

Estrategia de Inversión

Semana 51

Lo más destacado de la semana fue la modificación de esquema cambiario, de remonetización de la economía y de acumulación de reservas anunciado por el Gobierno, lo cual permitiría fortalecer la situación financiera actual, y promover una baja permanente del Riesgo País, facilitando el acceso del Tesoro a los mercados de crédito internacional.

El nuevo esquema cambiario, que comenzará a operar a partir del 1 de Enero, ajustará las Bandas Cambiarias siguiendo el ritmo de la Inflación del mes anterior (en rigor en Enero las bandas se ajustarán por el 2,5% de inflación de Noviembre), lo cual permitiría, en una primera instancia, elevar el techo de la banda cambiaria un 1,5% por encima de lo que se venía ajustando (dando un respiro al BCRA que no tendrá que vender reservas), y a partir de ahí mantener las bandas en “un valor fijo en términos reales”. Esto evitará el atraso cambiario, que en los últimos seis meses había acumulado un deterioro superior al 10%, y por ende evitará también las presiones por parte del Mercado a la espera de una “futura devaluación”. El eliminar este “riesgo devaluatorio latente”, le dará una mayor certidumbre a los operadores financieros quienes no necesitarán estar tomando posiciones de cobertura frente a un “posible evento” que podría ocurrir o no. Esto hará que bajen los costos transaccionales de la economía, lo que debería traducirse en menores costos financieros para las empresas, y en Tasas más bajas, para la economía en su conjunto.

Al no haber a partir de ahora, atraso cambiario, el Tipo de Cambio de referencia para el Sector Externo, se debería mantener constante, por lo que la situación de la Balanza Comercial (que mide la relación entre Importaciones y Exportaciones) también se debería mantener constante. De esta manera, si la Balanza Comercial fuera superavitaria al inicio de este nuevo esquema, el superávit se debería mantener en el tiempo, sin el temor de estar castigando a los Exportadores con un Dólar barato, o incrementando artificialmente las Importaciones o los consumos en el exterior, por encima de la capacidad de generación de divisas genuinas que tiene la Economía, para mantener a la Inflación acotada.

Con respecto a la **Acumulación de Reservas**, el Gobierno también anunció un programa por el cual compraría diariamente hasta el 5% de las divisas que se transen en el Mercado Libre de Cambios, pero remarcando que, este programa de compras estaría supeditado a la Demanda de Pesos de la Economía. De esta manera, la variable a seguir sería la de la **Remonetización de la Economía**, o sea teniendo en cuenta la cantidad de Pesos que los argentinos desearan tener en sus bolsillos y cuentas a la vista. De esta manera, el Gobierno dio respuesta a una posible crítica relacionada con que este programa de acumulación de reservas generaría una emisión de moneda espuria, que se trasladaría a la Inflación (algo que de todas maneras va a ocurrir, al

menos en el corto plazo, porque la velocidad de emisión de moneda, siempre es superior a la de la producción de bienes y servicios).

Letras del Tesoro

Dentro del nuevo esquema monetario planteado por el gobierno, el BCRA permitió un incremento de las Tasas de Referencia en la Rueda Simultánea del BYMA, en alrededor de 2 puntos, por lo que en la actualidad se ubican en torno al 22,5% anual, incremento que se trasladó al rendimiento de las Letras del Tesoro, sobre todo a las de plazos más corto.

En este sentido, la **Letra S16E6, con vencimiento el 16 de Enero del 2026**, comenzará la semana ofreciendo una Tasa Efectiva Anual (TEA) del 34,8%, la **Letra S27F6, con vencimiento el 27 de Febrero del 2026**, comenzará con una TEA del 32,5%, y la **Letra S17A6, que vence el 17 de Abril del 2026**, comenzará la semana con una TEA del 32,7%, muy por encima de la inflación esperada para los próximos 12 meses, que ahora estimamos en torno al 26%.

Recordemos que las principales ventajas de las Letras, radican en la previsibilidad de su rendimiento, ya que su precio de liquidación está fijado de antemano, y en su elevada liquidez, ya que pueden ser vendidas de contado Inmediato, lo que las convierte en un instrumento muy superior a un Plazo Fijo, para el manejo de efectivo de corto plazo.

Bonos del Tesoro

El ordenamiento de las cuentas fiscales, junto con el reingreso de la Argentina a los mercados voluntarios de crédito, convierte nuevamente a los Bonos Argentinos en una opción atractiva para alocar fondos de mediano plazo.

Esto genera una ventana de oportunidad para captar los reajustes de precios que se podrían dar, generando ganancias de capital de corto plazo.

A continuación, presentamos dos Bonos de nuestra curaduría, que constituyen una excelente oportunidad para aprovechar esta situación:

- **Bono Soberano AL41**

Este es un Bono en Dólares, emitido bajo **legislación Argentina**, que paga intereses y capital en forma semestral, por lo que se lo considera una “inversión de renta fija” (bajo riesgo).

Dada su fecha de vencimiento, se lo considera como una “inversión de largo plazo”, lo que nos permite captar variaciones “amplificadas”, dado su plazo de duración, con respecto a eventos que ocurren en el presente.

Si bien es un bono en dólares, se puede comprar con dólares MEP, dólares Cable (CCL) o con Pesos, e incluso nos permite comprarlo en una moneda (por ejemplo, en Pesos), y venderlo en otra (por ejemplo, en Dólares), con lo que podemos dolarizar nuestra cartera fácilmente.

Al cierre del Viernes 19, el **AL41** tenía un precio de alrededor de U\$72,8 y una Tasa Interna de Retorno (TIR) de alrededor del 9,6%.

Si durante los próximos dos meses (con posterioridad al vencimiento de Enero del 2026) el precio subiera hasta los U\$81 (lo que se condice con una TIR del 8%), generaría una ganancia del alrededor del 11% directo (lo que representaría una **Tasa Efectiva Anual del 90% en Dólares**).

- **Bono Global GD41**

Este es un Bono en Dólares, emitido bajo **legislación New York**, que paga intereses y capital en forma anual y vence en el 2041, por lo que se lo considera como una “inversión de renta fija de largo plazo”.

Se puede comprar en Dólares o en Pesos, y permite dolarizar la cartera fácilmente.

Al cierre del Viernes 19, el **GD41** tenía un precio de alrededor de U\$72,8, y una Tasa Interna de Retorno (TIR) de alrededor del 10,4%.

Si durante los próximos dos meses el precio subiera hasta los U\$80 (lo que se condice con una TIR del 8%), generaría una ganancia del alrededor del 10% directo (lo que representaría una **Tasa Efectiva Anual del 80% en Dólares**).

Como dato adicional, las inversiones en Bonos del Tesoro, están exentas del Pago del Impuesto a las Ganancias y de Bienes Personales.

Fondos Comunes de Inversión

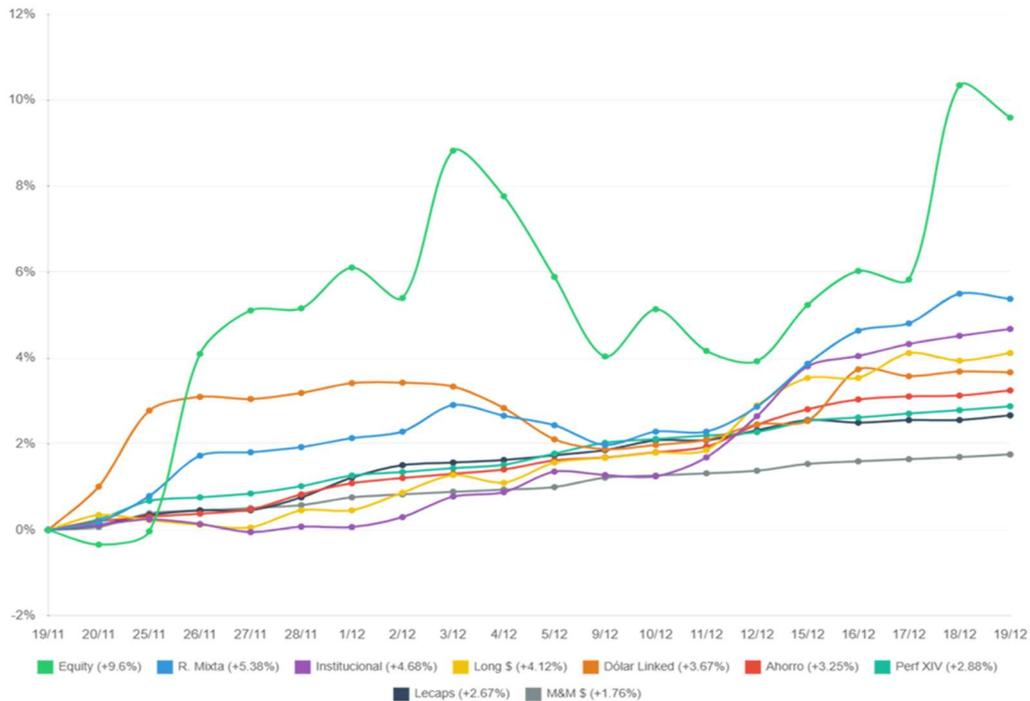
Semanalmente recibes dos Gráficos Interactivos, que te permiten ver la evolución de la Rentabilidad Acumulada, de un grupo seleccionado de **Fondos de Balanz**.

A través de la lectura de estos gráficos, podrás entender un poco mejor la dinámica del Mercado, y cómo mejorar tus Estrategias de Inversión para obtener el resultado deseado.

Evolución de Fondos de Balanz en Pesos

Coria Lahoz & Asoc.

(19/11 al 19/12)



Fondos en Pesos

Los Fondos Comunes de Inversión en Pesos, constituyen una herramienta ideal para el manejo de la cartera, ya que brindan rentabilidades muy superiores a la de la Inflación esperada y, por otro lado, al mantenerse el Dólar oscilando dentro de una franja de \$1.400 / \$1.500, las rentabilidades en pesos, se terminan transformando en “rentabilidades en dólares”.

En este sentido, los **Fondos de Corto Plazo** que ajustan por Tasa Fija, mantuvieron buenos rendimientos, y continuaron siendo una buena opción para alocar el dinero de corto plazo. Si bien el Mercado comienza a ver mayores oportunidades por el lado de las inversiones de largo plazo, los cambios intempestivos en el manejo del Sistema Financiero, hacen que por momentos las inversiones de corto plazo constituyan una importante reserva de valor. En este sentido, el **Balanz Ahorro terminó la semana con un rendimiento del 3,25% mensual, el Performance XIV con un rendimiento del 2,88%, el Lecaps con un rendimiento del 2,77%, y el Money Market con un rendimiento del 1,76% mensual, contra una Inflación de Noviembre del 2,5%.**

Con respecto a los **Fondos de Largo Plazo**, estos mantuvieron una muy buena performance ya que tratan de captar las mayores tasas de interés que devengan los títulos más largos. De esta manera, el **Balanz Institucional terminó la semana con un rendimiento del 4,68% mensual, mientras que el Fondo Long Pesos terminó con un rendimiento del 4,12% mensual.**

Con respecto a los **Fondos Dolarizados**, estos tuvieron un muy buen comportamiento debido a la elevación de las Bandas Cambiarias. En este escenario, el **Balanz Dólar Linked terminó con un rendimiento del 3,67% mensual.**

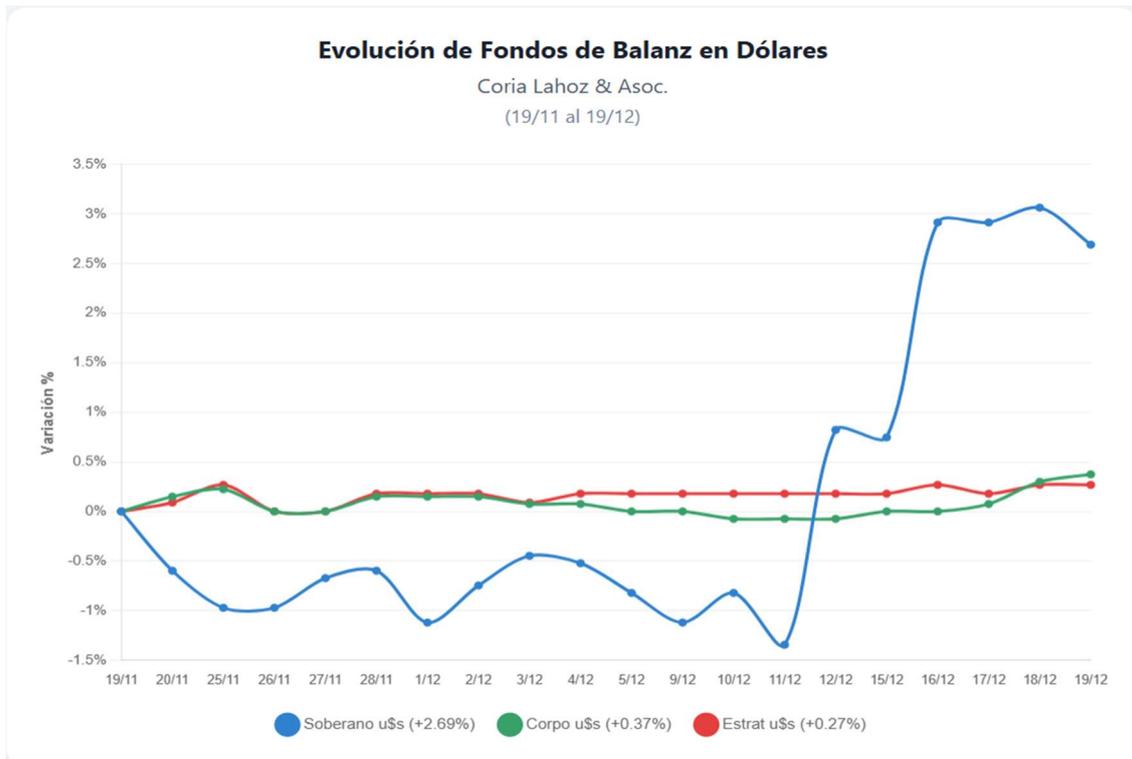
Con respecto a los **Fondos de Renta Mixta**, que son aquellos que invierten un porcentaje de su cartera en Acciones, mejoraron notablemente su rendimiento de la mano de la suba de las acciones y de los activos dolarizados en los que también invierten. En este escenario, el **Balanz Renta Mixta terminó con un excelente rendimiento del 5,38% mensual.**

Para aquellos que quieran invertir a largo plazo, y estén dispuestos a sumar riesgo a su cartera, apostando a una mejora en la situación económica de las Empresas Argentinas, los Fondos de **Renta Variable** constituyen una buena opción, a pesar de la mayor volatilidad que presentan. Si bien, el triunfo del Gobierno, generó un rally del 30% en las acciones argentinas, con el paso de las semanas este impulso fue perdiendo fuerza, a la espera de buenas noticias por el lado del sector empresarial. El anuncio del cambio en las bandas cambiarias y del esquema de acumulación de reservas, impactó favorablemente en el sector accionario, ya que esto debería redundar en menores costos transaccionales y en Tasas de Interés más bajas para las empresas, por lo que el **Balanz Equity Selection** terminó con una extraordinaria **Rentabilidad del 9,60% mensual**, revirtiendo los datos negativos de la semana anterior.

Fondos en Dólares

Para aquellos que deseen mantenerse en **Dólares**, en el gráfico de **Fondos en Dólares**, pueden observar la evolución de tres Fondos de Balanz de nuestra curaduría.

El Fondo **Estrategia 1 Corto Plazo**, es un Fondo que invierte alrededor del 25% de su cartera en Letras del Tesoro de EEUU, y el resto en ON Argentinas en Dólares, lo que lo convierte en un Fondo muy conservador. Si bien, durante el período de análisis, las ON Argentinas estuvieron creciendo en forma sostenida, los cambios en el esquema cambiario afectaron a las inversiones en dólares, al privilegiarse las inversiones en Pesos. Si bien, la rentabilidad esperada de este Fondo se ubica en torno al 0,40% Mensual, durante el período observado tuvo una **Rentabilidad del 0,27%.**



El Fondo **Corporativo en Dólares** es un Fondo que invierte exclusivamente en ON de Empresas Argentinas de primera línea (YPF, Pampa Energía, Vista, etc.), la mayoría de las cuales cotizan en Wall Street. El cambio en el esquema cambiario también repercutió negativamente en este fondo, al derivar recursos a las inversiones en Pesos, por lo que, si bien la rentabilidad esperada se ubica en torno al 0,60% Mensual, durante el período observado, tuvo una **Rentabilidad del 0,37%**.

Para aquellos que quieran asumir un poco más de riesgo en su cartera, y aprovechar la suba de los Bonos Argentinos, el Fondo **Soberano en Dólares**, es una buena opción a mediano plazo (6 a 12 meses), invirtiendo exclusivamente en Bonos del Estado Nacional. Si bien este es un Fondo muy sensible a los avatares de la política, el triunfo electoral y los avances económicos que se vienen conociendo en las últimas semanas, lo benefician enormemente. La rentabilidad esperada para este Fondo se ubica en torno al 1,2% Mensual, y durante el período observado, tuvo una **Rentabilidad del 2,69%**.

Estrategia de Inversión

En este escenario, la **Estrategia de Inversión** sugerida a Mediano Plazo (4 a 6 semanas) es:

Activo Financiero	(%)
Letra S16E6	10%
Bono AL41	30%
Fondo Balanz Institucional	30%
Fondo Balanz Ahorro Corto Plazo	20%
Fondo Balanz Soberano U\$S	10%
	100%

En la medida que surjan nuevos datos, iremos revisando la Estrategia de Inversión planteada, pero si tuvieras alguna pregunta, **no dudes en consultarnos!!!**

Que tengas un **Buen Fin de Semana!!!**