

12 de abril 2023



# Trade Idea

## Update Sintético TV23 - Opción para quien no ingresó

### Resumen

1. Hacemos una actualización del [Trade Idea del sintético del TV23](#).
2. Para quienes se hayan posicionado en trade desde el inicio y dada la buena performance que tuvo y que se proyecta hacia adelante, **aconsejamos mantener la inversión.**
3. Faltando 14 días para que opere el vencimiento de ambos instrumentos, si bien las TNAs y los retornos directos siguen siendo atractivos, **los costos de entrada tienen un impacto que llama a una alternativa.**
4. **Esa alternativa es una lecer corta;** por ejemplo junio (X16J3) que capturaría el incremento en la nominalidad de la economía a días de conocerse el dato de inflación.

### Trade

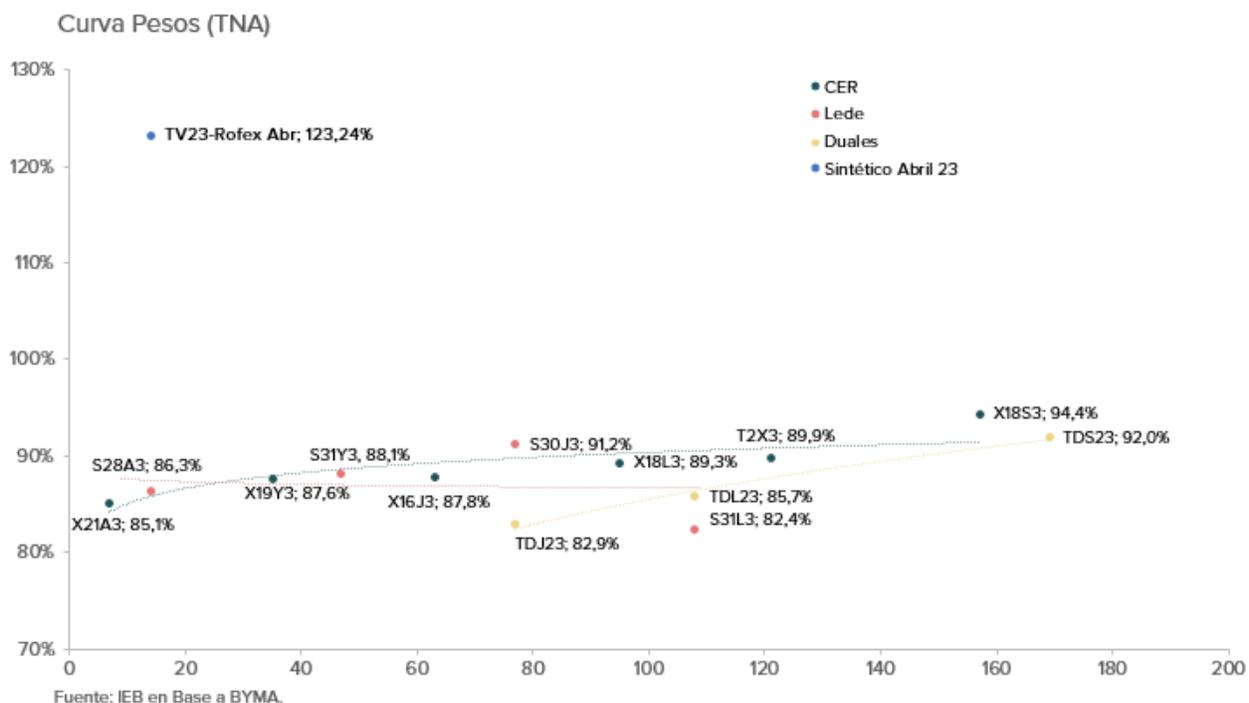
Desde nuestro reporte de recomendación de [trade idea del sintético TV23](#), el 28 de marzo, el precio del futuro de Dolar abril cayó 1,12% y el TV23 subió 2,59%, lo que arroja un rendimiento aproximado de 3,73% para el sintético sugerido, mientras que para el mismo plazo la Lede abril (S28A3) rindió algo más de un 3%.

En este momento, continuamos viendo un spread atractivo en el precio del futuro de dólar con vencimiento en abril con respecto al título soberano (TV23) que ajusta por la misma variable. Con la posición “abr-23” de dólar futuro operando a \$ 222,45 y el TV23 con un precio de \$ 212,9 se mantiene atractiva esta estrategia que ofrece un rendimiento directo bruto de 4,73% equivalente a una TNA de 123,24%, mientras que la Lede abril con el mismo plazo a vencimiento ofrece un rendimiento directo de 3,30% que representa una TNA de 85,9%. **Cabe destacar que si bien desde lo teórico el trade es muy atractivo; quedando tan pocos días para el vencimiento de ambos instrumentos, las TNAs se disparan razón por la cual es mejor ver el rendimiento directo.**

Cuando lo analizamos tomando en cuenta los mismos vemos que los costos de entrar faltando tan poco para su maturity impactaría mucho en los costos. Por ello, para quienes deseen tomar posición en este trade en este momento, una mejor alternativa son instrumentos atados a la inflación (CER) priorizando a aquellos de menor duration, cómo Lecer junio (X16J3) que ofrece una TNA de 87,8% y que capturarían una aceleración en la tasa de inflación a días de conocerse el dato de marzo.

Si bien en la “foto” actual muestra como más atractivas las ledes. Una inflación mayor que nuestras proyecciones impactaría de forma positiva en la curva CER y eventualmente forzaría una posible suba de tasas por parte de la autoridad monetaria que terminaría por impactar negativamente en el rendimiento de las ledes.

No hay que olvidarse que la posición del contrato de futuro implica exposición a riesgo “mark-to-market” (ver el reporte original para más detalles). No obstante, ya anunciado el nuevo “dolar agro”, dicho riesgo no lo vemos como un gran problema, ya que esperamos una relativa tranquilidad en relación a la acumulacion de reservas por parte del BCRA lo que lleva a que en el corto plazo se vuelva prácticamente nula la probabilidad de un salto en el tipo de cambio oficial durante la vida del sintético.



**RESEARCH****IGNACIO SNIETCHOWSKI***Head of Research*[isniechowski@grupoieb.com.ar](mailto:isniechowski@grupoieb.com.ar)**TRADING DESK****NICOLÁS CAPPELLA***Sales Trader*[ncappella@grupoieb.com.ar](mailto:ncappella@grupoieb.com.ar)**AGUSTÍN GONZÁLEZ CAPDEVILA***Analista*[agcapdevila@grupoieb.com.ar](mailto:agcapdevila@grupoieb.com.ar)**FEDERICO BROGGI***Sales Trader*[fbroggi@grupoieb.com.ar](mailto:fbroggi@grupoieb.com.ar)**LUCAS DECOUD***Analista*[ldecoud@grupoieb.com.ar](mailto:ldecoud@grupoieb.com.ar)**GABRIEL PRORUK***Asistente*[gproruk@grupoieb.com.ar](mailto:gproruk@grupoieb.com.ar)

---

**GRUPO IEB**

Av. del Libertador 498 Piso 10 - Torre IEB (1414) C.A.B.A.

Tel: (+54 11) 5353-5500 <https://invertirenbolsa.com.ar>

---

**DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 546.