

Objetivo

Maximizar la protección del capital contra la evolución del tipo de cambio oficial según la Comunicación A3500 del BCRA

Perfil de riesgo

Conservador / Moderado / Agresivo

Horizonte de inversión

Corto / Mediano / Largo

Estrategia

Mecanismos de cobertura invirtiendo en instrumentos derivados y bonos a tasa fija en pesos.

Particularmente, colocar los pesos en letras del tesoro y comprar futuros de dólar A3500 de corto plazo. Actualmente, comprando contratos de dólar futuros cortos y calzando el vencimiento con una LECAP, es posible conseguir una cobertura **esperada** “positiva”. Esto se debe a que el rendimiento de la LECAP supera a la tasa implícita del contrato.

Se puede calzar el vencimiento entre varias LECAP y contratos de futuros. Sin embargo, sugerimos realizar esta estrategia con alguno de los tres contratos más cortos. De esta manera el resultado de la estrategia tiende a acercarse más al resultado esperado. De necesitar una cobertura a un plazo mayor, se puede ir rolleando la posición de futuros.

Ejemplo: si se compra la LECAP de septiembre y el futuro de septiembre, el rendimiento esperado sobre la devaluación del dólar oficial es de 5,3% TNA.

TICKER	VENCIMIENTO	TNA	Implícita Rofex (contrato correspondiente)	Resultado esperado de la estrategia
S30S4	30/9/2024	43,1%	37,7%	5,38%
S29N4	29/11/2024	45,5%	42,3%	3,26%
S31E5	31/1/2025	47,5%	46,5%	1,03%
S28F5	28/2/2025	50,8%	47,6%	3,19%
S31M5	31/3/2025	52,2%	47,8%	4,36%

Si bien la estrategia de cobertura con futuros es conservadora, el resultado respecto a la devaluación que se observa en la última columna, es un resultado esperado. En la práctica, al día de vencimiento de la cobertura, el resultado de la estrategia puede diferir.

Para un entendimiento más profundo de esta estrategia le sugerimos contactar a su asesor en BAVSA o enviar un mail a comercial@bavsa.com

Disclaimer

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de BAVSA. No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, BAVSA 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. 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. Buenos Aires Valores S.A. (BAVSA) es Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio inscripto bajo el N.º 497 en la Comisión Nacional de Valores (CNV), autorizado para operar en Bolsas y Mercado Argentinos (BYMA), el Mercado Abierto Electrónico (MAE), el Mercado Argentino de Valores (MAV) y el Mercado a Término de Rosario (ROFEX).