

Los tres riesgos cruciales para Argentina y cómo cubrirse

En el incierto entorno financiero que atraviesa Argentina, detectamos tres grandes riesgos para los inversores: el cambiario, el inflacionario y el soberano. A continuación, proponemos estrategias de cobertura para cada uno.

1. Riesgo Cambiario

Distinguimos dos formas de capitalizar un salto cambiario: 1) De forma directa con bonos atados al tipo de cambio oficial o duales, atados al máximo entre inflación y devaluación. 2) De forma indirecta a través de bonos CER atados a la inflación, que debería subir por el traslado a precios de una devaluación.

Nuestros instrumentos recomendados para cobertura cambiaria son:

- * Bono dual de septiembre TDS23.
- * Bono dual de febrero TDF24.
- * Bono CER T2X4.
- * Fondos Comunes de Inversión dollar-linked.

2. Riesgo Inflacionario

Los altos niveles de inflación que persisten en el país crean un entorno muy desafiante para mantener retornos reales positivos.

Recomendamos establecer posiciones de corto plazo:

- * Bonos y letras CER, vinculados a la inflación. Destacamos el bono T2X3, para el cual proyectamos una TNA de 112%, 5 puntos por encima de un plazo fijo.

Preferimos al T2X3 sobre el resto de los instrumentos CER ya que, al vencer en agosto, es lo suficientemente largo como para capturar un alza en la nominalidad, y lo suficientemente corto como para no estar expuesto a riesgos electorales significativos.

3. Riesgo Soberano

Uno de los temores más recurrentes en los inversores argentinos es la ocurrencia de escenarios muy pesimistas. En el último tiempo, vimos crecer mucho la demanda por cobertura contra eventos extremos como dolarizaciones, hiperinflaciones, reestructuraciones, desdoblamientos o situaciones similares.

Dicho esto, dolarizar la cartera con bonos corporativos se presenta como una alternativa para atravesar el 2023 minimizando riesgos.

- * Recomendamos el bono de YPF a 2026 garantizado por exportaciones.
- * Transportadora de Gas del Sur a 2025.
- * Todos los bonos de Pampa Energía.
- * Para perfiles más moderados:
 - Bonos no garantizados de YPF,
 - Aeropuertos Argentina 2000,
 - Mastellone 2026.