

Bonos Soberanos: Escenarios a marzo si convergen a tasas de otros emergentes

Hemos comentado recientemente la oportunidad que siguen brindando los bonos soberanos “hard dollar” considerando el buen desempeño de las cuentas fiscales, pero también el hecho de que el 9 de enero se pagarán al sector privado (sin contar deuda intra SPN) unos USD 3.500 M de capital e intereses (ver [aquí](#) en segmento Local).

Cuando se ejecute el pago el Tesoro volcará al sector privado USD 3.500 M generando un exceso de oferta de divisas sin que aumente la oferta de bonos soberanos en dólares en el mercado. Esto debería ayudar a impulsar nuevas subas de activos argentinos dentro de los cuales debería sobresalir la mejora de los precios de los bonos en USD.

Si, además consideramos que otros emergentes están rindiendo por debajo de lo que rinde argentina podemos estimar que el desempeño de corto plazo de los bonos “hard dollar” debería ser positivo.

El siguiente cuadro muestra los precios y variaciones del GD30 y GD35 si la deuda Argentina convergiera al rendimiento que se observa en países emergentes hacia el final del primer trimestre de 2025.

BONOS EMERGENTES Y PRECIO DE CONVERGENCIA DE BONOS ARGENTINOS A LAS TIRES DE CADA EMERGENTE AL 31/03/2025											
BONOS SOBERANOS EM	ECUADOR 2030	GENÉRICO	ANGOLA 2029	NIGERIA 2029	EL SALVADOR 2032	COLOMBIA 2031	BRASIL 2033	PARAGUAY 2030	TURQUÍA 2032	PERÚ 2032	CHILE 2032
TIR	20,2%	15,0%	10,7%	9,8%	7,4%	7,4%	6,5%	6,0%	5,9%	5,6%	5,2%
VALOR ACTUAL	73,75	73,75	73,75	73,75	73,75	73,75	73,75	73,75	73,75	73,75	73,75
Valor al 31/3/2025*	56,90	63,20	69,40	70,90	75,00	75,00	76,70	77,60	77,80	78,40	79,20
GD30											
Cupón de Enero	8,36	8,36	8,36	8,36	8,36	8,36	8,36	8,36	8,36	8,36	8,36
Precio + Cupón	65,26	71,56	77,76	79,26	83,36	83,36	85,06	85,96	86,16	86,76	87,56
VAR % **	-11,5%	-3,0%	5,4%	7,5%	13,0%	13,0%	15,3%	16,6%	16,8%	17,6%	18,7%
VALOR ACTUAL	67,16	67,16	67,16	67,16	67,16	67,16	67,16	67,16	67,16	67,16	67,16
Valor al 31/3/2025*	42,70	55,40	70,00	74,00	85,00	85,00	90,00	93,00	93,50	95,50	98,00
GD35											
Cupón de Enero	2,063	2,063	2,063	2,063	2,063	2,063	2,063	2,063	2,063	2,063	2,063
Precio + Cupón	44,76	57,46	72,06	76,06	87,06	87,06	92,06	95,06	95,56	97,56	100,06
VAR % **	-33,3%	-14,4%	7,3%	13,3%	29,6%	29,6%	37,1%	41,5%	42,3%	45,3%	49,0%

Fuente: Elaboración propia de Aurum Valores

TODOS LOS VALORES DE LOS BONOS ARGENTINOS SE CALCULAN ESPECIE "C" (CABLE)

* PRECIO DIRTY AL 31/03/25 SI CONVERGE A LA TIR DE CADA SOBERANO DE LA COLUMNA

** INCLUYE CUPÓN COBRADO EN ENERO 2025 SIN REINVERTIR

Estimamos que las mayores probabilidades se ubicarían en rendimientos entre lo que ofrecen los bonos de El Salvador y de Nigeria, en el rango que va del 8% al 8,5%.

lunes, 23 de diciembre de 2024



Si esos rendimientos se lograsen, los precios de los bonos a fin de marzo de 2025 (a 8% y 8,5% de TIR) se ubicarían entre los USD 74 y USD 73 (GD30), y entre los USD 82 y USD 80 (GD35) respectivamente.

Incluyendo los cupones que se cobrarán en enero 2025 por USD 8,36 (GD30) y USD 2,06 (GD35) y sin reinvertirlos, las subas esperadas se ubicarían entre 13,6% y 15,1% para el GD30 y entre 23,5% y 26,3% para el GD35.

En este sentido una estrategia equilibrada para moderar riesgos de escenarios menos positivos debería considerar incorporar ambos bonos (con un sesgo a favor de GD35) y también incorporar Bopreal 2026 actualmente rindiendo casi 10%.

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Aurum Valores S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Aurum Valores S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Aurum Valores S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Aurum Valores S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada en el presente.

Aurum Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 14, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propia. ALyC y AN Propio. Inscripto en CNV bajo Registro N°565
Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión. ACyDI. Inscripto en CNV bajo Registro N°60