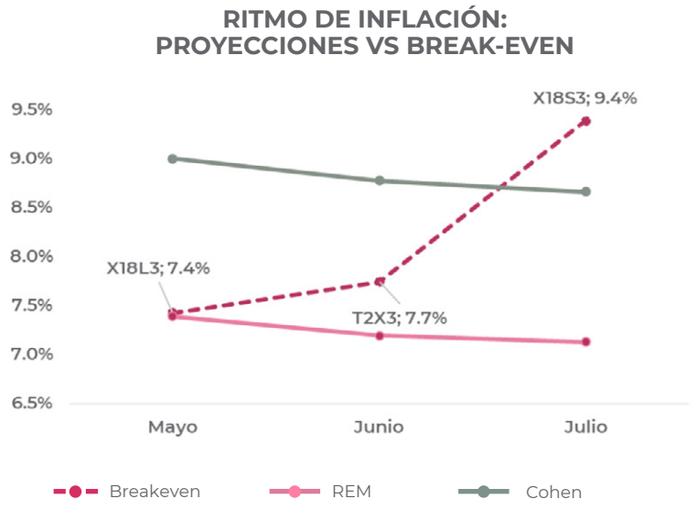
RENTA FIJA

Renta Fija a Corto Plazo: oportunidad de Canje de DLK por CER

Dado el escenario de aceleración inflacionaria en Argentina recomendamos deshacer posiciones de corto plazo ligadas al dólar y optar por instrumentos de la curva CER.

* Sugerimos vender los bonos TDL23 y T2V3, y adquirir el bono CER T2X3 o el sintético en pesos con futuros de dólar a julio a través de T2V3. Por dos razones:

1. Ofrece un ligero premio contra la inflación con una tasa de CER +0,6%.
2. Su vencimiento ocurre un día después de las elecciones PASO, lo que brinda flexibilidad para ajustar la cartera en base a los resultados electorales.



A los niveles actuales, el punto de equilibrio del T2X3 en comparación con la curva de tasa fija se sitúa en una inflación promedio del 7,7% para mayo y junio. Sin embargo, nuestras expectativas para ese período son de una inflación promedio del 8,8%, lo que indica que el bono presenta un margen favorable.

* Una posible alternativa, aunque más arriesgada, es el instrumento sintético en pesos con futuros de dólar a julio que ofrece una Tasa Efectiva Anual (TEA) del 189%. Este spread resulta atractivo en comparación con la letra del Tesoro S31L3 (TEA 138%) y la TEA estimada para el T2X3 (TEA 165%). A los niveles actuales, el sintético brinda un retorno directo cercano al 22% para finales de julio, posiblemente superando la inflación del periodo.

Consideramos que el canje de bonos dollar-linked por bonos CER, o por el sintético en pesos con futuros de dólares a julio, puede ser una estrategia efectiva en el contexto de una aceleración inflacionaria en Argentina.

Leer informe completo en Perspectivas

Perspectivas