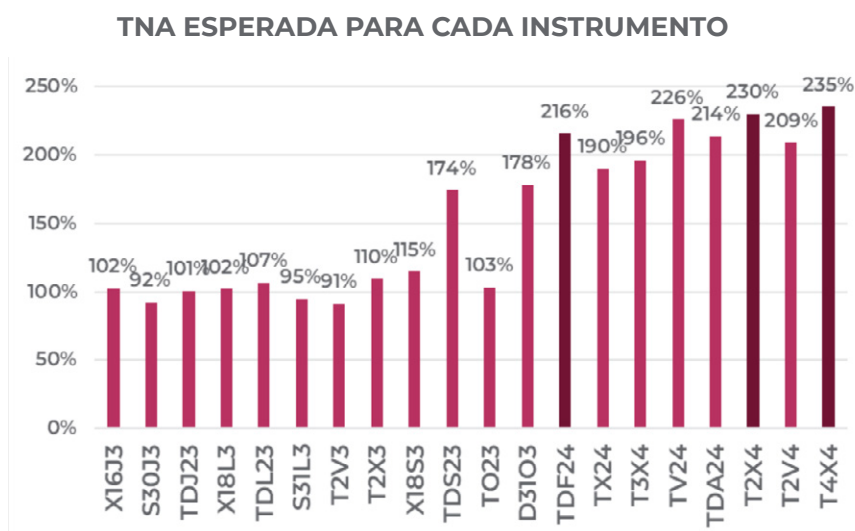


Cobertura Indirecta: oportunidades en la curva CER

Ante tasas cada vez más negativas en bonos dollar-linked y duales, se presenta un valor atractivo en la curva CER. Se recomienda incorporar ciertos instrumentos en las estrategias de cobertura cambiaria para inversiones a mediano y largo plazo.

Metodología de análisis:

Simulamos un escenario de salto cambiario para cada mes de la segunda mitad de 2023 y medimos sus efectos sobre las TNA de los bonos. Asignando una probabilidad a cada mes en base al calendario electoral obtenemos una TNA esperada para cada instrumento.



Recomendaciones:

* **Bonos T4X4 y T2X4:** dada la creciente brecha de tasas entre bonos dollar-linked/duales y bonos CER, se recomienda la inclusión de estos bonos como parte de una estrategia de cobertura cambiaria. Los bonos CER con vencimiento a finales de 2024 ofrecen tasas de retorno esperadas superiores a los instrumentos vinculados al dólar.

- T4X4: CER +13%. TNA esperada 235%
- T2X4 CER +10%. TNA esperada 230%

* **Bono TDF24:** a pesar del atractivo de los bonos CER, el TDF24 aún se considera un instrumento favorito en la curva dollar-linked, especialmente en un escenario de salto cambiario en diciembre.