

6 de diciembre 2023



# Trade Idea

Sintético tasa fija a diciembre vía TV24

## Resumen

1. Actualmente el sintético tasa fija a diciembre que consiste en la compra del TV24 que opera en \$587 y la venta del contrato de dólar futuro a diciembre que actualmente opera en torno a \$739 **brinda un rendimiento directo de 25,8% a diciembre.**
2. Dada la fuerte comprensión de tasas que experimentaron los bonos dólar linked en las últimas semanas, estos **presentan un upside potencial limitado en caso de que el salto del tipo de cambio no sea lo suficientemente grande** (hoy el TV24 rinde 4,35% directo a diciembre si el tipo de cambio oficial alcanza los \$650 asumiendo una tir de 20%) la alternativa del sintético se vuelve interesante.
3. Recordemos que uno de los riesgos que se debe tener en cuenta es el “mark-to-market” del futuro de dólar (ver explicación debajo).

## Trade

Dada la fuerte comprensión de tasas que experimentaron los bonos dólar linked en las últimas semanas que los dejan con poco upside potencial en caso de que el salto devaluatorio no sea lo suficientemente grande, a la vez que la curva CER también ha mostrado avances importantes que deja al tramo medio de la curva operando con TIRs negativas, se vuelve interesante la alternativa de armar un sintético de tasa fija a diciembre.

TV24 - Upside potencial a diciembre				
TC a Diciembre	Devaluación Diciembre	Precio asumiendo Exit Yield de 20%		Upside potencial
577,6	60%	\$	544,8	-7,23%
613,7	70%	\$	578,5	-1,49%
649,8	80%	\$	612,8	4,35%
685,9	90%	\$	646,7	10,12%
722	100%	\$	680,5	15,88%
794,2	120%	\$	748,6	27,48%

A pesar de que los bonos dólar linked operan muy sobre la par (TV24 tiene una paridad de 160%) y el futuro de dolar diciembre ha caído en las últimas ruedas, la diferencia en el precio de estos dos instrumentos permite obtener un retorno directo de aproximadamente 25% hasta el 29 de diciembre.

Long DL + Short Futuro								
Ticker	Liquidación	Vencimiento	Precio Bono	Precio Futuro	Sintético Rendimiento Directo	TNA	TEA	TEM
TV24-Rofex Dic	7/12/2023	29/12/2023	\$ 587,25	\$ 739,00	25,84%	429%	4430%	37,41%

El riesgo que se debe tener en cuenta es el “mark-to-market” generado por el contrato de futuro: al final del día se debe cobrar o pagar la diferencia entre el precio de compra o venta del contrato y su precio de cierre. Si uno vende el contrato y este sube, el inversor deberá hacer frente a esa diferencia ya sea con capital propio o tomando caución.

**GRUPO IEB**

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

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

---

**LUCAS DECOUD**

*Analista Renta Fija*

[ldecoud@grupoieb.com.ar](mailto:ldecoud@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.