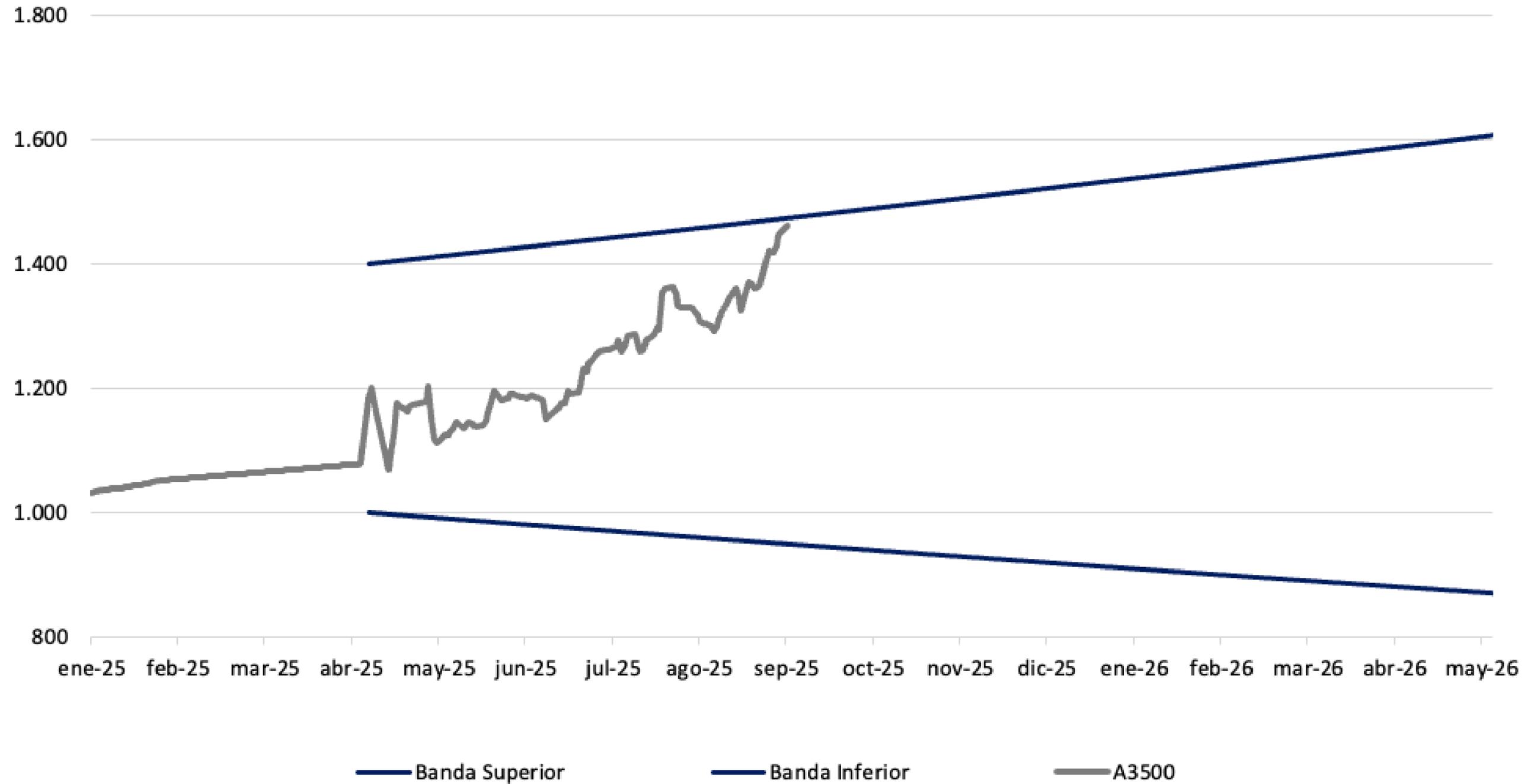
$$M2_{TR} = \underbrace{\text{Billetes y monedas en poder del público}}_{\text{Efectivo}} + \underbrace{\text{Depósitos a la vista en pesos del sector privado}}_{\text{Cuentas corrientes + Cajas de ahorro}}$$

Nodos - Tasas de Interés



EMAE





Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)

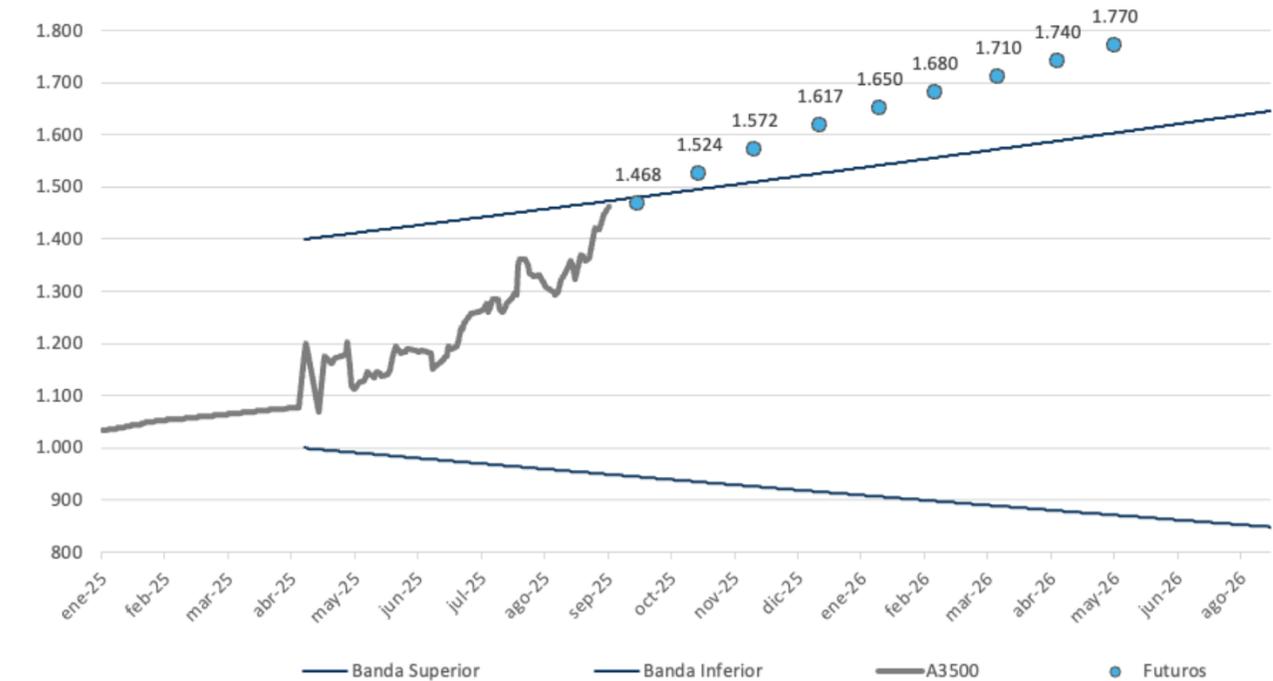


¿El Dólar Flota?

A tener en cuenta:

- **BCRA Interviene en el mercado de Futuros**
- **Tesoro Compra/Vende dólares en el medio de la banda**

Futuros:



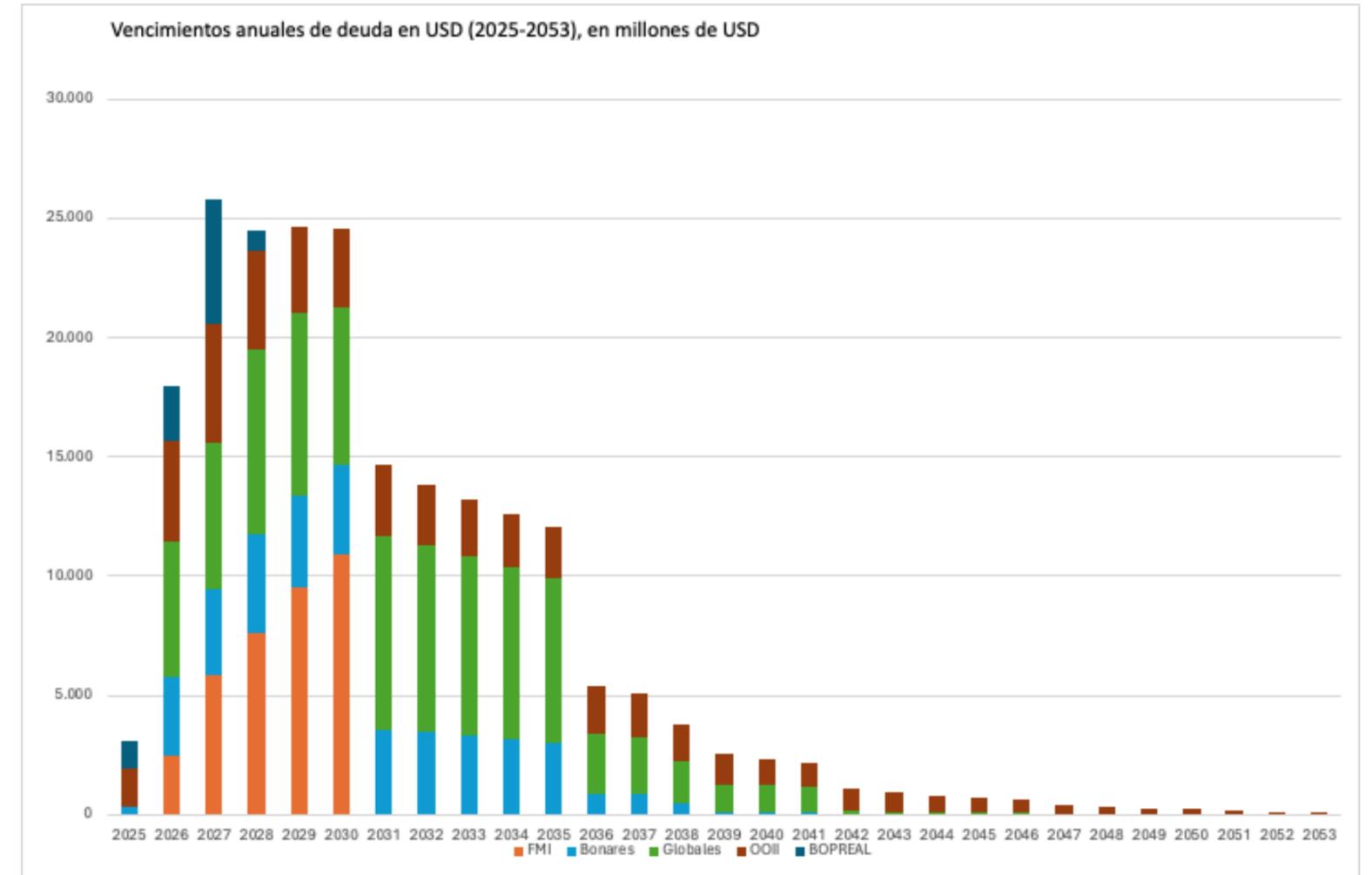
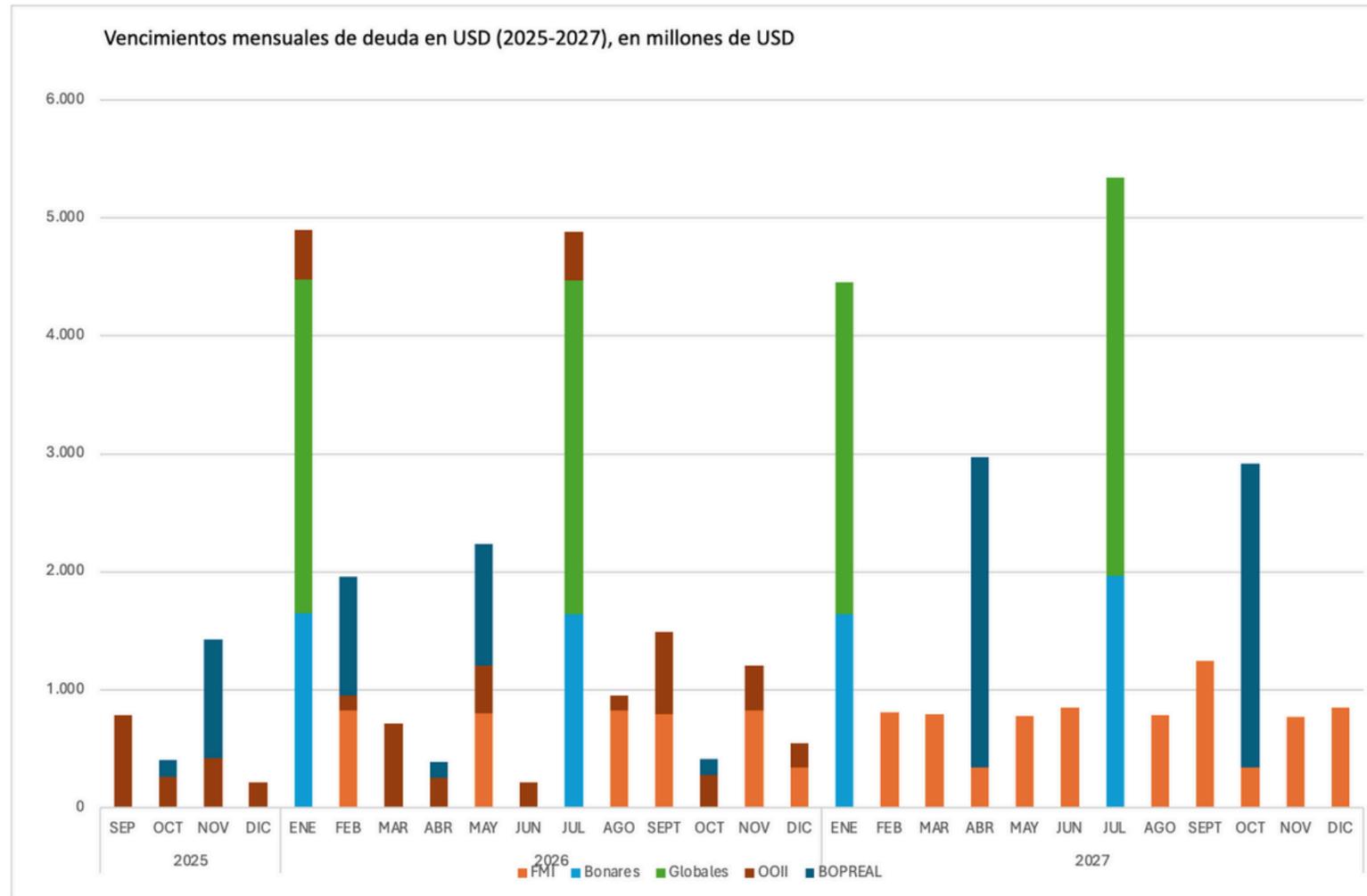
Tesoro:



Pablo Quirno @pabloquirno - Sep 2

El Tesoro Nacional anuncia que a partir del día de la fecha participará en el mercado libre de cambios con el fin de contribuir a su **liquidez** y normal funcionamiento.

Vencimientos deuda en USD



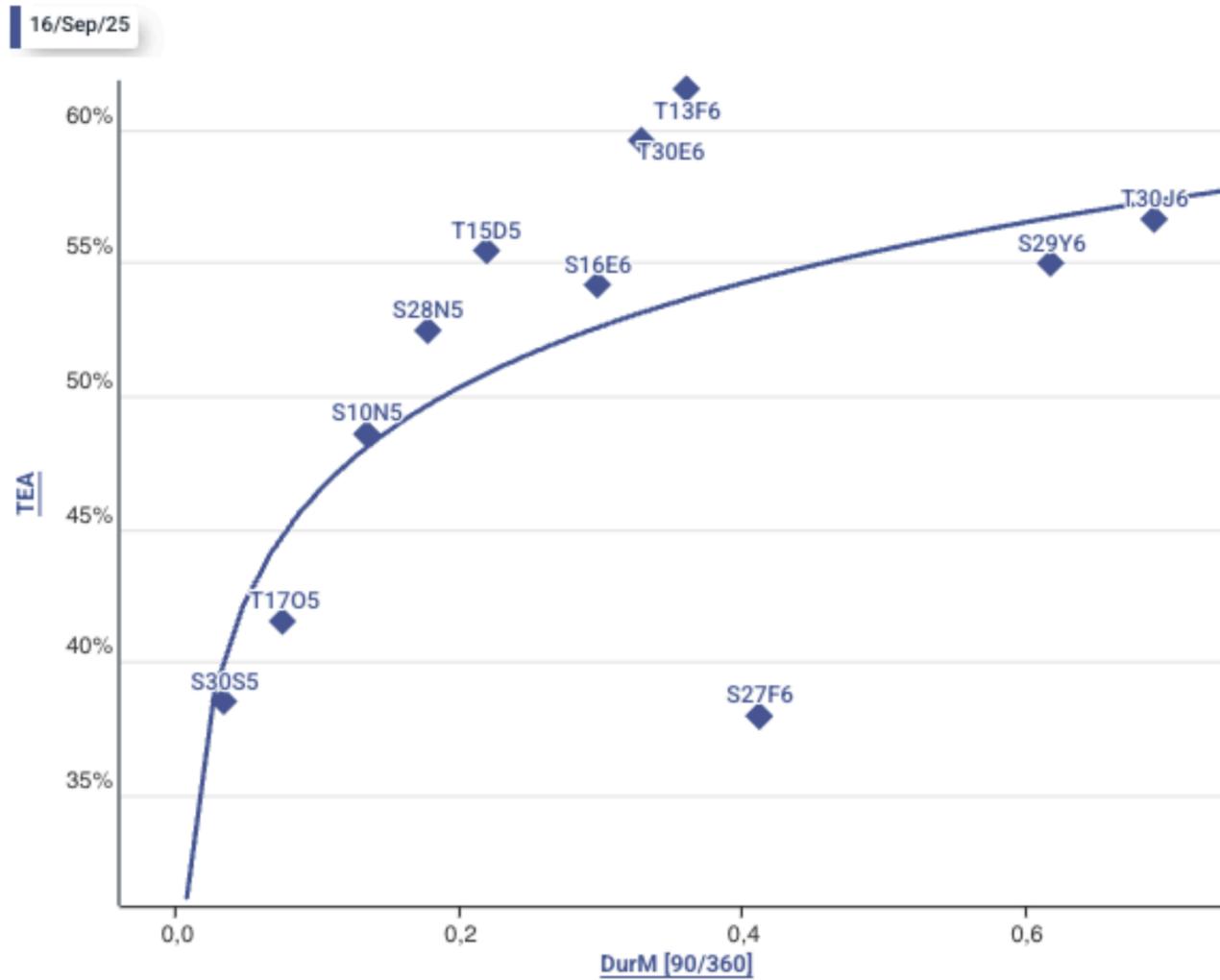


En pesos corrientes		1	2	3	4	5
Ingresos (+ infla./+ dep. ccl)	100.0	105.0	112.4	123.6	139.7	
Costos	103.0	104.2	105.8	114.6	119.5	
Salarios (+ infla. lag 3M)	48.0	48.0	48.0	53.9	53.9	
Intereses (tasa fija)	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	
Insumos Transables (+ dep. oficial)	20.0	20.4	20.8	21.2	21.6	
Otros No Transables (+ <infla.)	25.0	25.8	27.0	29.5	33.9	
Resultado	-3.0	0.8	6.5	9.0	20.2	
Inflación		5%	7%	10%	13%	
TC Oficial	100.0	102.0	104.0	106.1	108.2	
TC Financiero	100.0	105.0	112.4	123.6	139.7	
Brecha	0%	3%	8%	16%	29%	
En pesos constantes		1	2	3	4	5
Ingresos	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
Costos	103.0	99.2	94.2	92.7	85.5	
Salarios	48.0	45.7	42.7	43.6	38.6	
Intereses (tasa fija)	10.0	9.5	8.9	8.1	7.2	
Insumos Transables	20.0	19.4	18.5	17.2	15.5	
Otros No Transables	25.0	24.5	24.1	23.8	24.3	
Resultado	-3.0	0.8	5.8	7.3	14.5	

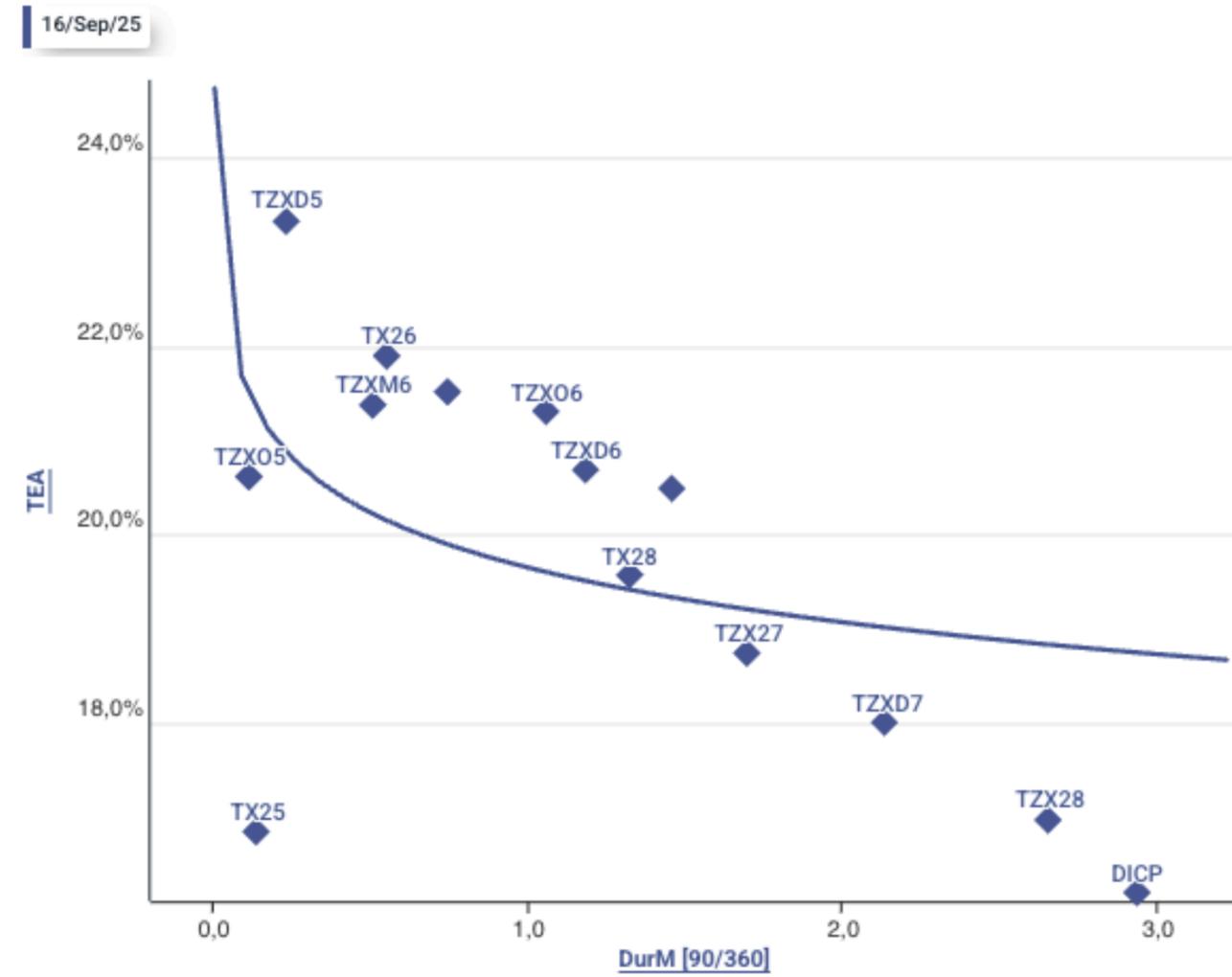
3. Estrategias de Posicionamiento en el Mercado



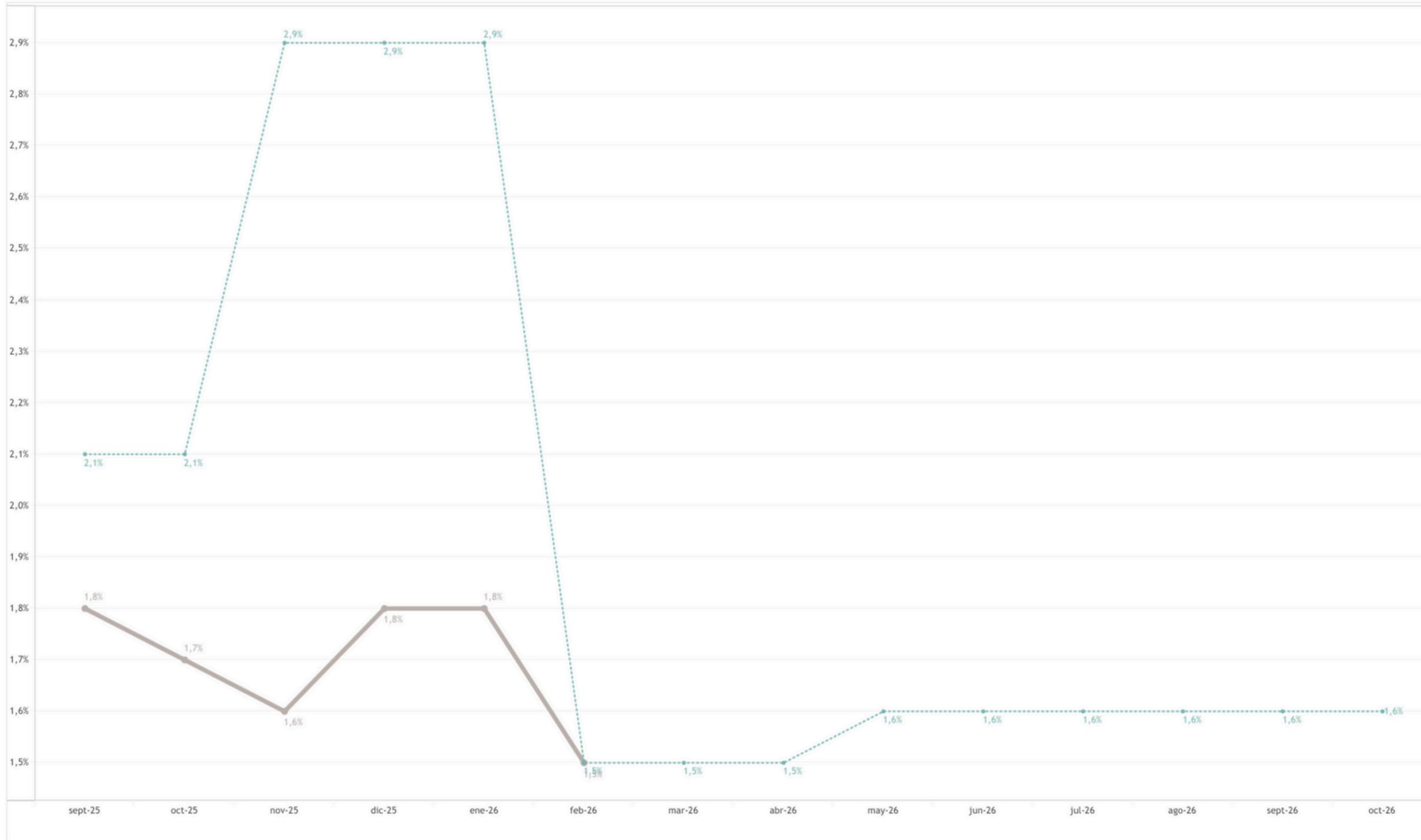
Curva Tasa Fija:



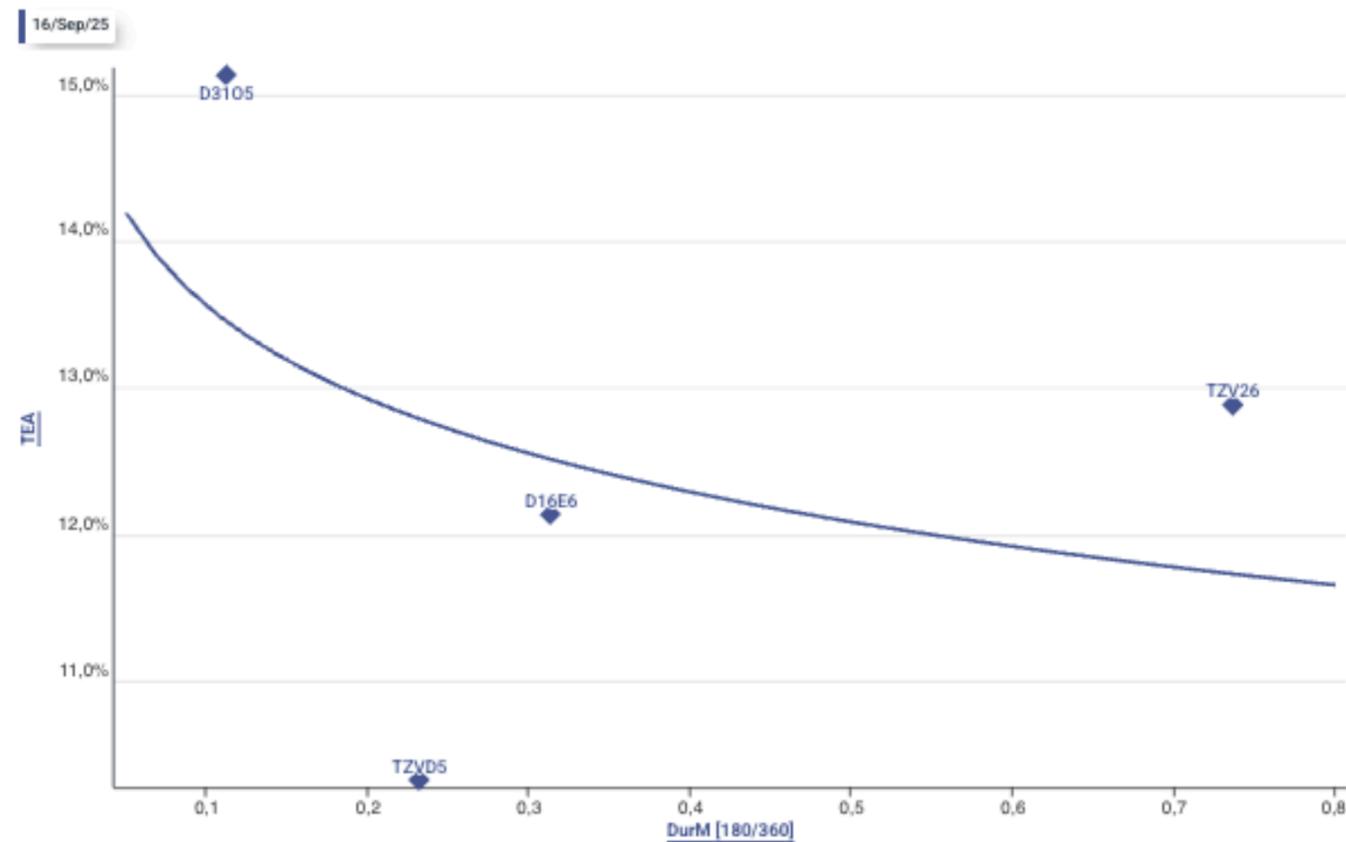
Curva CER:



Breakeven de inflación entre títulos CER y tasa fija. Datos actualizados al 16/9/2025.

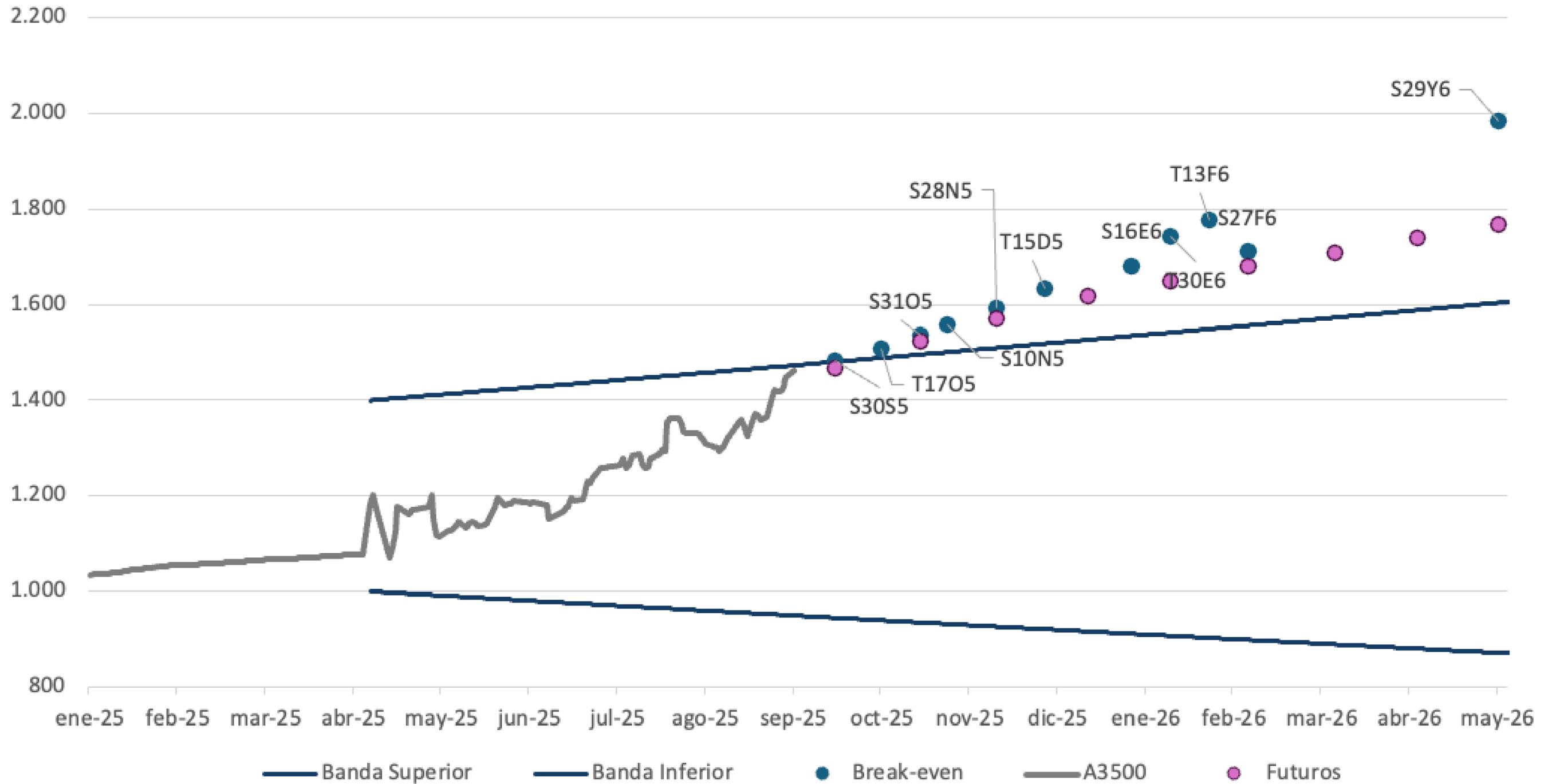


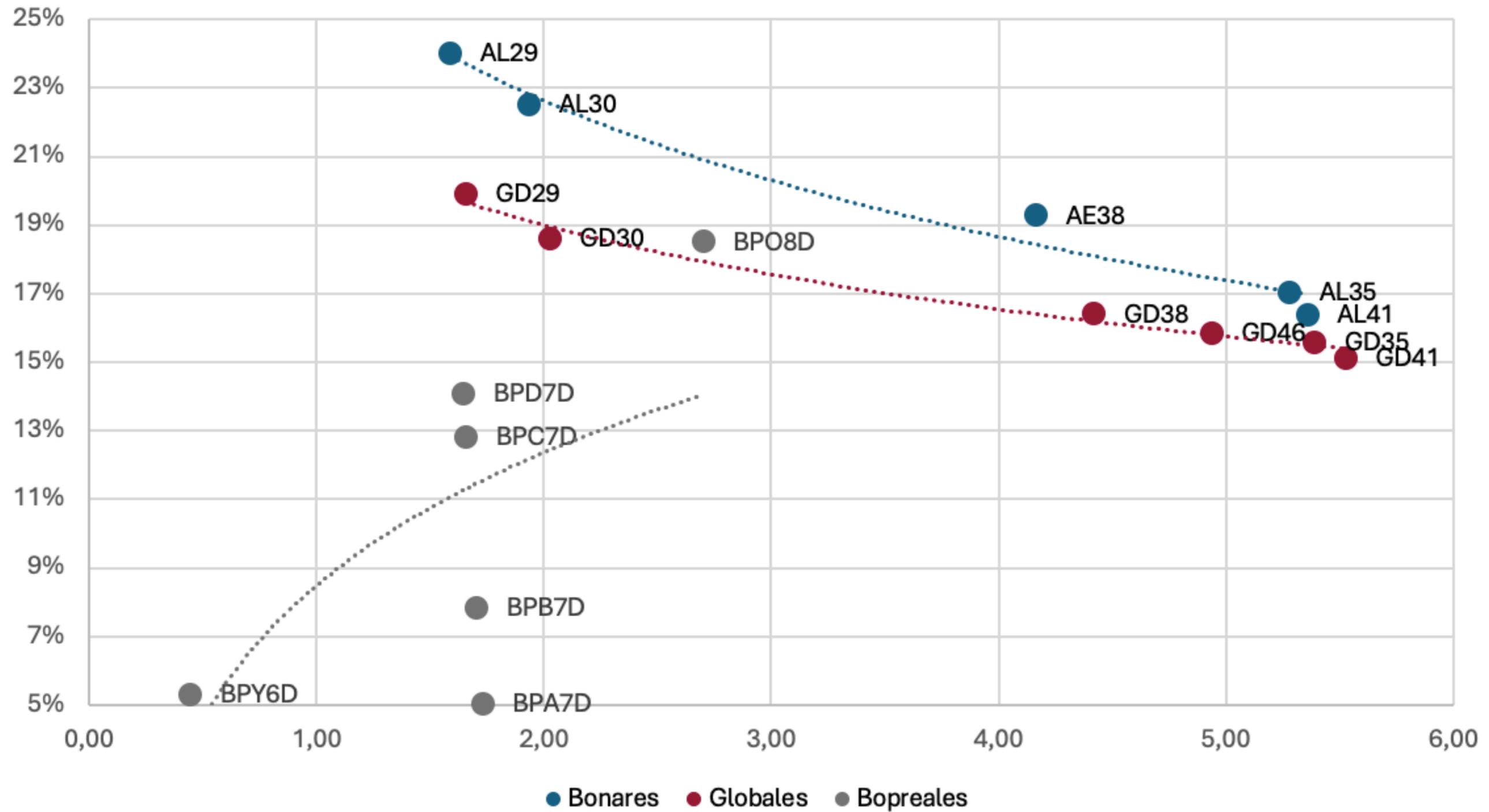
Curva Dollar Linked



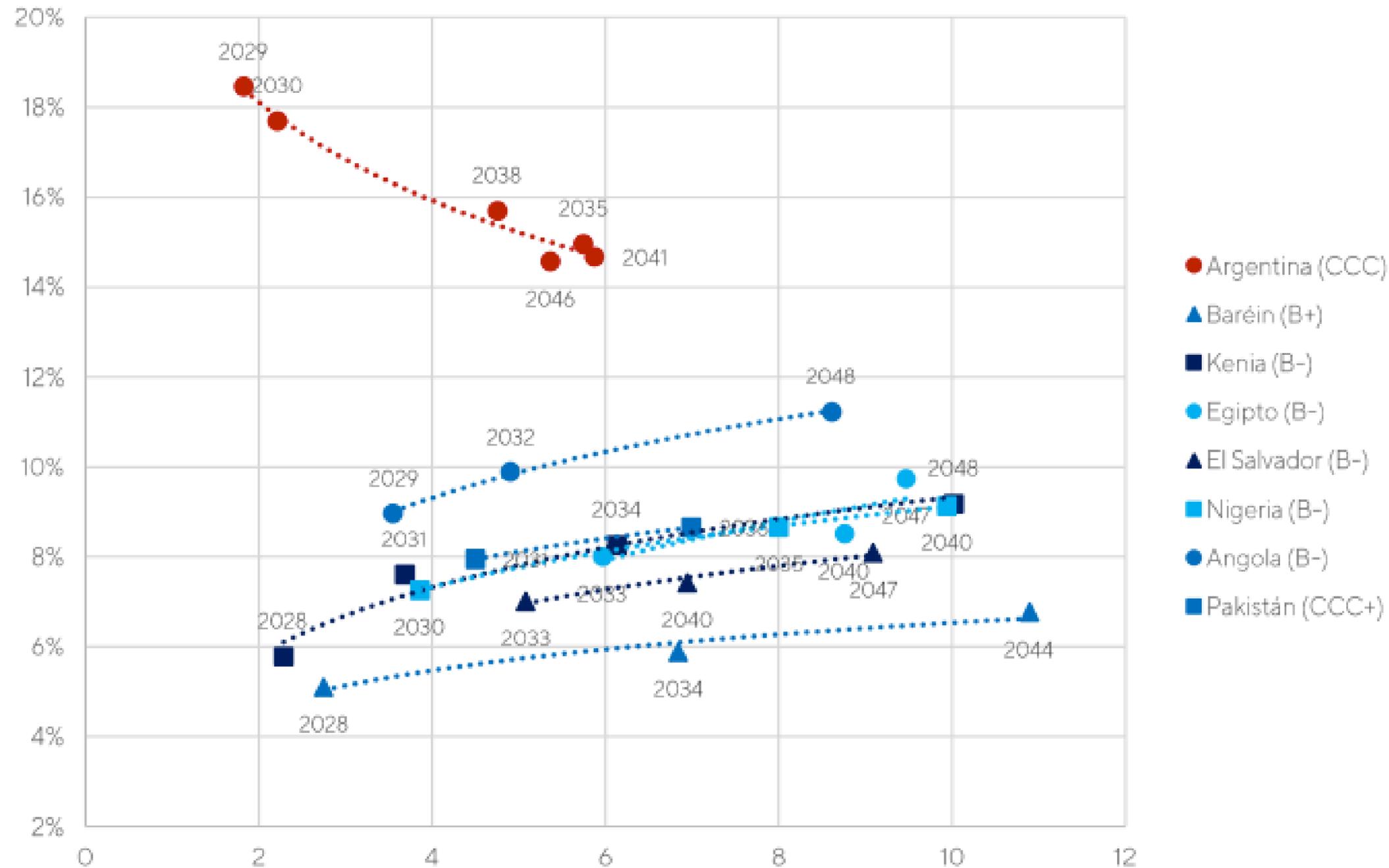
Sintetico Mercado de futuros

Vencimiento	Rendimiento cubierto	Anualizado
30 sept 2025	1,00%	30,80%
31 oct 2025	0,80%	7,20%
28 nov 2025	1,20%	6,40%
15 dic 2025	1,10%	4,60%
30 ene 2026	5,58%	15,80%

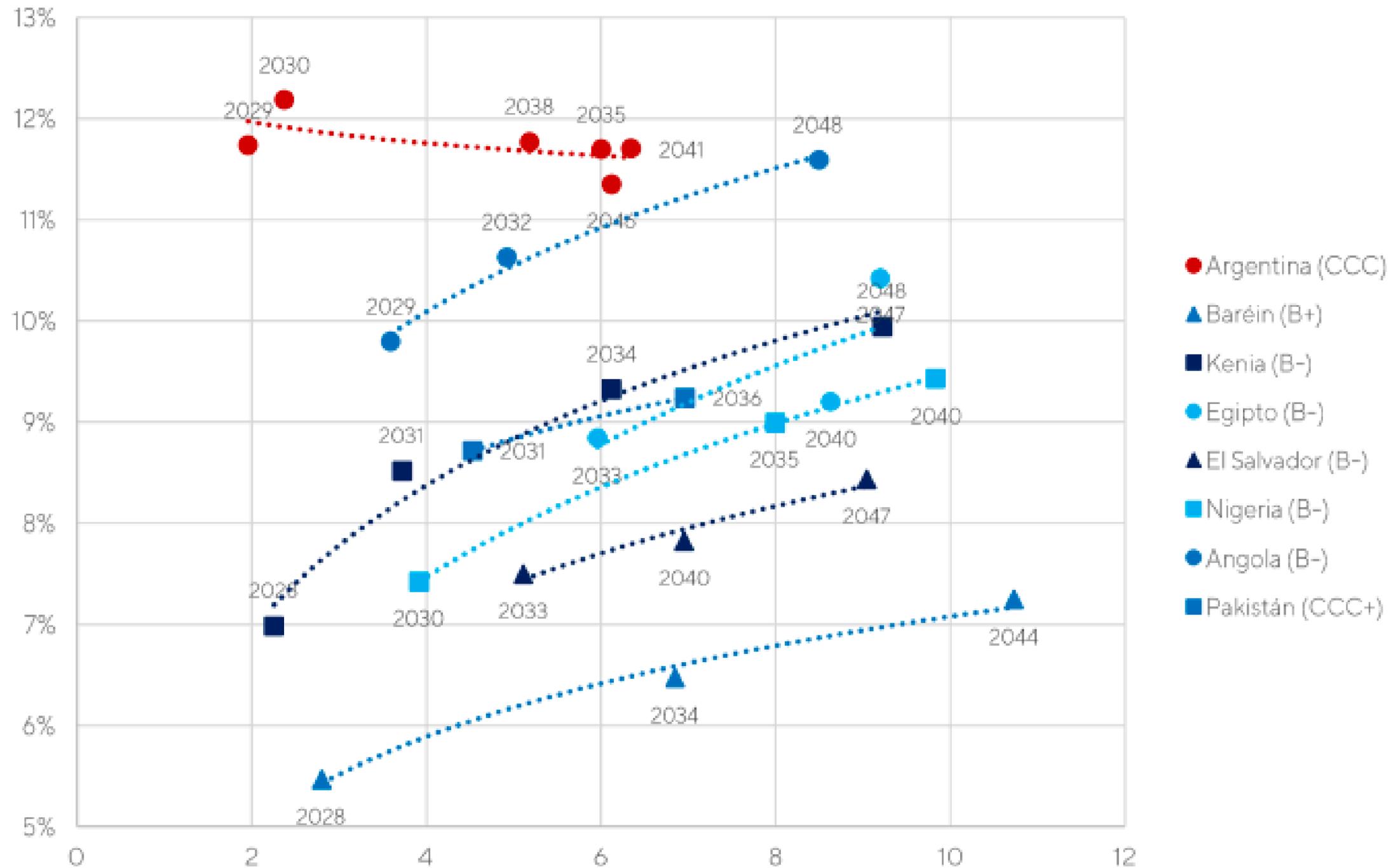




Globales - ¿Queda Upside en los bonos?



Globales - ¿Queda Upside en los bonos?



Globales - ¿Queda upside en los bonos?

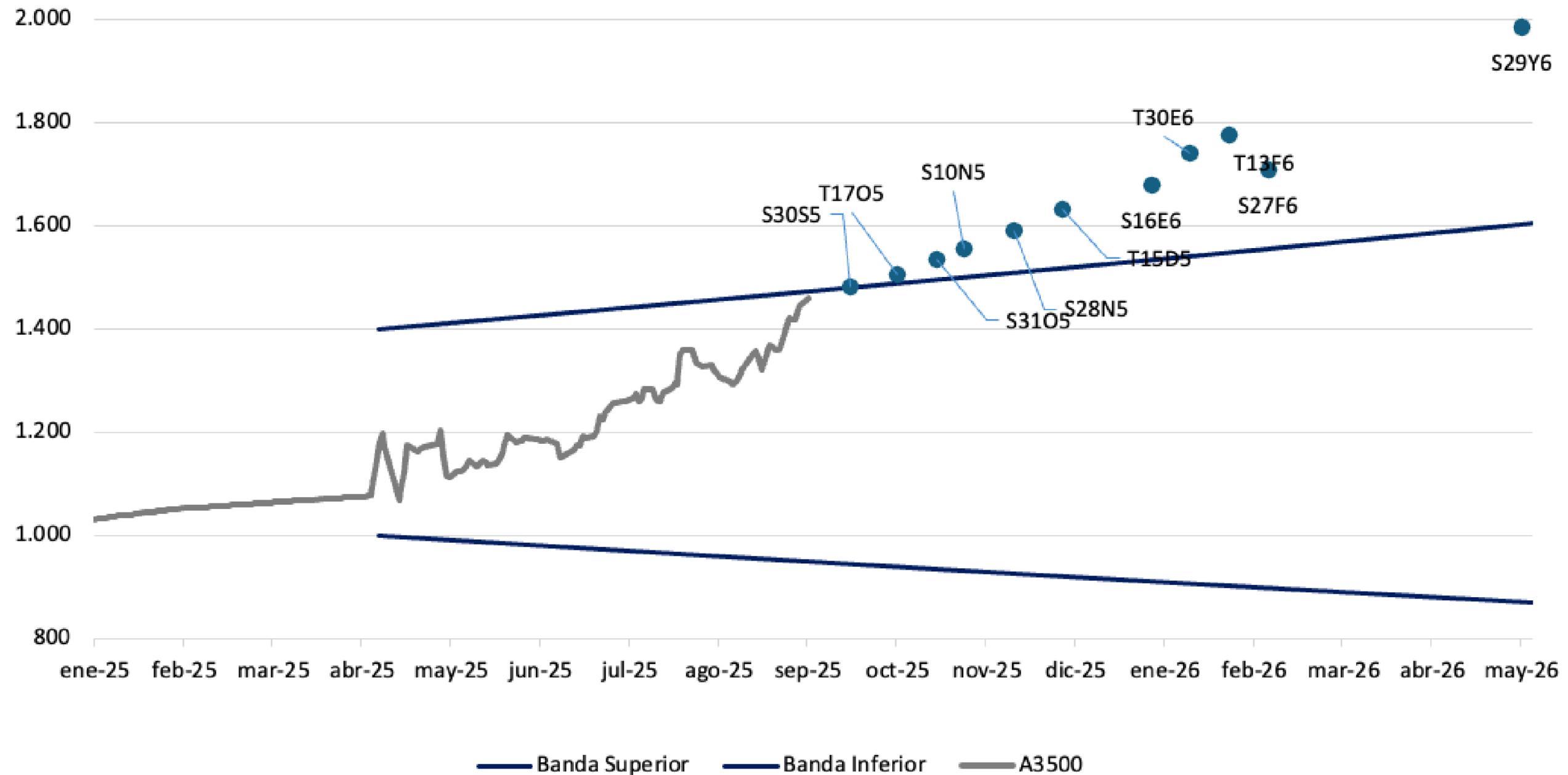
Esenario Spot:

Bono	GD29	GD30	GD35	GD38	GD41	GD46
Actual Yield	19,90%	18,60%	15,60%	16,40%	15,10%	15,90%
6%	26%	30%	69%	63%	72%	76%
8%	22%	24%	51%	47%	50%	54%
9%	20%	21%	42%	40%	41%	44%
10%	17%	19%	34%	33%	33%	36%
11%	15%	16%	27%	27%	25%	28%
12%	14%	14%	21%	21%	18%	21%
13%	12%	12%	14%	16%	12%	15%
14%	10%	9%	8%	11%	6%	9%
15%	8%	7%	3%	6%	1%	4%
16%	6%	5%	-2%	2%	-4%	-1%
18%	3%	1%	-11%	-6%	-13%	-9%

Esenario a 1 año:

Bono	GD29	GD30	GD35	GD38	GD41	GD46
Actual Yield	19,90%	18,60%	15,60%	16,40%	15,10%	15,90%
6%	33%	37%	79%	73%	82%	87%
8%	31%	33%	62%	59%	62%	66%
9%	29%	32%	55%	52%	54%	57%
10%	28%	30%	48%	46%	46%	49%
11%	27%	28%	41%	41%	39%	42%
12%	26%	26%	35%	35%	32%	35%
13%	25%	25%	29%	30%	26%	29%
14%	23%	23%	23%	26%	21%	24%
15%	22%	22%	18%	22%	15%	19%
16%	21%	20%	13%	18%	11%	14%
18%	19%	17%	4%	10%	2%	6%

Breakeven LECAPs vs A3500



Estrategias de Posicionamiento en el Mercado



T.C.	1200	1250	1300	1350	1400	1414	1428,1	1442,4	1456,8	1471,4	1486,1	1501	1516
S30S5	23,50%	18,60%	14,00%	9,80%	5,90%	4,80%	3,80%	2,80%	1,70%	0,70%	no aplica	no aplica	no aplica
T17O5	25,70%	20,70%	16,00%	11,70%	7,70%	6,70%	5,60%	4,60%	3,50%	2,50%	1,50%	no aplica	no aplica
S31O5	28,10%	22,90%	18,20%	13,80%	9,80%	8,70%	7,60%	6,50%	5,50%	4,40%	3,40%	no aplica	no aplica
S28N5	32,60%	27,30%	22,40%	17,90%	13,70%	12,50%	11,40%	10,30%	9,20%	8,20%	7,10%	6,00%	no aplica
S10N5	29,80%	24,60%	19,80%	15,40%	11,20%	10,10%	9,10%	8,00%	6,90%	5,80%	4,80%	3,80%	no aplica
T15D5	36,20%	30,70%	25,70%	21,10%	16,70%	15,60%	14,40%	13,30%	12,20%	11,10%	10,00%	8,90%	7,80%
T30E6	45,20%	39,40%	34,00%	29,00%	24,40%	23,20%	22,00%	20,80%	19,60%	18,40%	17,20%	16,10%	14,90%
S16E6	40,00%	34,40%	29,30%	24,50%	20,00%	18,80%	17,70%	16,50%	15,30%	14,20%	13,10%	12,00%	10,80%
T13F6	48,10%	42,20%	36,70%	31,60%	26,90%	25,70%	24,40%	23,20%	22,00%	20,80%	19,60%	18,40%	17,20%
S27F6	42,60%	36,90%	31,60%	26,70%	22,20%	21,00%	19,80%	18,60%	17,40%	16,30%	15,10%	14,00%	12,90%
S29Y6	65,50%	58,90%	52,80%	47,10%	41,90%	40,50%	39,10%	37,70%	36,30%	35,00%	33,60%	32,30%	31,00%
T30J6	73,40%	66,50%	60,10%	54,20%	48,70%	47,20%	45,70%	44,30%	42,80%	41,40%	40,00%	38,60%	37,30%
T15E7	112,20%	103,70%	95,90%	88,60%	81,90%	80,10%	78,30%	76,50%	74,80%	73,10%	71,30%	69,60%	68,00%

Merval



Aspectos Impositivos

- Cuentas de inversión exentas de Impuesto al Cheque e IIBB
- Suscripción y rescate vía cheques/echeqs
- Bonos en pesos con intereses exentos de Ganancias (PF)
- Financiamiento en mercado de capitales (pagaré, cheque, caución): Deducible de Ganancias (PJ) - Exento de Ganancias (PF)

Alternativas de Inversión

- Carteras diversificadas desde una única cuenta
- CCL: ingreso/egreso de USD
- Estrategias ligadas a: Devaluación | Inflación | Tasa fija | Hard Dólar | CEDEARs
- Cobertura cambiaria vía Rofex / Sintéticos / Dólar Linked
- Descuento de cheques de pago diferido (avalados/garantizados)

Aspectos Internacionales

- Acceso a instituciones de primer nivel: Pershing, Morgan Stanley, J.P. Morgan
- Asesoramiento en estructuración patrimonial: fiscal, sucesorio, organización de activos
- Gestión financiera integral: estrategia, asset allocation, portafolios a medida
- Préstamos garantizados: liquidez con tasas competitivas respaldados en la cartera
- Alternativas para pagos al exterior en pesos.

