fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

Guía de supervivencia 2027

¿Qué hacés con la plata de tu empresa?

Expone Mauro Mazza
Especialista en mercado de capitales

Ver la charla completa en YouTube →

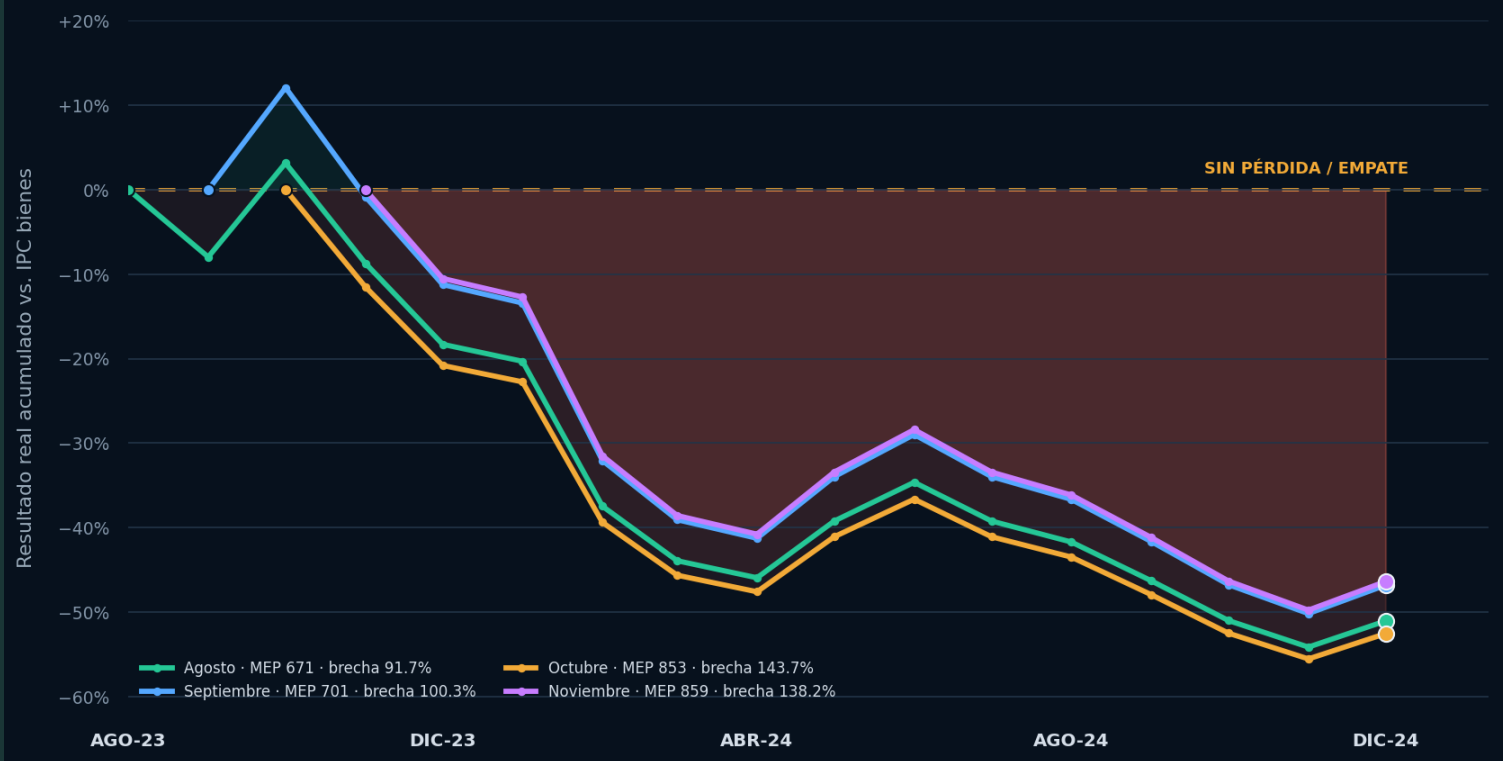
fortressconsulting.com.ar →

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

Ante shock cambiario stockearse suele ser ruinoso

PÉRDIDA REAL DEL STOCK REVALUADO AL MEP

Sin deuda · MEP pagado en ago–nov 2023 · ajuste real contra IPC nacional de bienes hasta dic-24



RESULTADO REAL EN DIC-24

Agosto · MEP compra 671 · brecha 91.7%
-51.0% vs IPC bienes

Septiembre · MEP compra 701 · brecha 100.3%
-46.8% vs IPC bienes

Octubre · MEP compra 853 · brecha 143.7%
-52.5% vs IPC bienes

Noviembre · MEP compra 859 · brecha 138.2%
-46.4% vs IPC bienes

FÓRMULA [(MEP_t ÷ MEP_compra) ÷ (IPC bienes_t ÷ IPC bienes_compra) − 1] × 100.

Negativo: el MEP subió menos que los bienes y el stock perdió poder de compra. Positivo: el MEP subió más que el IPC en ese tramo.

El resultado final es pérdida en las cuatro cohortes, aunque hubo meses intermedios con recuperación relativa del MEP.

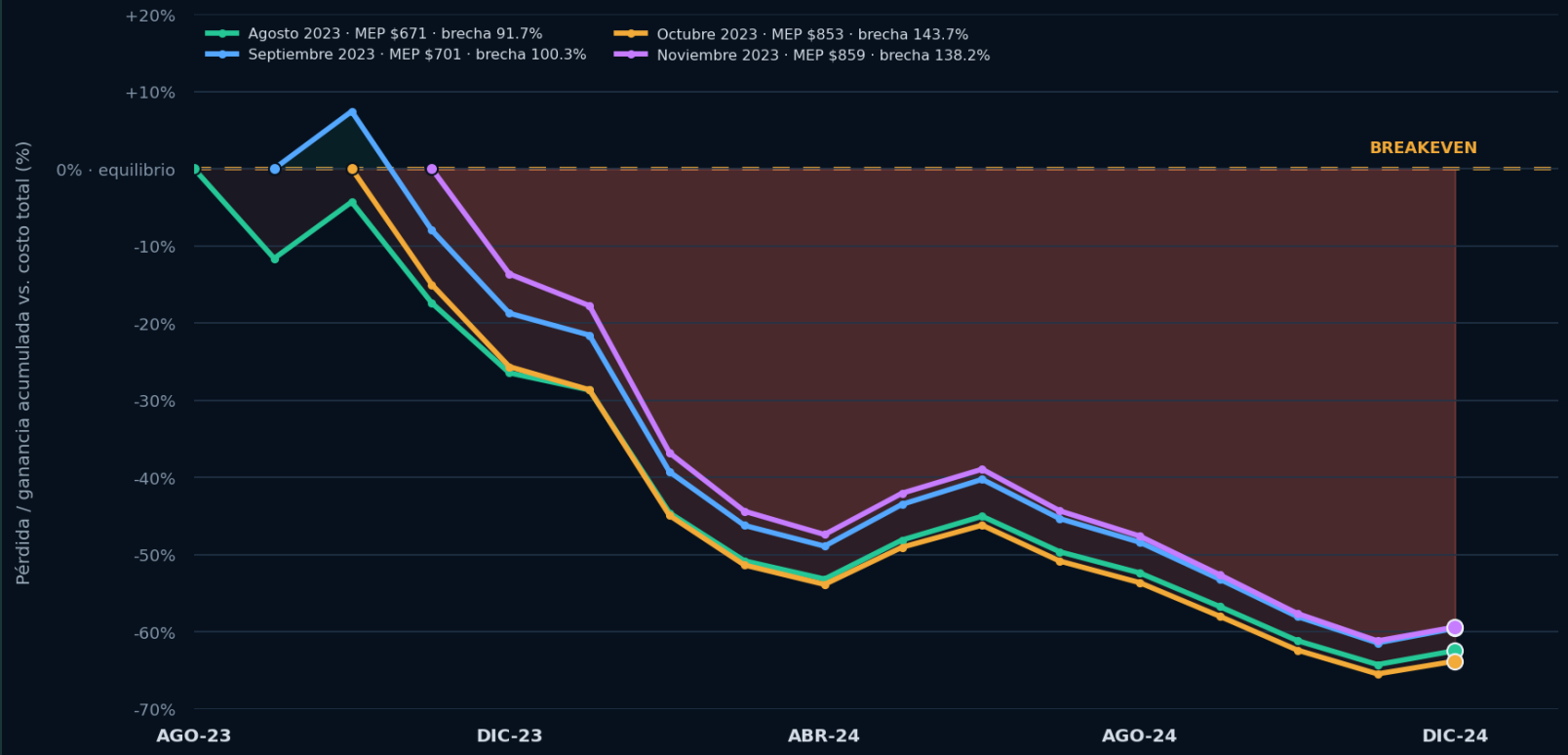
MEP: cierres de fin de mes Rava Bursátil. Deflactor: IPC nacional de bienes INDEC. No incluye deuda, CFT ni costos de inventario/venta.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

Peor aún si fue contra deuda en pesos

STOCK AL MEP VS. COSTO TOTAL DE COMPRA

Pérdida acumulada mes a mes · incluye capital actualizado por IPC bienes + CFT acumulado sin deflactar



CIERRE DIC-24

Agosto 2023 · brecha 91.7%
Stock 174.5/*costo***464.6 = -62.4%**

Septiembre 2023 · brecha 100.3%
Stock 167.0/*costo***412.7 = -59.5%**

Octubre 2023 · brecha 143.7%
Stock 137.2/*costo***379.1 = -63.8%**

Noviembre 2023 · brecha 138.2%
Stock 136.3/*costo***335.6 = -59.4%**

METODOLOGÍA P/L % = (valor stock al MEP ÷ costo total) − 1.

Por cada 100*decompra* : *costototal* = 100 actualizado por IPC de bienes + costo financiero nominal acumulado (CFT 73,33% TEA; TEM 4,69%).

El CFT se agrega al costo; no se lo deflacta por separado. Stock valuado al MEP de cada mes y comparado con costo total expresado en pesos de ese mes.

Cierre dic-24: agosto −62,4%; septiembre −59,5%; octubre −63,8%; noviembre −59,4%. Escenario ilustrativo: CFT bullet simplificado, sin cuotas ni costos operativos.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

La matriz más importante de una PyME

Bloomberg | ARG FINANCING AR <GO> Nov 11, 2026 09:27 ART

Costo en dólares de financiarse en pesos

TNA equivalente en US$ según la tasa en pesos (filas) y el dólar a jun-27 (columnas) · Oficial: 1.545,5

TNA $	1.700	1.725	1.750	1.775	1.790 A3 ≈ REM	1.812 Bonos	1.850	1.875	1.900
20%	4,1%	1,8%	-0,4%	-2,6%	-3,9%	-5,7%	-8,7%	-10,7%	-12,6%
22%	5,9%	3,6%	1,4%	-0,8%	-2,1%	-4,0%	-7,1%	-9,0%	-11,0%
24%	7,8%	5,4%	3,1%	0,9%	-0,4%	-2,3%	-5,4%	-7,4%	-9,3%
26%	9,6%	7,2%	4,9%	2,6%	1,3%	-0,6%	-3,7%	-5,7%	-7,7%
28%	11,4%	9,0%	6,7%	4,4%	3,0%	1,1%	-2,1%	-4,1%	-6,1%
30%	13,2%	10,8%	8,4%	6,1%	4,8%	2,8%	-0,4%	-2,5%	-4,5%
32%	15,0%	12,6%	10,2%	7,9%	6,5%	4,5%	1,3%	-0,8%	-2,8%
34%	16,9%	14,4%	12,0%	9,6%	8,2%	6,3%	2,9%	0,8%	-1,2%
36%	18,7%	16,2%	13,7%	11,3%	10,0%	8,0%	4,6%	2,5%	0,4%

Costo en US$ ≤ 0 | Más barato que 8,4% en US$ | Más caro que 8,4% en US$

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

Guía de supervivencia: 2027

En los años electorales cambia el foco de cobertura. Dólar y tasa reaparecen en cada ciclo.

Variables críticas

Dólar + tasa

El denominador común detrás de las coberturas electorales.

Lectura de los ciclos electorales

2019

FX + tasa

Cubrir ambos frentes se asoció a la supervivencia y ayudó a evitar el default.

2023

Brecha + oficial

El foco estuvo en la brecha cambiaria y el tipo de cambio oficial.

2025

Tasa de interés

La tasa pasó a ordenar la cobertura financiera.

Lección de stockeo

El stock fue un resguardo histórico. En 2023, quien no logró descargar rápido la mercadería enfrentó un costo de oportunidad alto.

Caja de herramientas 2027

Los servicios bancarios no alcanzan por sí solos. La empresa debe ampliar su gestión de fondeo, cobertura cambiaria y caja, como hacen las compañías grandes.

2027: stockear puede volver a ser una opción. La velocidad de salida define el costo de mantener inventario.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

Calendario de riesgo 2027

Tres fases para ordenar la exposición: estabilidad inicial, armado de coberturas y riesgo extremo.

Estable / ene–may	Coberturas	Riesgo extremo / ago–dic

La ventana estable llega hasta mayo/junio. Las coberturas se arman entre junio y agosto, cuando comienza el riesgo extremo.

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Ventana estable	**Volatilidad 2.ª quincena**	**Volatilidad 1.ª quincena**	Ventana estable	**Stress desde fin de mes**	**Mayor pico de stress**	Estrategia completa	Riesgo extremo	Riesgo extremo	Riesgo extremo	Hasta eventual 2.ª vuelta	Hasta eventual 2.ª vuelta

Ventanas de volatilidad

2.ª quincena dic-26 — **2.ª quincena febrero** — **1.ª quincena marzo** — **Desde fines de mayo, máximo stress en junio**

Hito de ejecución

A julio, toda la estrategia del año debería estar armada.

Importador y cadena de valor en dólares: fondeo y cobertura

Pagaré, descuento de documentos y ROFEX se dimensionan contra el flujo de la empresa.

01 Financiamiento

Pagaré y plazo

Tomar 12 meses como referencia y analizar plazos mayores según caja y exposición. Puede emitirse en pesos, dólares o dollar-linked. La SGR puede mejorar acceso o tasa; su necesidad depende del mercado y del segmento.

Moneda y meta

Meta del escenario original: financiarse en dollar-linked por debajo del 8%. Si los cobros acompañan al dólar oficial más una prima, esa deuda puede alinearse con el flujo, pero no garantiza licuación.

Comparar costo total

Comparar MAV y bancos para pagarés, descuento de cheques o facturas. Sumar tasa, plazo, comisiones y tratamiento impositivo de cada movimiento. En montos grandes, una diferencia pequeña de costo pesa.

02 Cobertura cambiaria

Letras cortas + ROFEX

Evaluar en abril-mayo para cubrir capital de trabajo o patrimonio entre PASO y general. El rendimiento de una letra corta puede compensar parte o todo el costo implícito del futuro.

Costo y garantías

El costo neto puede acercarse a cero, pero no es gratuito ni seguro: importan base, comisiones, liquidez, aforo, margen y llamadas de garantía.

Lección de 2019

Evitar coberturas largas con deuda soberana en año electoral; preferir vencimientos cortos. Un aforo del 90% sólo cuenta si el broker y el mercado lo confirman para la garantía vigente.

Hito de ejecución

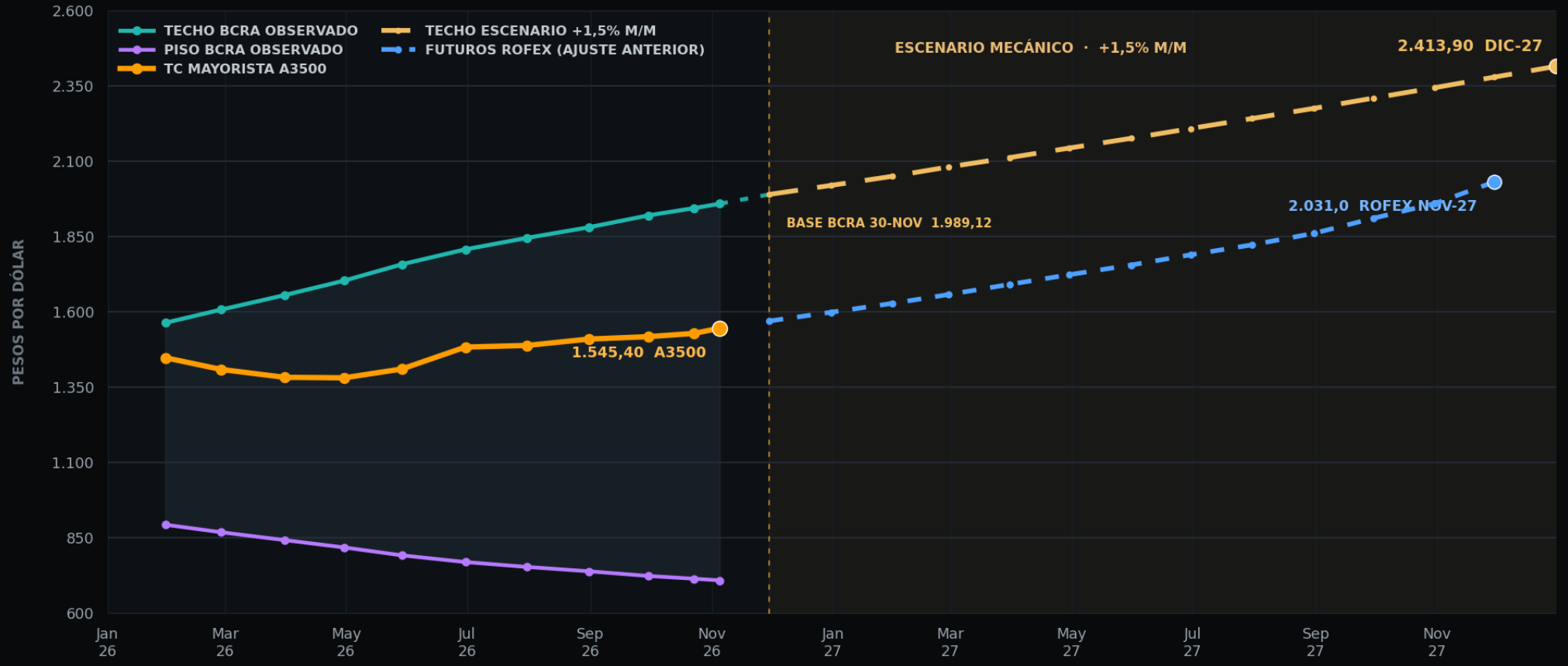
Estrategia completa en julio. Supuestos a monitorear: tasas bajas y cosecha favorable, con aporte parcial del Superniño y precios que podrían amortiguar shocks de volumen.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

BCRA | FX REGIME MONITOR

A3500: CURVA ROFEX VS. TECHO BCRA

ARS por USD · futuros ROFEX por vencimiento · techo BCRA +1,5% mensual compuesto hasta dic-27



TECHO ESCENARIO

DIC-27

PROYECCIÓN

$ 2.414

VAR. DESDE BASE

+21.4%

13 meses compuestos

ROFEX NOV-27

$ 2.031

LECTURA Banda: 1.989(*nov* − 26)→2.414 (dic-27) · +21,4%

Techo escenario: $1.989,12 × (1 + 1,5%)^13. A3500 y piso terminan en el último dato observado; futuros según vencimiento.

ROFEX: contratos NOV26–NOV27 sin sufijo M; columna “Ajuste anterior” de imagen aportada (fecha de captura no visible). Fuente: usuario y BCRA.

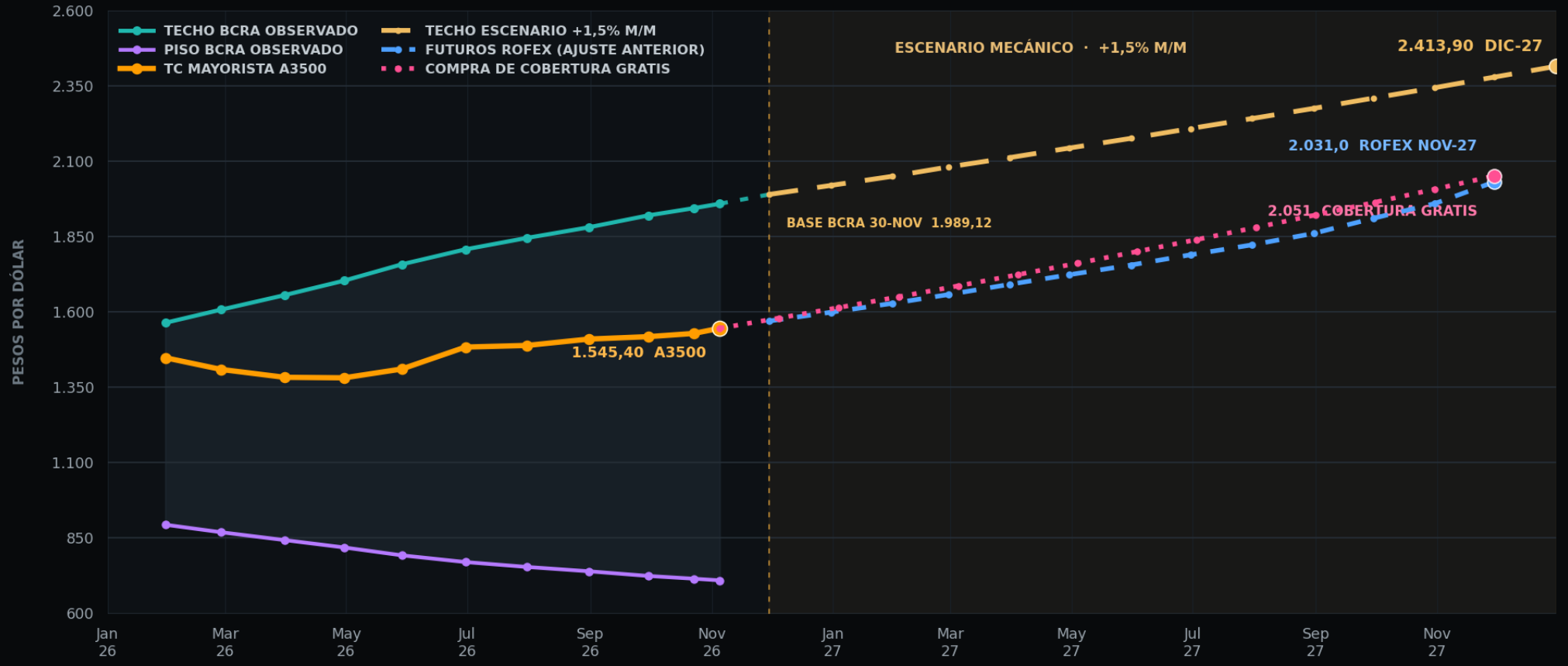
ROFEX NO ES PRONÓSTICO GARANTIZADO DEL A3500 / ESCENARIO DE BANDA ILUSTRATIVO · EL BCRA PUEDE INTERVENIR DENTRO DEL CORREDOR

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

BCRA | FX REGIME MONITOR

A3500: ROFEX, COBERTURA EN PESOS Y TECHO BCRA

ARS por USD · futuros ROFEX por vencimiento · techo BCRA +1,5% mensual compuesto hasta dic-27



TECHO BCRA ESC.

DIC-27

$ 2.414

+21.4% desde nov-26

ROFEX NOV-27

$ 2.031

COMPRA DE COBERTURA GRATIS

$ 2.051

+32.7% · 13 × 30d

LECTURA NOV-27: ROFEX $2.031 · cobertura en letras $2.050,70 · gap $19,70

Cobertura gratis: base A3500 $1.545,3974 (05-nov-26) × 1,022^13; 13 reinversiones de 30 días hasta 30-nov-27.

A3500: último dato oficial 05-nov-26. ROFEX: ajustes anteriores de contratos sin M en imagen aportada; fecha de captura no visible.

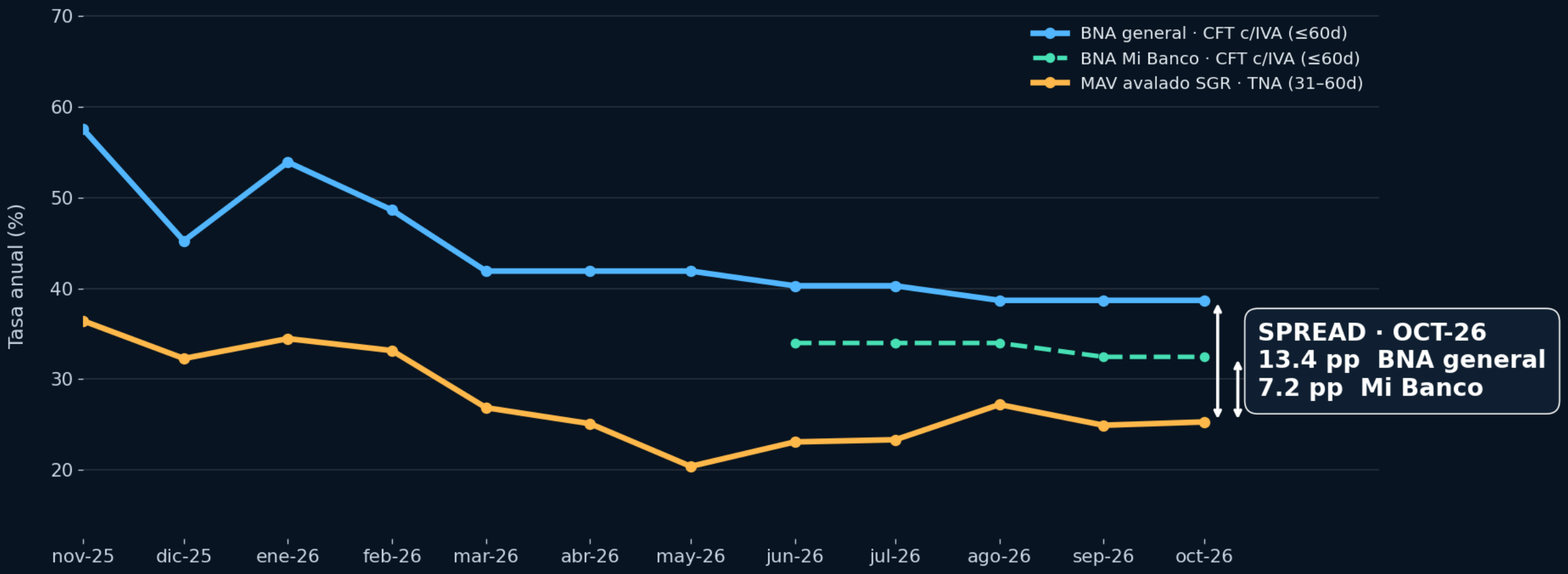
SERIE NOMINAL BRUTA DE COSTOS/IMPUESTOS · NO ES COBERTURA CAMBIARIA GARANTIZADA · ROFEX NO GARANTIZA EL A3500

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

FINANCIAMIENTO PYME | BNA vs MAV | CON SGR | NOV-25 — OCT-26

PAGARÉ

MAV: plazo de mayor volumen con aval SGR = 31–60 días · promedio ponderado 45,1 días



BNA: CFT anualizado a 45,1 días, con IVA 10,5% estimado; no es cotización contractual. Tarifa MiPyME general y Mi Banco cuando está publicada.

MAV: TNA ponderada por monto en segmento Avalista. No incluye comisión de aval SGR, derechos MAV ni honorarios del ALyC. Comparación no homogénea.

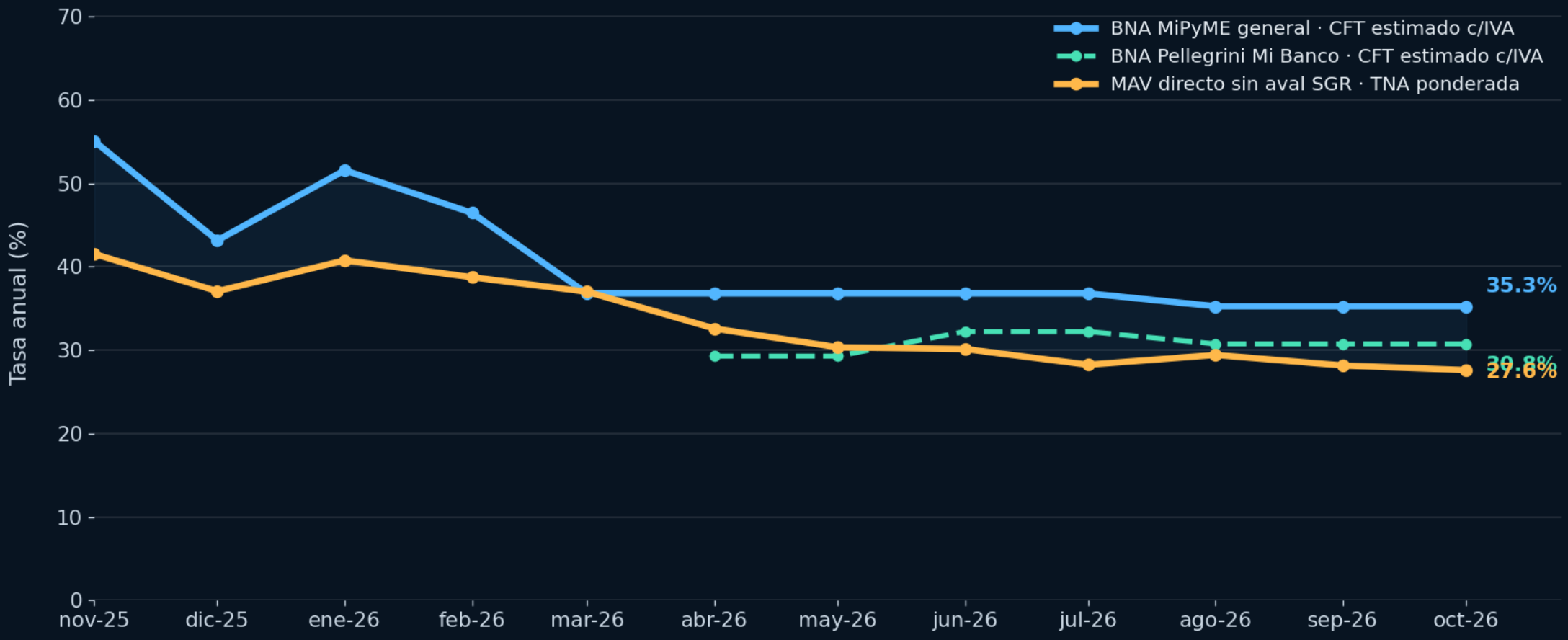
A 31–60 días, el BNA publica tarifa por perfil de cliente; su diferencial SGR publicado corresponde a plazos de 181–360 días.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

FINANCIAMIENTO PYME | COMPARACIÓN EN PESOS | NOV-25 — OCT-26

PAGARÉ

Operaciones MAV sin SGR · tramo de mayor volumen: 0–30 días



BNA: equivalente anual a 30 días, con IVA 10,5% estimado sobre intereses; no es CFT contractual. Mi Banco desde abr-26, sujeto a elegibilidad.
MAV: TNA mensual ponderada por monto nominal, solo directas/FCE sin avalista. Excluye comisiones MAV. Las métricas no son homogéneas.

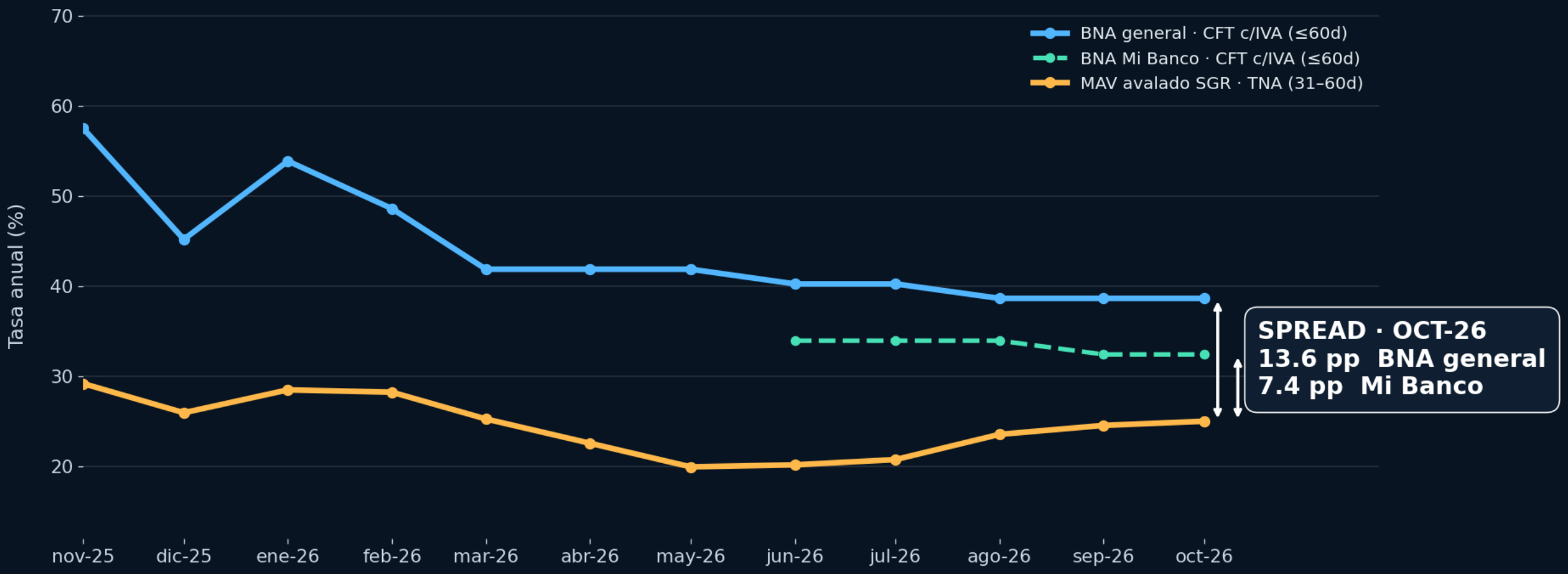
Fuentes: informes mensuales MAV (Anexo I); tarifas BNA publicadas en Boletín Oficial. Plazo MAV seleccionado por volumen total.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

FINANCIAMIENTO PYME | BNA vs MAV | CON SGR | NOV-25 — OCT-26

CPD

MAV: plazo de mayor volumen con aval SGR = 31–60 días · promedio ponderado 45,1 días



BNA: CFT anualizado a 45,1 días, con IVA 10,5% estimado; no es cotización contractual. Tarifa MiPyME general y Mi Banco cuando está publicada.

MAV: TNA ponderada por monto en segmento Avalista. No incluye comisión de aval SGR, derechos MAV ni honorarios del ALyC. Comparación no homogénea.

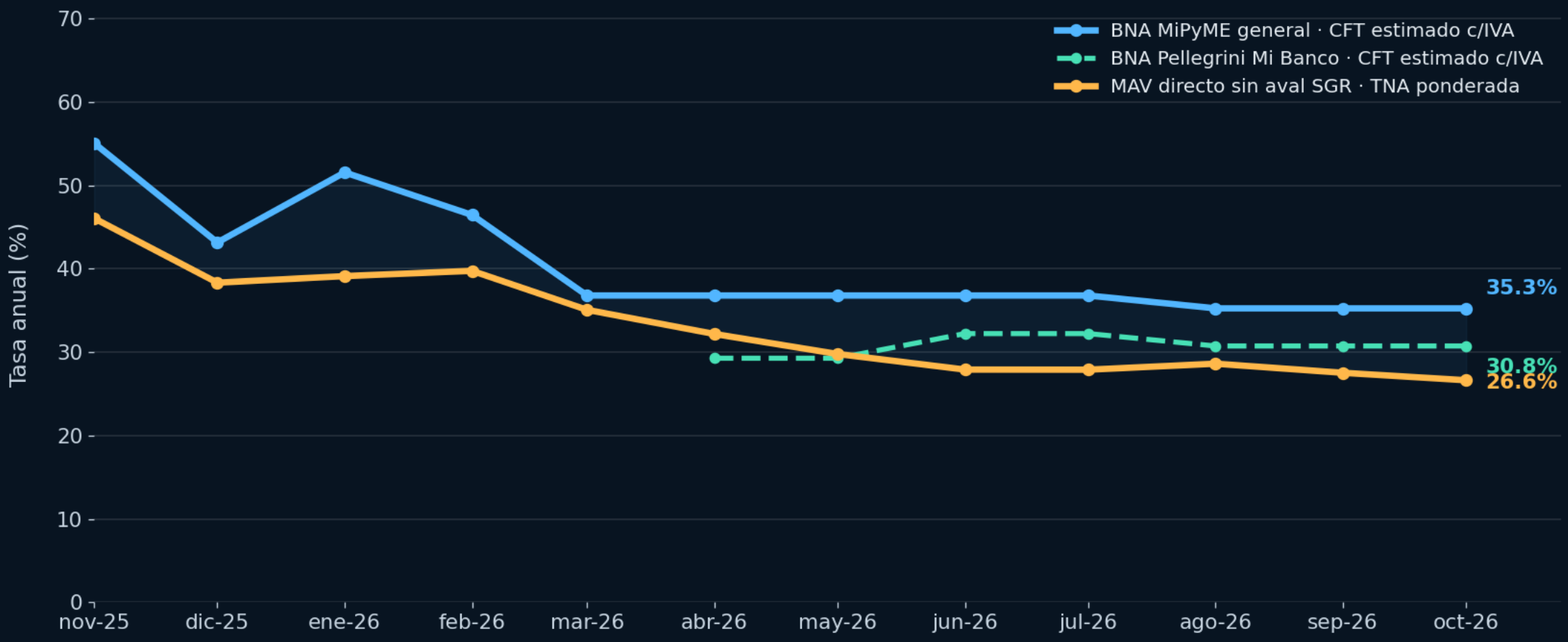
A 31–60 días, el BNA publica tarifa por perfil de cliente; su diferencial SGR publicado corresponde a plazos de 181–360 días.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

FINANCIAMIENTO PYME | COMPARACIÓN EN PESOS | NOV-25 — OCT-26

CPD

Operaciones MAV sin SGR · tramo de mayor volumen: 0–30 días



BNA: equivalente anual a 30 días, con IVA 10,5% estimado sobre intereses; no es CFT contractual. Mi Banco desde abr-26, sujeto a elegibilidad.
MAV: TNA mensual ponderada por monto nominal, solo directas/FCE sin avalista. Excluye comisiones MAV. Las métricas no son homogéneas.

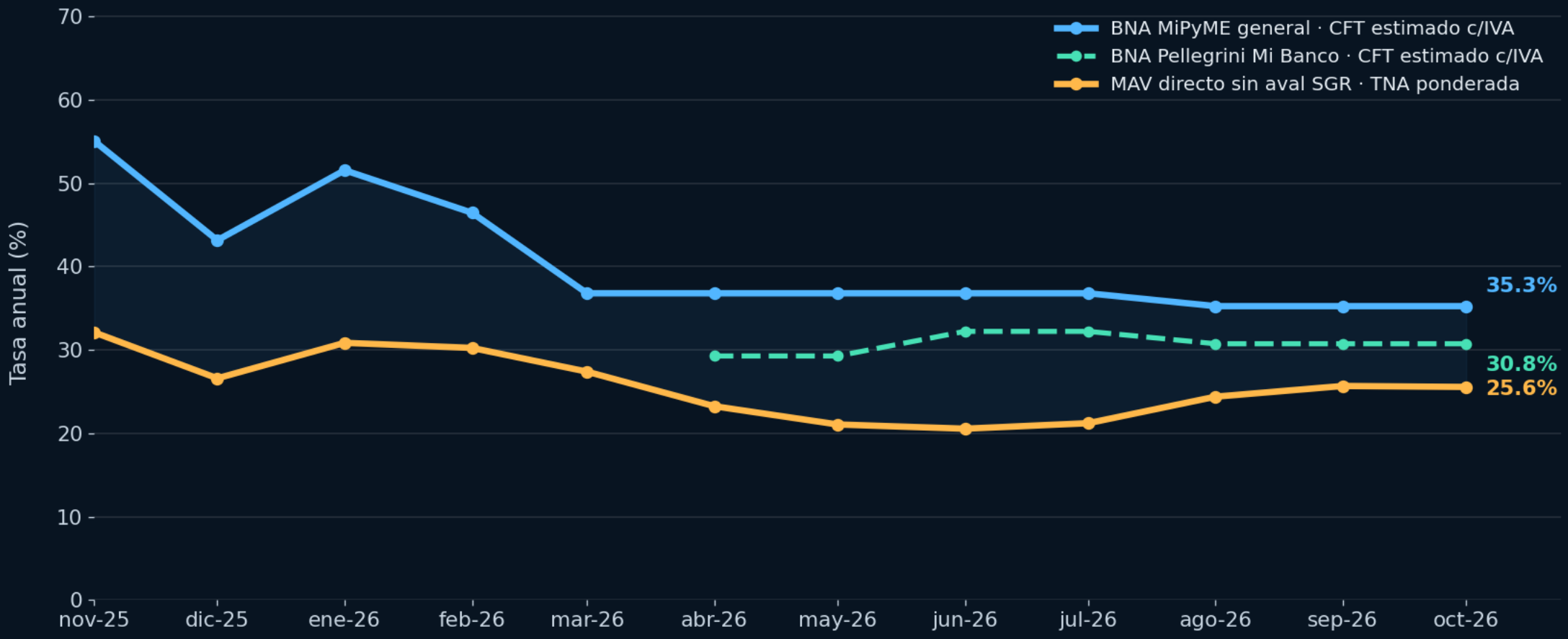
Fuentes: informes mensuales MAV (Anexo I); tarifas BNA publicadas en Boletín Oficial. Plazo MAV seleccionado por volumen total.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

FINANCIAMIENTO PYME | COMPARACIÓN EN PESOS | NOV-25 — OCT-26

FCE

Operaciones MAV sin SGR · tramo de mayor volumen: 0–30 días



BNA: equivalente anual a 30 días, con IVA 10,5% estimado sobre intereses; no es CFT contractual. Mi Banco desde abr-26, sujeto a elegibilidad.
MAV: TNA mensual ponderada por monto nominal, solo directas/FCE sin avalista. Excluye comisiones MAV. Las métricas no son homogéneas.

Fuentes: informes mensuales MAV (Anexo I); tarifas BNA publicadas en Boletín Oficial. Plazo MAV seleccionado por volumen total.

Scoring de financiamiento PyME

Capital de trabajo en pesos / corto plazo / cheques por cobrar / tasas observadas en octubre 2026

Puesto	Alternativa	Score	Observación oct-26
01	**CPD / Echeq MAV directo no garantizado**	**81/100**	TNA 26,67% | 0–30 días
02	BNA Pellegrini Mi Banco | Echeq sin SGR	**75/100**	TNA 24% | CFT est. 30,8% c/IVA | ≤30 d
03	CPD / Echeq MAV avalado por SGR	**70/100**	TNA 25,04% | 31–60 días
04	BNA MiPyME general | Echeq sin SGR	**68/100**	TNA 27% | CFT est. 35,3% c/IVA | ≤30 d
05	Pagaré MAV avalado por SGR	**67/100**	TNA 25,29% | 31–60 d | muestra: 12 ops.
06	Pagaré MAV directo no garantizado	**65/100**	TNA 27,61% | 0–30 días
07	BNA Echeq con SGR	**62/100**	Hasta 60 d | aval puede ampliar acceso, no bajar TNA

Caso base: sin línea bancaria preaprobada ni aval SGR disponible.

Puntajes analíticos, no estadísticos ni cotizaciones. CFT BNA estimado con IVA.

Variables del scoring y sensibilidad del ranking

La alternativa mejor posicionada cambia con la línea disponible, la garantía y el activo a descontar.

Ponderaciones / 100%		Qué mide
35%	**Costo financiero**	TNA/CFT + comisiones + aval
25%	**Acceso probable**	Línea, aprobación y garantía
15%	**Liquidez / profundidad**	Volumen y demanda del instrumento
15%	**Plazo / flujo**	Vencimiento frente a cobranza
10%	**Simplicidad**	Trámites, tiempos y ejecución

Cuándo puede cambiar el orden

FCE MAV

TNA 25,57% a 0–30 d. Con factura aceptada y negociable, puede ser la mejor opción para ese cobro.

Costo SGR

Equilibrio indicativo a 45 d: costo total SGR <0,54% en CPD y <0,37% en pagaré, antes de otros gastos.

BNA

Mi Banco exige calificación/línea. A 181–360 d, TNA con SGR 32% vs 38% sin; a ≤60 d, el aval no bajó la tasa.

Factoring

BNA ofrece factoring, pero no hay tarifa separada en el relevamiento. Pedir propuesta antes de puntuar.

fortress consulting
CONSULTORÍA ECONÓMICA

Circuito operativo y tratamiento impositivo

El circuito con el ALyC puede ordenar la liquidación; la exención depende de condiciones específicas.

Alta por CUIT

Solicitar al ALyC la cuenta o subcuenta comitente de la empresa y acceso a BYMA, MAE, ROFEX y MAV. Operar desde el circuito propio puede reducir transferencias intermedias y mejorar trazabilidad; el alta por mercado no vuelve exento cada movimiento.

Ingreso

01 Transferir desde el banco de la empresa a la cuenta del ALyC. Usar ACDI si está habilitado para ese circuito.

02 Suscribir un FCI money market.

03 Próximo día hábil, rescatar y dejar el saldo disponible en la comitente.

04 Si el banco percibe el impuesto, presentar comprobantes y solicitar revisión del encuadre.

Egreso

01 Suscribir un FCI money market desde la comitente del ALyC.

02 Próximo día hábil, rescatar y cursar el egreso. Usar ACDI si está habilitado.

03 Si hubo percepción, presentar el comprobante de rescate y pedir revisión.

Caución o liquidez 24 h: confirmar disponibilidad, costo y garantías con el ALyC.

Impuesto a débitos y créditos

No es exención automática

01 Mercados y ALyC: la exención específica alcanza cuentas de uso exclusivo para la actividad del agente o mercado.

02 Mismo titular: puede aplicar la exención para transferencias entre cuentas propias, si el circuito cumple las condiciones.

03 FCI abiertos: cuotapartes y cuenta debitada deben tener el mismo titular, y el rescate volver a una cuenta de ese titular. La RG 2111/06, art. 36, exige cheque nominativo cruzado “no a la orden” para esta exención.

Una transferencia bancaria más el comprobante del FCI MM no garantiza exención ni devolución. Validar el caso con ALyC y asesor impositivo.

Base legal: decreto 380/01, art. 10 / RG ARCA 2111/06, art. 36

Control documental

Guardar comprobantes de transferencia, suscripción, rescate y percepción. Si se cobra, usarlos para pedir revisión del encuadre.

Antes de irte, contanos qué te sirvió

Son dos minutos y nos ayudan a armar las próximas charlas.

Responder la encuesta →

fortressconsulting.com.ar/charla/encuesta



Escaneá con la cámara

fortress capital

¿Querés abrir la cuenta de inversión de la empresa?

Escribinos por WhatsApp y te acompañamos en el alta. La cuenta queda a nombre de la empresa.

WhatsApp · +54 9 11 7366-6075

Escribinos por WhatsApp →

Escaneá para escribirnos