RENTA FIJA

Escenarios para después de las PASO

Ingresamos en la antesala de las PASO. El resultado de las mismas puede ser determinante para lo que resta del año.

Presentamos una cartera que combina los mejores instrumentos para transitar el contexto electoral.

En el siguiente cuadro incluimos una cartera recomendada para entrar a las PASO. Hemos ponderado los instrumentos recomendados para cada escenario con una probabilidad de 60% para un oficialismo competitivo en las PASO y de 40% para una victoria decisiva de la oposición. Para ambos casos, mantenemos una cartera dolarizada en un 40%, con un 45% en instrumentos a 2024 y el 15% restante en instrumentos a corto plazo. Asimismo, asumimos que se toman posiciones en contratos futuros por un 10% de la cartera.

% asignado por escenario	60%	40%	
Instrumento	Escenario Base	Escenario Alternativo	Total Ponderado
S31O3/TO23 o Lecer	15%	0%	9%
D31O3	0	15%	6%
TDF24	20%	15%	18%
TX24	5%	10%	7%
T4X4/T2X5	20%	20%	20%
AL30/GD38	20%	30%	24%
CCL no Soberano	20%	10%	16%
Contrato Futuro Agosto/Septiembre	-5%		-3%
Contrato Futuro Octubre		5%	2%
Contrato Futuro Enero en adelante	5%	5%	5%

Como resultado, obtenemos una cartera con sus principales posiciones en bonos soberanos (24%), en bonos CER largos (20%) y en el dual de febrero 2024 (18%). Los tres tipos de instrumentos ofrecen buenos rendimientos en ambos escenarios. Para reducir la exposición al riesgo soberano, un 16% de la cartera se destina a otras alternativas dolarizadas como bonos corporativos, provinciales y/o CEDEARs. Como cobertura, la cartera también incluye TX24 (7%), letras a tasa fija/CER (9%) y una letra dollar-linked (6%). Finalmente, en lo que respecta a la posición en contratos futuros, el equivalente al 5% de la cartera está destinado a cobertura de largo plazo, un 3% en venta de contratos de corto plazo y un 2% en la compra del contrato de octubre.

Leer informe completo en Perspectivas