

Tasas en pesos

¿De qué se trata? Dada la última suba de tasas del BCRA, analizamos las distintas opciones que tiene un inversor a corto plazo en tasa fija.

En este universo podemos destacar tres opciones: el **Plazo Fijo** (tasa TNA 61% para mayoristas y TNA 69.5% para minoristas), **Letras a descuento del Tesoro** (Ledes), y el **sintético compuesto por long T2V2 y short Rofex noviembre**.

La idea: El nuevo esquema de política monetaria del BCRA desató una suba de 700 bps en la tasa de plazo fijo mayorista, lo cual la convierte en una inversión más atractiva que las Ledes de mismo plazo (septiembre rinde en torno al 54%). Por otro lado, **la Lede de noviembre cotiza 66% de TNA, siendo la única de la curva que supera a la nueva tasa de PF**. Sin embargo, esta luce cara si la comparamos con la tasa del sintético de Rofex a noviembre.

Por lo tanto, este último representa una opción de **tasa fija compuesta por una posición comprada en el bono dólar linked T2V2 (Vto 30/11/2022) y una posición vendida del contrato de futuro de dólar de noviembre de 2022**. La **tasa resultante de esta estrategia es de una TNA del 86%**, que deriva de un rendimiento del T2V2 de -16% y la tasa del futuro del 108%.

A la hora de armar el sintético es importante analizar el comportamiento histórico del diferencial entre éste y la tasa fija del mismo plazo (ver gráfico). El diferencial actual es de 20% a favor del sintético, con un promedio de 17% desde junio de 2022, con valles de 10/15% y picos del 30%/35% donde esta estrategia luce aún más atractiva.

Podemos **concluir que la tasa actual del sintético es atractiva, no obstante es una estrategia que involucra cierto grado de volatilidad con posibles costos de liquidez asociados al mtm**. En este sentido **recomendamos el seguimiento para desarmar y armar posiciones cuando el spread es inferior/superior al 20% respectivamente**.

*mtm mark to market

Sintético T2V2 vs Tasa Fija



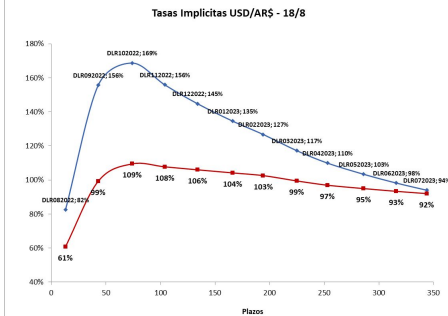
Trade Idea

Recomendación: Comprar

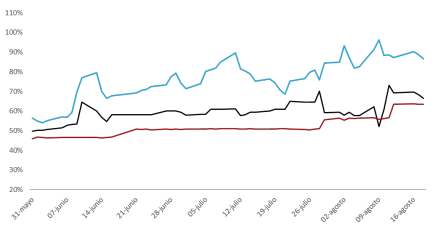
Sintético

22 de Agosto de 2022

[Contenidos previos](#)



Fuente: Rofex. Elaboración Propia.



Fuente: BCRA, Rofex, IAMC. Elaboración Propia.

Fuente: Rofex, BCRA y Bind Inversiones.

CONTACTO:

Trading Desk

+54 11 52380280 -

info@bindinversiones.com.ar

La operación quedará sujeta a las normas que resulten vigentes al momento de concertar la misma. INDUSTRIAL VALORES S.A. Agente de Liquidación y Compensación (Categoría Propio) Nro. 153 Registrado en la CNV, la marca registrada "BIND Inversiones" resulta comprensiva, al solo efecto publicitario y/o promocional de las actividades comerciales desarrolladas por parte de INDUSTRIAL VALORES S.A. sociedad registrada ante CNV bajo la categoría de Agente de Liquidación y Compensación Propio REG. 153 Agente BVM 12 e INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT S.A. sociedad registrada ante la CNV bajo la categoría de Agente de Administración de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Reg. 27 se deja asentado que ambas sociedades operan de forma autónoma, y respecto a productos financieros, diversos en materia de asesoramiento, administración y gestión de operaciones de inversión en el mercado de capitales. La información proporcionada en el presente informe no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información contenida en el mismo se considera precisa, puede contener impresiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja a los clientes verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe constituyen una oferta de servicios, invitación y/o recomendación por parte de BIND INVERSIONES, para comprar o vender valores, futuros, opciones u otros instrumentos financieros y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. La información proporcionada no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo y bajo ningún concepto podrá entenderse que BIND INVERSIONES asegura y/o garantiza resultados de una posible inversión. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los diversos productos financieros y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar y, eventualmente, contactar al personal idóneo de BIND INVERSIONES.

Fuente: Plataforma 1816 y BIND Inversiones.