

ARGENTINA

Nueva oportunidad en Sintético Dolarizado

Del mismo modo que mencionamos dos meses atrás, vemos una buena oportunidad de inversión en un sintético dolarizado. Dicho producto consta de una Lebac con vencimiento al 25 de noviembre (168 días) y un futuro de tipo de cambio con vencimiento al 30 de noviembre. Esta estrategia de inversión busca aprovechar la baja tasa implícita de los futuros de moneda de mediano plazo y las altas tasas de las Lebac.

Supongamos que un inversor cuenta con ARS 9.022.300 (equivalente a US\$ 1 millón). El mismo puede comprar Lebac a 168 días a un precio de 0,888512. Al mismo tiempo, compra en el ROFEX 1.000 contratos futuros de dólar (US\$ 1 millón) al 30 de noviembre, a un precio de 9,729 por contrato (con una tasa implícita de 16,34%). Al considerar las comisiones cobradas por el ROFEX, ADCAP e IVA (ARS 56.659) y el precio de la LEBAC a 168 días (0,888512), el valor nominal de LEBAC que podrá comprar es 10.083.963.

Al 30 de noviembre cobrará los ARS 10.083.963 y a través del contrato futuro obtendrá el equivalente a US\$ 1.036.485 (10.083.963 / 9,729). Por ende, el retorno en dólares será equivalente a 3,65%. **En términos anualizados, se trata de un retorno de 7,93%.**

Nocional (USD)	1.000.000
Nocional (ARS)	9.022.300
Precio Lebac	0,889099
Comisiones (Rofex, Adcap e IVA)	56.659
Valor Nominal Lebac	10.083.963
Monto en USD al 30/11	1.036.485
Ganancia/Pérdida por F vs E(S)	0
Monto Final	1.036.485
Retorno	3,65%
Retorno Anualizado	7,93%

Si se compara el sintético con alternativas de inversión similares (como un bono dólar linked), el mismo presenta un retorno claramente superior. En este sentido, el retorno de 7,93% es mucho más alto que el de los bonos soberanos dólar-linked, incluyendo al AO16 (-1%) y AM18 (0%).

El sintético funciona correctamente como instrumento de cobertura. Sin embargo, el retorno del inversor también está sujeto al tipo de cambio spot existente al 30 de noviembre. A continuación presentamos los retornos potenciales bajo distintos escenarios de tipo de cambio spot a esa fecha.

Escenario	TC Spot	Futuro vs TC Spot al 30/11	Retorno Total
1	9,7290	F = Spot al 30/11	7,93%
2	9,4500	F > Spot al 30/11	1,28%
3	10,0500	F < Spot al 30/11	15,12%

Cabe destacar que aun bajo el escenario de un tipo de cambio spot inferior al tipo de cambio futuro (escenario 2), el retorno del sintético (1,28%) es superior al de alternativas de inversión similares, como los bonos dólar-linked.

Directores

Agustin Honig

+54 11 4819-1761

ahonig@ad-cap.com.ar

Juan Martin Molinari

+54 11 4819-1760

jmolinari@ad-cap.com.ar

Sales & Trading

Santiago Masia

+54 11 4819-1763

smasia@ad-cap.com.ar

Pablo Dalma

+54 11 4819-1762

pdalma@ad-cap.com.ar

Pablo Debernardi

+54 11 4819-1773

pdebernardi@ad-cap.com.ar

Alejandro Señorino

+54 11 4819-1774

asenorino@ad-cap.com.ar

Mariano Inchauspe

+54 11 4819-1765

minchauspe@ad-cap.com.ar

Martín Cantale

+54 11 4819-1767

mcantale@ad-cap.com.ar

Agustin Rabinovich

+54 11 4819-1764

arabinovich@ad-cap.com.ar

Roberto de León

+54 11 4819-0225

rdeleon@ad-cap.com.ar

Jorge Senderovsky

+ 54 11 4819 0224

jsenderovsky@ad-cap.com.ar

Adriana López

+54 11 4819 0223

adlopez@ad-cap.com.ar

Capital Markets

Gonzalo Vallejos

+54 11 4819-1769

gvallejos@ad-cap.com.ar

Fernando Lanus

+54 11 4819-1772

flanus@ad-cap.com.ar

Research & Strategy

Lorena Reich

+54 11 4819-1770

lreich@ad-cap.com.ar

Tomas Chedrese

+54 11 4819-1766

tchedrese@ad-cap.com.ar

Federico Ramos Taboada

+54 11 4819-0216

framos@ad-cap.com.ar

Administración FCI

Jorge Viñas

+54 11 4819-1792

jvinas@convexity.com.ar

Matías Barbero

+54 11 4819-0220

mbarbero@convexity.com.ar

Contacto

informacion@ad-cap.com.ar

Juncal 1311 5º, (C1062ABO),

C.A.B.A. - Argentina

Este documento, y la información, opiniones, estimaciones y alternativas en él expresadas, han sido elaborados por ADVANCED CAPITAL SECURITIES S.A. (“ADVANCED CAPITAL SECURITIES”) para proveer a sus destinatarios de información general correspondiente a la fecha de emisión del documento y están sujetas a cambios sin previo aviso. ADVANCED CAPITAL SECURITIES no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. Este documento está dirigido únicamente al/los destinatario/s y se distribuye exclusivamente a efectos informativos.

Este documento no constituye un Prospecto o un Pricing Supplement, ni una oferta de venta, o una invitación a realizar ofertas de compra, de ninguno de los instrumentos y/o productos mencionados en el presente. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo.

Los instrumentos y productos mencionados en este documento pueden no ser autorizados para ser distribuidos públicamente por la Comisión Nacional de Valores en Argentina o el organismo de control equivalente en otro país.

Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por ADVANCED CAPITAL SECURITIES y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. ADVANCED CAPITAL SECURITIES no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.

El lector entiende y acepta que a través de esta publicación ADVANCED CAPITAL SECURITIES no provee ningún asesoramiento legal, contable, impositivo ni de inversión respecto a la conveniencia o rendimiento de los instrumentos y productos mencionados. Los instrumentos o inversiones a los que se refiere este documento pueden no ser apropiados para sus destinatarios, dados sus objetivos específicos de inversión, posiciones financieras o perfiles de riesgo, ya que estos no han sido tenidos en cuenta durante la preparación de este informe. Al momento de tomar una decisión sobre la inversión, los posibles inversores deben realizar sus propios estudios sobre los méritos y riesgos involucrados y obtener el asesoramiento especializado de acuerdo a sus respectivas necesidades.

Los inversores interesados en realizar una inversión deben tener presente que todos los instrumentos de inversión mencionados en el presente se encuentran regulados no sólo legalmente sino mediante documentos específicos aprobados por autoridades competentes (ejemplo: prospectos de emisión, avisos de suscripción, suplementos de precio, etc.), que deberían incluir información completa y precisa acerca del respectivo instrumento, y deben ser analizados por tales interesados y sus asesores profesionales de forma previa a la realización de una inversión.

Los inversores deberán estar advertidos que el desempeño observado por valores o instrumentos que se informan en el presente, o los resultados históricos de determinadas inversiones no garantizan su desempeño en el futuro. Los precios de mercado de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones podrían fluctuar en contra de los intereses de los inversores. La operatoria con instrumentos financieros requiere no sólo una vigilancia constante de la posición, sino también el pleno entendimiento de parte del inversor del riesgo de pérdida total de la inversión que podría enfrentar.

Las transacciones en futuros, opciones y valores de alto rendimiento pueden generar aún mayores riesgos que los habituales y no son apropiados para inversores no calificados. En el caso de algunas inversiones, las pérdidas potenciales podrían exceder las cantidades invertidas inicialmente y, en tales circunstancias, podría requerirse que los inversores aporten más dinero para compensar dichas pérdidas. Antes de emprender cualquier transacción con tales instrumentos, los inversores deberán estar al tanto de cómo ellos operan, así como de los derechos, obligaciones y riesgos implícitos tanto en ellos como en los activos subyacentes. Los inversores también deberán estar advertidos de que los mercados secundarios para los mencionados instrumentos pueden ser limitados o incluso no existir.

ADVANCED CAPITAL SECURITIES o cualquiera de sus accionistas, ejecutivos o empleados pueden proveer estrategias de compraventa, de inversión o comentarios del mercado, en forma oral o escrita, diferentes a las aquí expresadas. Bajo ninguna circunstancia podrá ser ADVANCED CAPITAL SECURITIES considerado responsable por el resultado de las inversiones que un inversor efectúe.

El contenido del presente es privado y confidencial. Consecuentemente, este documento no podrá ser reproducido en todo o en parte y no podrá ser entregado a cualquier otra persona sin el consentimiento previo por escrito de ADVANCED CAPITAL SECURITIES. El no cumplimiento de estas restricciones puede quebrantar las leyes de la jurisdicción en la que dicha distribución o reproducción ocurriera.