

PPI Top Idea – Estrategias en Pesos (sin hedge): mantenemos preferencia CER

Top-Pick: BONCER 31/03/2027 (TZXM7) + BONCER 30/06/2028 (TZX28)

👉 Hacé clic aquí para conocer nuestras carteras recomendadas:

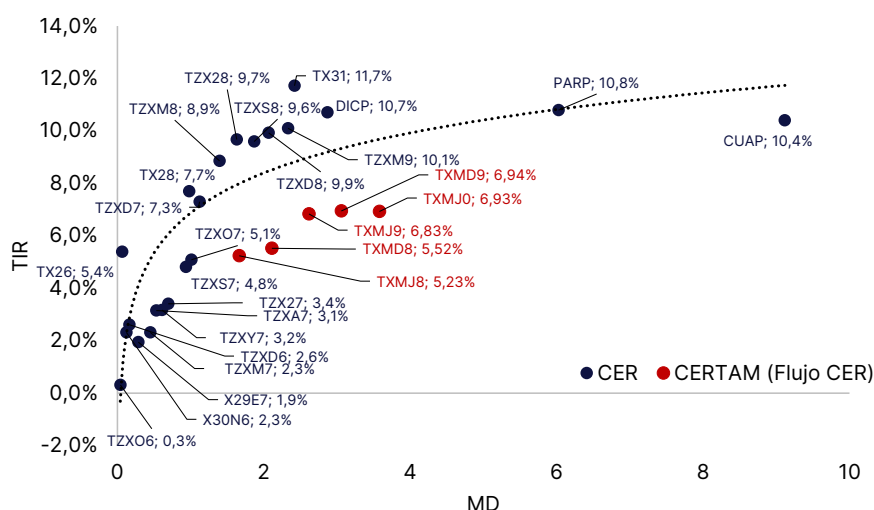
<https://trading.portfoliopersonal.com/CarterasResearch>

📌 ¿Cuál es nuestro view?

Seguimos favoreciendo el carry en pesos (frente a sumar soberanos en dólares): el sólido saldo comercial y la posible liquidación de parte de las emisiones internacionales de septiembre sostienen nuestra visión constructiva del tipo de cambio para los próximos tres a cuatro meses, pese a la falta de impulso de la historia crediticia. Dentro de la curva en pesos, preferimos una estrategia barbell en bonos CER. La persistencia de registros elevados de inflación, la presión de los commodities y los aumentos esperados en combustibles y estacionales (carne) refuerzan el atractivo del tramo corto ajustable por inflación.

Para quienes estén dispuestos a cruzar el calendario electoral, las tasas reales forward de 2027/28 justifican priorizar rendimiento real sobre la opcionalidad de TAMAR, dado que esperamos que las presiones de liquidez sean transitorias o tengan escaso impacto sobre esa tasa. El principal desafío de corto plazo para el tramo largo será la mayor oferta derivada de la intención del Gobierno de extender plazos, incluso con rendimientos de dos dígitos.

Curva de bonos soberanos ajustados por CER



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**