

Esperando el impacto

En este Reporte Mensual te acerco una nueva oportunidad de inversión.

Habitualmente un comienzo de año renueva las esperanzas y genera expectativas de cambio. Sin embargo, los recientes rebrotes de Covid y las medidas económicas que viene tomando el gobierno en materia económica parecen indicar que el 2021 se parecerá mucho más al 2020 de que lo deseáramos.

Como dice la canción de la Bersuit:

“Algo falló

Todo sigue estando

Algo cambió

Todo sigue igual que ayer

Sigo esperando el impacto”

Todas las medidas tomadas en los últimos días (restricciones a la exportación de maíz, cepo a la importación de determinados productos) tratan de prolongar una agonía que genere una nueva devaluación que termine impactando en un salto inflacionario.

Como inversores no podemos mirar al costado y el momento de tomar medidas de protección con nuestros ahorros es ahora.

Comencemos...

INVERSOR INTELIGENTE

¿Cómo funcionaron los dólar linked en devaluaciones pasadas?

Dicen que el ser humano es el único animal que tropieza 2 veces con la misma piedra. En el caso de los argentinos podemos decir que no son 2 sino muchas más. Si podemos extraer algo positivo de esto es que uno como inversor puede mirar cómo reaccionaron los diferentes instrumentos ante situaciones similares en el pasado.

Los fundamentos de invertir en instrumentos dólar linked como los que tenemos en nuestra cartera (todos los de la categoría **Fondo de Emergencia** excepto el Dólar MEP) es que nos permite vincular el rendimiento de nuestras inversiones al del dólar oficial, por lo que en caso de producirse una devaluación obtendremos un beneficio importante.

Bueno, si miramos el desempeño de estos instrumentos en el pasado podremos notar que esto es relativamente cierto. Dejame explicártelo con lo sucedido en enero de 2014.

Por aquel entonces, el ministro de economía Axel Kicillof y el presidente del BCRA Juan Carlos Fábrega en medio de un contexto de cepo cambiario realizaron una devaluación cercana al 20% en ese mes.

¿Qué sucedió con los instrumentos dólar linked?

Al tratarse de instrumentos que se beneficiaban con la devaluación y habiendo ya ocurrido ese evento, perdían su atractivo a futuro por lo que la mayoría de los inversores querían venderlos y/o rescatar los fondos comunes de inversión. Esto genera un efecto "Puerta 12" y se terminan vendiendo a un precio mucho menor o incluso no encontrándose compradores se dificulta el poder venderlos.

Por aquel entonces ya me encontraba invirtiendo y asesorando, por lo que me dejó sus enseñanzas la situación.

¿Qué aprendí?

Que los instrumentos dólar linked son una muy buena herramienta cuando se va produciendo una devaluación administrada y constante, como la que venimos observando desde la asunción de Alberto

INVERSOR INTELIGENTE

Fernandez en diciembre de 2019 pero son una pésima herramienta si uno quiere venderlas en los días posteriores a un salto devaluatorio importante.

Si miramos el desempeño de los FCI USD Linked que tenemos en cartera podremos notar que, si bien algunos lo hicieron mejor que otros, han podido acompañar la devaluación administrada de estos meses:

Fecha	Dólar Oficial	Balanz Renta Fija Clase A	Adcap Retorno Total Clase A	Delta Moneda Clase A
8/6/2020	\$ 69,08	\$ 12,76	\$ 2,05	\$ 39,00
8/1/2021	\$ 85,11	\$ 15,39	\$ 2,40	\$ 48,30

Resultado	23%	21%	17%	24%
------------------	------------	------------	------------	------------

Lo mismo había sucedido en 2013/2014. Por esto, es importante que, si ya nos beneficiamos del momento en que se daba la devaluación administrada, el pasado nos enseña que no debemos estar en estos fondos cuando se produzca la megadevaluación.

¿Qué hacemos entonces? ¿Qué aprendimos de 2014?

Hay una forma de invertir de una manera inteligente en los instrumentos dólar linked para beneficiarse de un salto devaluatorio.

¿Qué medidas tomamos y cómo nos posicionamos?

El problema que genera en los instrumentos dólar linked un salto devaluatorio importante es que todos quieren vender en ese momento.

¿Cómo evitar vender cuando todos quieren vender?

La respuesta es simple: **no necesitando vender.**

¿Cómo sería esto?

Bueno, los bonos dólar linked tienen una fecha de vencimiento. En dicha fecha, abonan en pesos el equivalente a dólares al tipo de cambio oficial establecido en sus condiciones de emisión.

INVERSOR INTELIGENTE

De esta manera, si logro posicionarme en un instrumento dólar linked cuyo vencimiento sea posterior a la devaluación, pero en una fecha no muy lejana, puedo esperar a este vencimiento y de esa manera haberme beneficiado con la devaluación.

Y aquí es donde aparece el problema para los Fondos Comunes de Inversión. Al no tener una fecha de vencimiento, en caso de permanecer en ellos post-devaluación nos estaremos perjudicando con los constantes rescates de los cuotapartistas que obligarán al gestor del fondo a vender en el peor momento y el valor de nuestra cuotaparte se verá perjudicado aún cuando nosotros sepamos que no tenemos que vender en ese momento.

Nadie sabe el día ni la hora en que se producirá la devaluación. Quien te diga que tiene ese dato te miente. El timing perfecto en esto es imposible. Lo que uno busca como inversor es manejar que las probabilidades estén a nuestro favor.

Y las recientes medidas tomadas por el gobierno demuestran que las probabilidades de una devaluación fuerte en los próximos meses han aumentado.

Es por esto que en este momento vamos a cerrar todas nuestras posiciones en Fondos Comunes de Inversión Dólar Linked.

Dime cuál es tu bróker y te diré el FCI USD Linked

Balanz	Invertir Online	Bull Market Brókers
Balanz Renta Fija Clase A	Adcap Retorno Total Clase A	Delta Moneda Clase A

Acción a tomar: Rescatar el **FCI Dólar Linked** de tu bróker de tu cartera de **"Fondo de Emergencia"**.

INVERSOR INTELIGENTE

Nos pasamos a bonos dólar linked

La pregunta que te debés estar haciendo en este momento es: si vemos venir una devaluación y nos salimos del instrumento que se beneficia con ella, ¿cómo ganar dinero con la devaluación?

Bueno, la clave está en lo que te comenté antes: **no necesitando vender.**

¿Y cómo conseguimos esto?

Realizando la compra de un instrumento que venza en los próximos meses. De esta manera, cuando se produzca la devaluación simplemente vamos a esperar a la fecha de vencimiento del bono para cobrar directamente del emisor, sin tener que vender el instrumento.

Puntualmente, estaremos reinvertiendo el monto que rescatamos de los FCI USD Linked en dos instrumentos:

- Obligación Negociable Dólar Linked de IRSA 21/05/2021 (**IRC40**)
- Bono Nacional Dólar Linked 30/11/2021 (**T2V1**)

La ON de IRSA tiene un vencimiento más cercano (mayo) que el bono nacional (noviembre), pero el bono nacional es mucho más líquido. Por este motivo aconsejamos diversificar entre ambos instrumentos.

Nuevamente te remarco que es imposible tener el timing perfecto. Si uno supiera que la devaluación se va a producir en el primer trimestre antes de la cosecha, la mejor herramienta sería IRC40. En cambio, si la devaluación viene después de las elecciones legislativas de octubre, la mejor herramienta sería el T2V1.

Como no sabemos cuándo será, lo importante es diversificar entre ambos, quizás sobreponderando la participación de aquel que se beneficie con la fecha que consideres más probable, pero no jugarse un pleno. Si al vencimiento en mayo aún no se produjo la devaluación, allí sí podremos realizar la reinversión de lo cobrado por el IRC40 en el T2V1.

Una aclaración importante es que el IRC40 no es un instrumento muy líquido, por lo que puede darse una situación en la que al momento de querer comprar veas que la diferencia entre la punta vendedora y compradora es muy amplia. No te apresures en pagar cualquier precio.

INVERSOR INTELIGENTE

Tomá como referencia el precio de cierre del día anterior más una variación +/- 1%. En caso de no poder operar ese día, hazlo al siguiente: Roma no se construyó en un día.

Acción a tomar: Comprar la **Obligación Negociable USD Linked IRSA 21/05/2021 (IRC4O)** y el **Bono Nacional USD Linked 30/11/2021 (T2V1)** para tu cartera de **“Fondo de Emergencia”** según el porcentaje asignado en tu estrategia del Manual del Inversor Inteligente.

Invirtiendo por un futuro mejor,

Mañas Daghero
Asesor Financiero

Disclaimer

Este reporte tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este reporte no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, este reporte no tiene en cuenta los objetivos de inversión y/o la situación financiera de ninguna persona en particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Los asesores financieros pueden ofrecer sus opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales.

Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen, pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.

Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generadas en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todos los datos y manifestaciones utilizados en este reporte (incluyendo, sin limitación, expresiones tales como "Comprar"/"Compra"/"Mantener"/"Venta"/"Vender", etc., en adelante las "Expresiones Bursátiles") no deben considerarse como recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Las Expresiones Bursátiles son manifestaciones o expresiones de uso habitual en el mercado bursátil, que responden a estimaciones respecto a valores mínimos y/o máximos de un determinado papel o instrumento, por lo cual no pueden considerarse bajo ningún concepto recomendaciones o llamados a la acción de operar un determinado papel. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.