

## Idea de Trading: Venta de bono dual de la PBA agosto 2019 (BBG19) y de bono dual de CABA septiembre 2019 (BCS19)

**Descripción de los Títulos:** Tanto el bono dual de la Provincia de Buenos Aires como el de la Ciudad de Buenos Aires, son títulos denominados en pesos que a su vencimiento pagarán al inversor lo mayor entre: a) la tasa nominal anual (TNA) en pesos devengada (58% y 59% respectivamente) o b) la depreciación del tipo de cambio + una TNA del (5% y 4,25% respectivamente). Estos atributos los convirtieron en instrumentos de “carry trade” con seguro de cambio. Si bien estos bonos son de baja liquidez, el inversor lo aceptó debido al atractivo que generó la cobertura ante movimientos alcistas del tipo de cambio.

**Tesis de Inversión:** Para aquellos inversores que participaron en la emisión primaria del instrumento, la apreciación del peso ocurrida durante las últimas semanas, sumada al devengamiento de la tasa de interés, le generan una ganancia potencial en dólares entre 14% y 16%. Sin embargo, dicha apreciación cambiaria produjo que la cobertura del instrumento se pierda parcialmente hasta un valor del tipo de cambio de 47,86 \$/USD para el BBG19 y de 48,92 \$/USD para el BCS19 al día de la fecha de emisión de este documento. Esto significa que, si el dólar aumenta de precio el inversor estará perdiendo parte de la ganancia potencial.

**Sugerencia:** Dado lo explicado precedentemente, sugerimos tomar ganancia en los instrumentos. A su vez, asumiendo un escenario en el cual continuará la estabilidad cambiaria, de acuerdo al perfil de cada inversor, sugerimos dos caminos alternativos para la aplicación de lo producido por la venta de los bonos.

Perfil conservador: dolarizar mediante caución en dólares, letes denominadas en USD o suscripción de un fondo Latam.

Perfil más agresivo: continuar la estrategia de “carry trade” mediante Lecaps, que si bien no tienen cobertura de tipo de cambio, poseen gran liquidez.

### Resultado Potencial de la Venta de los Bonos

Bono	Plazo	Precio	Ganancia en dólares	Ganancia en dólares anualizada
BBG19	CI	106,32	13,95%	121%
	24 hs	106,79	14,45%	117%
	48 hs	106,94	14,62%	116%
BCS19	CI	108,76	16,39%	105%
	24 hs	108,92	16,55%	104%
	48 hs	109,08	16,72%	103%

Fuente: IEB Research

El presente informe fue preparado por el Departamento de Research de Invertir En Bolsa SA (en adelante "IEB"). Todos los puntos de vistas expresados son las opiniones del Departamento de Research de IEB y se encuentran basados exclusivamente en el historial técnico de comportamientos observados (precio y volumen) y en las expectativas de la posible dirección que podría tomar un mercado o un papel o bono determinado. En ningún supuesto tales opiniones pueden considerarse como una garantía de su acaecimiento. La emisión de este informe no constituye una cobertura excluyente y completa sobre ninguno de los temas que se tratan en él y están sujetos a cambios sin ningún tipo de aviso previo. La información contenida en este informe ha sido compilada por IEB de fuentes que son consideradas como confiables, sin perjuicio de lo cual IEB no garantiza ni se asegura a sus clientes o a cualquier otra persona, que esa información sea acabada, certera o correcta. Todas las opiniones y estimaciones contenidas en este informe constituyen un análisis exclusivamente para el día en que fue emitido. Este informe no es una oferta para comprar o vender o una solicitud de ofertas para la compra de acciones o bonos. Los resultados acaecidos en el pasado no constituyen una guía para los resultados futuros, ni tampoco los rendimientos futuros se encuentran garantizados de manera alguna, más aún podría eventualmente acaecer la pérdida del capital original invertido. Ningún elemento de este informe constituye un consejo legal, contable o impositivo, ni un consejo individual para una persona en concreto. Este material ha sido preparado para información general de los clientes de IEB y no tiene relación con circunstancias o necesidades relativas a ninguna persona específica que pudiera leerlo. Los servicios e inversiones contenidas en este informe podrían no resultar adecuados para Usted y es recomendable que consulte a un asesor independiente de inversiones si tiene alguna duda sobre la conveniencia de tales inversiones. Invertir en Bolsa S.A. no realiza operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras Nº 21.526. Ningún asunto tratado en este informe puede ser reproducido, copiado por ningún medio sin el consentimiento previo de IEB. Copyright ©. Todos los derechos reservados Invertir en Bolsa S.A. 2018. Invertir en Bolsa S.A. es agente de Compensación y Liquidación y Agente de Negociación Propio registrado en CNV bajo el N° 246 , miembro ROFEX inscripto ante el Mercado a Término de Rosario S.A (ROFEX) y Agente del BYMA N° 203. Invertir en Bolsa S.A. no realiza operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras Nº 21.526.