

25 de julio 2023



Trade Idea

Update: Sintéticos con rendimientos atractivos : T2V3 y TV24

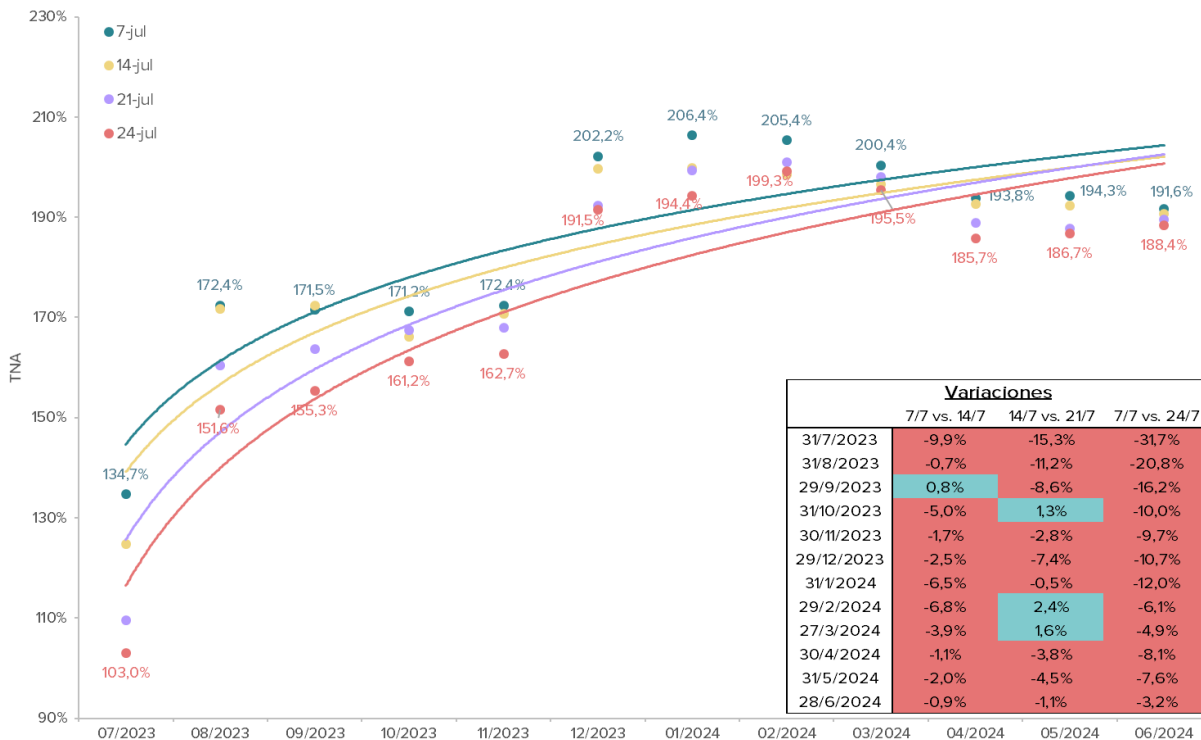
Resumen

1. Los futuros cayeron durante la semana pasada, profundizándose en el día de ayer tras conocerse el detalle de un dólar más alto para las importaciones vía la aplicación de un impuesto: **técnicamente no hay devaluación**. Esta compresión se observó, especialmente, en el tramo más corto de la curva.
2. Faltando 6 días para el vencimiento del futuro a julio, este mostró una caída en el precio desde el [último update](#) de 2,31% mientras que si tomamos como punto de partida la [Trade Idea inicial](#) fue de 2,50%.
3. La otra opción, para inversores con mayor tolerancia al riesgo y que ofrecía una mayor rentabilidad, era el sintético septiembre. El contrato de dólar futuro a septiembre cayó, desde que sacamos el trade idea, un 3,86%.
4. Sumemos la suba de los bonos T2V3 y TV24 durante este periodo: el primero tuvo un rendimiento de 4,67% desde que se publicó la trade idea, mientras que el segundo, mostró una variación de 7,04%
5. **Resumiendo**, desde que se publicó la trade idea hubiéramos obtenido hasta el momento con el **sintético julio** un retorno de 4,67% vía el bono T2V3 a lo que se le suma la caída en el contrato de dólar futuro en torno a 2,50% que al estar vendidos nos genera un flujo a favor que puede ser capitalizado en cualquier instrumento. **Esto nos deja al cierre de ayer con un rendimiento directo de 7,17%**. Al mismo tiempo el contrato de dólar futuro a julio aun pricea una devaluación directa con respecto al dólar oficial de 2% a 6 días del vencimiento. Recordemos que con el sintético julio hubiéramos fijado un rendimiento directo de 10,37% y que esta caída en los valores de los futuros se reduce el riesgo mark-to-market.
6. Por el lado del **sintético septiembre**, hubiéramos obtenido una ganancia de 7,04% a través del TV24 a la vez que recibimos un flujo de fondo positivo del contrato de futuro vendido puesto que su valor cayó 3,86%. **Esto nos deja con un rendimiento directo hasta el momento de 10,90%**.

Trade

Los contratos de dólar futuro vienen mostrando caídas importantes en sus valores desde la semana pasada, que se profundizaron en el día de ayer tras conocerse el detalle de un dólar más alto para las importaciones vía la aplicación de un impuesto. Específicamente los contratos de julio y septiembre, mostraron una reducción en sus valores de 2,50% y 3,86% respectivamente. Esto también se reflejó en las TNAs de estos contratos que mostraron una fuerte compresión en torno a 20%. Dado que los sintéticos implican tomar una posición vendedora en estos contratos, la caída en los valores de estos ha generado un flujo a favor que puede ser colocado en un fondo money market o cualquier otro instrumento.

Evolución de curvas de futuro USD - TNAs

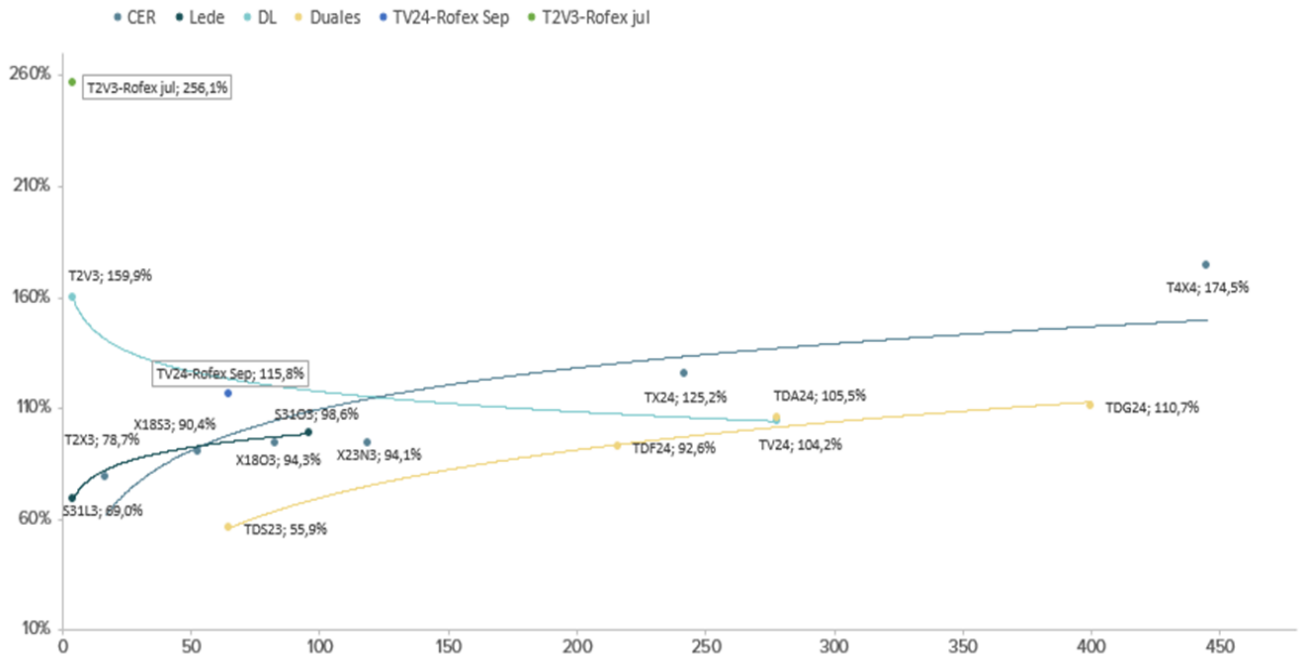


Fuente: IEB en base a Matba Refex

Por otro lado, con esta caída en el valor de los contratos durante las últimas semanas, el precio de los mismos ha quedado considerablemente por debajo del cual se había vendido el contrato en la fecha en que salió la primer trade idea lo que reduce el riesgo mark-to-market puesto que la integración de una garantía adicional ya no parece ser necesaria. Los contratos más próximos al vencimiento mostraron una compresión en las TNAs cercana al 12% durante la última semana que se profundizó el día de ayer cuando volvieron a reducirse 8% en promedio.

Dias al voto.	Vencimiento	Precios Futuros	Rend. directo T2V3	Rend. directo TV24	TEM T2V3	TEM TV24	TNA T2V3	TNA TV24
4,00	31/7/2023	276,6	2,81%	-4,27%	23,07%	-27,94%	256,1%	-390,1%
35,00	31/8/2023	314,0		8,69%		7,40%		90,6%
64,00	29/9/2023	348,5		20,63%		9,19%		117,7%

Curva Pesos (TNA)



Fuente: IEB en Base a BYMA.

GRUPO IEB

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

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

RESEARCH

IGNACIO SNIECHOWSKI

Head of Research

isniechowski@grupoieb.com.ar

TRADING DESK

NICOLÁS CAPPELLA

Sales Trader

ncappella@grupoieb.com.ar

LUCAS DECOUD

Analista Renta Fija

ldecoud@grupoieb.com.ar

FEDERICO BROGGI

Sales Trader

fbroggi@grupoieb.com.ar

GABRIEL PRORUK

Analista

gproruk@grupoieb.com.ar

FACUNDO HERRERA ARANA

Analista Jr.

fherrera@grupoieb.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.