

# Consultor Financiero

MF Santiago Tamous

## Análisis de inversión en acciones de AGROMETAL (AGRO, BYMA)

Agrometal S.A. es un fabricante argentino de sembradoras con una trayectoria histórica (fundada en 1950) y posiciones de liderazgo en el segmento nacional de maquinaria de siembra.

La compañía mostró recuperación en volúmenes de unidades vendidas en 1S-2025 frente a 2024, aunque con presión sobre resultados operativos por factores macro (tipo de cambio, costos y tasas).

Los estados contables disponibles muestran una estructura de activos creciente y pasivos manejables, margen neto moderado y flujo operativo sensible a variaciones en ventas y capital de trabajo.

El reciente acuerdo comercial Argentino-Estadounidense genera expectativas de mayor dinamismo de la demanda, mejoras macroeconómicas generales con efectos potencialmente positivos sobre los resultados financieros de la compañía

Recomendación operativa: mantener / incrementar sujeto a establecer impacto de acuerdo de integración Argentina – Estados Unidos y confirmar estimaciones positivas con horizonte de largo plazo. En caso de incrementar posición debe considerarse un posicionamiento escalonado, controlando exposición a, entre otros, riesgo país y riesgo de liquidez en BYMA.

## Análisis de Inversión en Acciones de Agrometal S.A. (AGRO) en BYMA

Este análisis se estructura abordando la descripción del negocio, una revisión de los estados contables y una evaluación de las perspectivas de inversión.

### Descripción General del Negocio

Agrometal S.A. es una empresa argentina líder en el sector de maquinaria agrícola, especializada en la fabricación y comercialización de sembradoras para granos finos (trigo, cebada) y granos gruesos o de precisión (maíz, girasol, soja). La compañía se distingue por su enfoque en equipos aptos para la siembra directa y la fertilización simultánea, tecnología clave para la productividad y sostenibilidad del agro argentino.

#### **Historia y Evolución:**

Fundada en 1950 en Monte Maíz, Córdoba, Agrometal ha evolucionado de un emprendimiento local a ser un referente en el mercado. La empresa se ha consolidado como proveedor nacional de sembradoras con innovación técnica y exportaciones esporádicas.

En 2004, inauguró una nueva planta industrial con un sistema de producción en serie automatizado. Ha demostrado un compromiso con la calidad, obteniendo certificaciones ISO 9001:2000. Su trayectoria está marcada por la adaptación a las necesidades del campo y la innovación en tecnologías como la Agricultura de Precisión.

#### **Principales Unidades de Negocio:**

Diseño, fabricación y comercialización de sembradoras de precisión para granos finos y gruesos, con venta doméstica mediante red de concesionarios y provisión de repuestos y servicio técnico. La planta está en Monte Maíz, provincia de Córdoba.

Las sembradoras constituyen la mayor proporción de sus ingresos (alrededor del 95%), incluyendo modelos para grano grueso, grano fino y multipropósito, con enfoque en alta calidad y eficiencia.

#### Otros negocios:

Repuestos y Servicios: Venta de partes y componentes para sus equipos.

Comercio Exterior: Aunque el 98% de los ingresos son ventas en el mercado local, la empresa tiene presencia de exportación en países de América Latina (Uruguay, Bolivia, Brasil) y, en menor medida, en Europa.

## Análisis Financiero Histórico y Reciente (AGRO en BYMA)

El desempeño financiero de Agrometal está intrínsecamente ligado al ciclo agropecuario y las condiciones macroeconómicas argentinas (crédito, tipo de cambio, precios de *commodities*).

### Estados Contables (Ajustados por Inflación)

#### Últimos Trimestrales (Ej. Q2 2025 vs. Q1 2025 y Q2 2024)

- Activos y Pasivos: Al Q2 2025, el Activo Total fue de \$69.23 mil millones de pesos argentinos (ARS), mostrando un crecimiento del +10.24% respecto al Q1 2025. El Pasivo Total también creció, aunque a un ritmo menor del +3.79% (a \$30.88 mil millones ARS). Este aumento de activos superior al pasivo sugiere una fortaleza patrimonial creciente en el corto plazo.
- El último año cerrado, aunque requerimos información de cierre del presente año para confirmar, evidencia que tendencialmente en 2.024 se dio una fuerte recuperación tras años afectados por la sequía. La facturación creció un 30% y la cantidad de sembradoras vendidas un 38% (319 unidades despachadas).
- En términos de rentabilidad y eficiencia: El Margen Bruto se mantuvo sólido en el orden del 30% (ej. 2024), lo que demuestra la capacidad de la compañía para sostener la rentabilidad a pesar de la volatilidad inflacionaria y de costos. El resultado del ejercicio 2024 fue una ganancia de \$2.400 millones ARS, revirtiendo una pérdida importante del año anterior. Las proyecciones del año 2.025 refuerzan esa tendencia positiva.
- En cuanto a la gestión Financiera, destacamos una gestión proactiva para reducir el costo Financiero, con estrategias de pre cancelación de créditos que disminuyeron significativamente los egresos en este rubro (ej. una reducción del 70% en 2024).

#### Últimos Tres Anuales (Ej. 2022, 2023, 2024)

- Crecimiento de Activos Totales: El análisis de balances históricos (2017-2025) muestra períodos de crecimiento significativo en los activos, con tasas anuales que han superado el +100% o el +140% en algunos ejercicios, lo que se atribuye a inversiones en la planta y la modernización.
- Ventas y Unidades: La volatilidad en las ventas anuales refleja la dependencia del clima y las políticas agropecuarias. Los años de sequía (ej. 2023) impactan negativamente en las unidades vendidas, pero los años de reactivación (ej. 2024) permiten una fuerte recuperación de los volúmenes y una mejora en los precios promedio de venta por la mayor complejidad tecnológica de sus equipos.

## Resumen cuantitativo (puntos clave)

Activos totales: han mostrado tendencia creciente en los últimos trimestres (ej.: activos Q2-2025 ~ ARS 69.2 B, +10% vs Q1-2025). Esto sugiere expansión de capital de trabajo o revalorización de activos.

Pasivos / apalancamiento: pasivo total también creció, pero en menor magnitud; la estructura patrimonial se ha mantenido relativamente estable. Los pasivos financieros son un componente a monitorear dada la volatilidad de tasas locales.

Ingresos y rentabilidad: información de resúmenes financieros muestra ventas trimestrales fluctuantes; margen neto TTM moderado (~4%). Beneficio neto reciente positivo, aunque con variaciones inter trimestrales.

Flujo operativo / capital de trabajo: por la naturaleza cíclica (venta de maquinaria), el capital de trabajo presenta variaciones estacionales importantes (inventarios y cuentas por cobrar). La capacidad de convertir ventas en caja es esencial para evaluar resiliencia. Vemos fuerte sensibilidad al ciclo agrícola y condiciones de financiamiento.

## Expectativas y Panorama General

Las expectativas se infieren del *sentiment* general del sector y los *drivers* específicos de AGRO.

### Drivers Positivos y Proyecciones

- Ciclo Agropecuario Favorable: La expectativa de mejores cosechas y precios internacionales estables para los *commodities* agrícolas es el principal catalizador. Un sector agropecuario con mayor liquidez tiende a renovar y aumentar su parque de maquinaria.
- Tecnología y Siembra Directa: Agrometal es líder en sembradoras para siembra directa, una práctica que seguirá creciendo en Argentina por su eficiencia y bajo impacto ambiental. Su enfoque en Agricultura de Precisión posiciona a la empresa para capturar la demanda de equipos de mayor valor agregado.
- Mejora en el Financiamiento: La reducción de las tasas de interés (tendencia macroeconómica o estrategias como el uso de *cheques de pago diferido* o el financiamiento vía BNA) facilita el acceso al crédito para los productores, lo que tiene un impacto directo y positivo en la venta de bienes de capital como las sembradoras.
- Sólido Balance: La reversión de pérdidas a ganancias y el control de costos financieros son indicadores de una gestión financiera robusta que puede soportar la volatilidad económica argentina.

## Análisis cualitativo — ventajas competitivas y riesgos

### Ventajas / catalizadores

1. Posición de nicho y know-how técnico: fábrica con más de 70 años y reconocimiento en sembradoras; reputación y red de concesionarios. Esto favorece mantenimiento de cuota en mercado argentino.
2. Recuperación en unidades vendidas (1S-2025): indicios de aumento en unidades comercializadas (152 sembradoras en 1S-2025 vs 115/118 en 2024/2023), lo que puede traducirse en apalancamiento operativo si los costos se mantienen controlados.
3. Demanda estructural: la siembra y la inversión en precisión agrícola son tendencias estructurales favorables a fabricantes locales cuando el sector agro exportador mantiene dinamismo.

### Riesgos clave

1. Riesgo macro y financiero argentino: volatilidad cambiaria, inflación y costo de financiamiento impactan costos (insumos importados y financiamiento de capital de trabajo) y comportamiento de ventas.
2. Liquidez y mercado de capitales local: AGRO es un papel del panel general/mercado local con menor liquidez que grandes emisoras, aumentando el spread y riesgo de ejecución para posiciones significativas.
3. Sensibilidad estacional y al clima: ventas ligadas al ciclo agrícola; un mal ciclo de siembra o condiciones climáticas adversas reducen demanda.
4. Concentración de Negocio: El foco casi total en sembradoras y la alta dependencia del mercado local (98% de ingresos) limitan la diversificación geográfica y de producto.
5. Cobertura limitada por analistas: escasez de cobertura pública disminuye la transparencia de estimaciones y price targets — mayor asimetría informativa.

## Análisis del impacto del acuerdo comercial Argentino-Estados Unidos

El impacto del acuerdo comercial anunciado entre Argentina y Estados Unidos sobre los resultados financieros de AGROMETAL S.A. genera expectativas positivas, aunque requiere un análisis de doble perspectiva: las oportunidades directas y las implicaciones indirectas para el sector agroindustrial.

AGROMETAL, como proveedora de insumos al sector agropecuario, se beneficia o perjudica principalmente por el estado de salud financiera de sus clientes (los productores agrícolas).

Particularmente,

**Ingresos (Ventas):** Es probable que aumenten gracias al mayor poder adquisitivo y las inversiones de los productores agropecuarios argentinos, impulsados por la mejora de las condiciones de exportación a EE. UU. (Efecto de arrastre del cliente).

**Costo de Ventas y Margen Bruto:** Podrían verse presionados a la baja debido a la competencia de importaciones más baratas. Sin embargo, la posible importación de insumos estadounidenses a menor costo también podría compensar parcialmente los costos de producción.

**Resultado Neto:** El efecto positivo de un mayor volumen de ventas (Ingresos) probablemente superará el impacto negativo de la competencia (si AGROMETAL logra mantener su posición de liderazgo en tecnología y servicio local), llevando a una mejora del resultado neto.

## Conclusión y Recomendación de Inversión

La inversión en AGRO está fuertemente correlacionada con la salud del sector agropecuario argentino. Basado en el fuerte *turnaround* evidenciado en los últimos estados contables (Q2 2025) que muestran una recuperación en volúmenes, rentabilidad y fortaleza patrimonial, la perspectiva de mediano plazo parece favorable (Outlook: Positivo).

Desde una óptica de *research* y *value investing*, Agrometal presenta características de una empresa con ventajas competitivas claras (liderazgo en siembra directa), un balance en saneamiento y un apalancamiento operativo positivo ante la reactivación del ciclo agro.

Recomendación: Sobreponderar (Overweight). La acción es atractiva para inversores con tolerancia al riesgo argentino y una visión de mediano-largo plazo que capitalice el *momentum* positivo del *agro-business* post-sequía y la capacidad de la empresa para sostener márgenes a través de la innovación tecnológica. La gestión de costos financieros es un *plus* estratégico.

### Recomendación práctica

1. Corto plazo (trading): evitar concentraciones. Si operación intradiaria o táctico, considerar volatilidad y spread; liquidez limitada puede aumentar slippage.
2. Mediano-largo plazo (inversor fundamental): compra escalonada solo si: (a) el próximo informe trimestral confirma recuperación de márgenes y conversión a caja; (b) existe un plan claro de gestión de pasivos financieros; (c) el precio actual refleja un descuento razonable respecto a un flujo de fondos conservador ajustado por iliquidez.
3. Due diligence adicional: es recomendable obtener información sobre ventas 2026, exposición a insumos importados, condiciones de stock de concesionarios y porcentaje de ventas financiadas por plan del gobierno o financiamiento propio.
4. Hedging & tamaño: sugerir posición limitada (<5% del portafolio para carteras conservadoras) y uso de órdenes limitadas para mitigar impacto por iliquidez.

*Link Video vinculado:*

[Agrometal, la empresa familiar número uno en el desarrollo y fabricación de sembradoras en Argentina - YouTube](#)