

# RENDIMIENTO DE INVERSIONES EN CONTEXTO INFLACIONARIO

**Dra. Natacha Rodríguez, CFO Supervielle Seguros**  
**Lic. en Economía Valentina Trucco, CIO La Caja**

# AGENDA

**INVERSIONES ADMITIDAS**

**ANALISIS DE BONOS Y MERCADOS**

**CONTEXTO MACRO 2022**

**REGISTRACIÓN CONTABLE**

**CONTEXTO MACRO 2023**

# INVERSIONES ADMITIDAS



# CARACTERISTICAS DE LAS INVERSIONES ADMITIDAS

- Inversiones y activos subyacentes radicados en la Republica Argentina.
- Relación entre la moneda de las inversiones y la de los pasivos que respaldan.
- Calce entre el plazo y liquidez de los instrumentos con el de los pasivos que respaldan.
- Grado de liquidez en las inversiones que permita hacer frente a la operación.
- Alto grado de diversificación para bajo riesgo de concentración de activos.
- Salud crediticia por parte del emisor.

# LIMITES SOBRE LOS ACTIVOS ADMITIDOS

Inciso	Clase de activo	Límites	
a.	<b>Deuda Pública de la Nación</b>	<b>Máximo</b>	<b>92%</b>
	Deuda Pública de la Nación sin cotización regular y plazo menor a 3 años	Maximo	20%
b.	Deuda Pública de las provincias y CABA	Maximo	10%
	Deuda Pública de provincias o CABA sin cotización regular y plazo menor a un 1 año	Maximo	5%
	Deuda Pública de las municipalidades	Maximo	3%
c.	<b>Obligaciones Negociables</b>	<b>Maximo</b>	<b>40%</b>
d.	<b>Acciones con cotización en la ByMA</b>	<b>Maximo</b>	<b>30%</b>
e.	<b>Fondos Comunes de Inversión</b>	<b>Maximo</b>	<b>60%</b>
f.	Fideicomisos Financieros	Maximo	40%
g.	Depósitos a Plazo Fijo	Maximo	80%
h.	Préstamos con garantía prendaria o hipotecaria	Maximo	30%
i.	Préstamos garantizados con Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y acciones	Maximo	5%
j.	Inmuebles para uso propio	Maximo	5%
k.	Tit de Deuda, FF, Cheques pago Diferido avalados por SGR, Pagarés avalados, FCIs especializados y activos para financiar proyectos productivos, de innovación tecnológica o de infraestructura	Maximo	30%
l.	Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Pyme, cheques de pago diferido avalados por SGRs, pagarés avalados, Ons de Pymes, FF Pymes, FONDEP.	Máximo	20%
		Mínimo	5%
m.	Títulos emitidos por fideicomisos del régimen de PPP, securitización de hipotecas, títulos de fondos de infraestructura o desarrollos inmobiliarios, <b>inmuebles escriturados destinados a renta o venta</b> , títulos emitidos por FONDEP	Maximo	40%

## Composición Cartera de inversiones Mercado Asegurador al 30/06/22

Instrumento	(\$'000)	Particip,
Títulos publicos	796.669.464	37,2%
FCI	661.798.245	30,9%
Obligaciones negociables	263.828.608	12,3%
Acciones	183.478.861	8,6%
Inmuebles de renta	135.221.919	6,3%
Plazos Fijo	59.533.623	2,8%
Fideicomisos Fcieros.	12.736.498	0,6%
Inversiones en el exterior	10.113.732	0,5%
Otras inversiones	8.927.672	0,4%
Préstamos	8.496.598	0,4%
<b>TOTALES</b>	<b>2.140.805.219</b>	

# ANALISIS DE BONOS, MERCADOS



# INDICADORES DE BONOS

## Tabla de Bonos

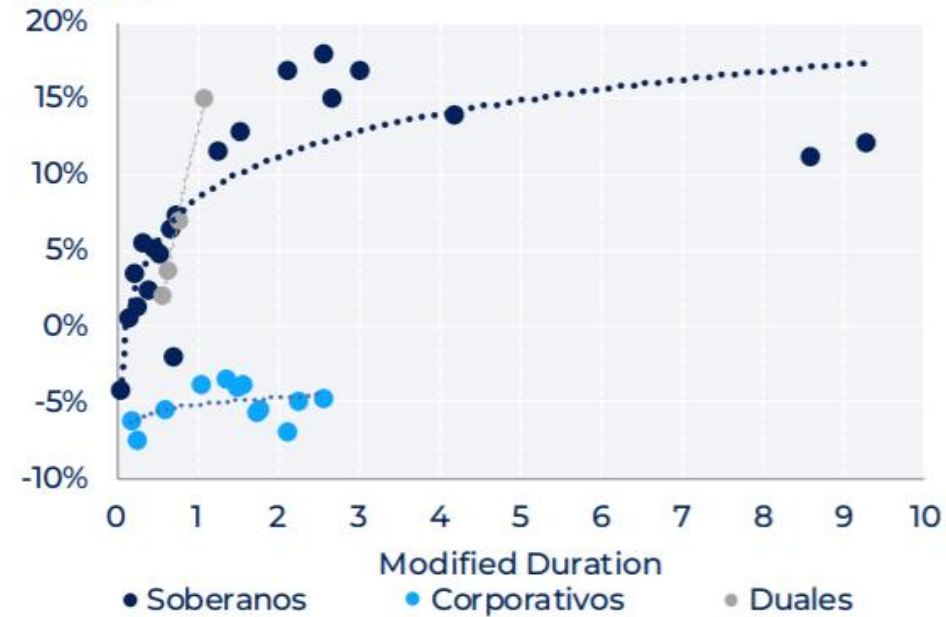
Renta fija en pesos – CER & UVA									
	Código	Precio ARS	TIR %	DM Años	Cupón %	Emisión mn de VR	Paridad %	Valor	Vencimiento
<b>Letras del Tesoro</b>									
Lecer X16D2	X16D2	163,00	-4,19	0,05	0,00	114.322	100,21	162,66	16-dic-22
Lecer X20E3	X20E3	170,60	0,60	0,14	0,00	479.801	99,91	170,75	20-ene-23
Lecer X17F3	X17F3	163,80	3,61	0,21	0,00	383.309	99,22	165,09	17-feb-23
Lecer X21A3	X21A3	157,00	2,39	0,39	0,00	240.657	99,07	158,47	21-abr-23
Lecer X19Y3	X19Y3	148,40	5,26	0,45	0,00	496.246	97,61	152,03	19-may-23
Lecer X16J3	X16J3	117,50	4,78	0,52	0,00	179.658	97,48	120,54	16-jun-23
Lecer X18S3	X18S3	106,22	7,40	0,75	0,00	48.387	94,41	112,50	18-sep-23
<b>Soberanos</b>									
Bocon 24	PR13	784,80	-1,99	0,69	2,00	253	102,79	763,47	15-mar-24
Boncer 23	TC23	779,00	1,37	0,27	4,00	28.292	100,71	773,51	06-mar-23
Boncer 03-23	TX23	328,71	5,47	0,32	1,40	308.023	98,72	332,96	25-mar-23
Boncer 08-23	T2X3	292,45	6,49	0,68	1,45	423.618	96,64	302,63	13-ago-23
Boncer 03-24	TX24	293,60	11,61	1,24	1,40	345.783	88,18	332,96	25-mar-24
Boncer 07-24	T2X4	211,65	12,86	1,54	1,55	309.278	84,15	251,52	26-jul-24
Boncer 25	TC25P	565,80	16,92	2,12	4,00	29.908	76,34	741,16	27-abr-25
Boncer 11-25	TX25	101,66	15,16	2,67	1,80	48.154	70,12	144,99	09-nov-25
Boncer 11-26	TX26	196,90	17,99	2,55	2,00	178.343	66,25	297,22	09-nov-26
Boncer 11-28	TX28	188,40	16,94	3,00	2,25	66.421	63,38	297,26	09-nov-28
Disc ARL 05	DICP	4205,00	14,01	4,17	5,83	13.259	70,30	5981,70	31-dic-33
Par ARL 05	PARP	1990,00	11,31	8,61	1,77	2.828	43,14	4613,10	31-dic-38
C-Par ARL 05	CUAP	2475,00	12,12	9,30	3,31	32.540	38,23	6474,42	31-dic-45

Fuente: FACIMEX Valores

# CURVAS DE RENDIMIENTO

## Renta fija en pesos – CER & UVA

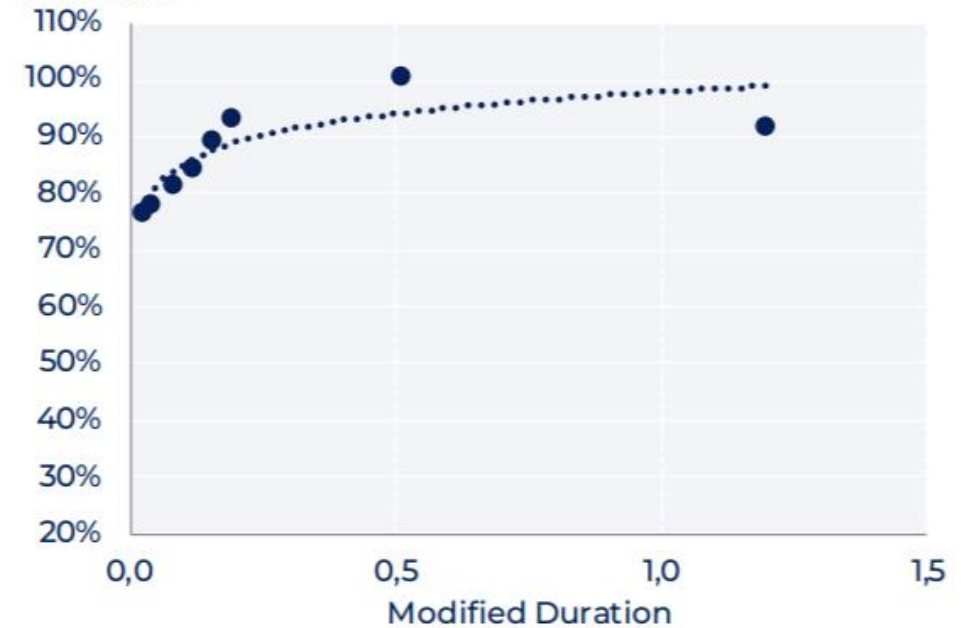
TIR en %



Fuente: Facimex Research, Reuters

## Renta fija en pesos – Tasa fija y descuento

TNA en %



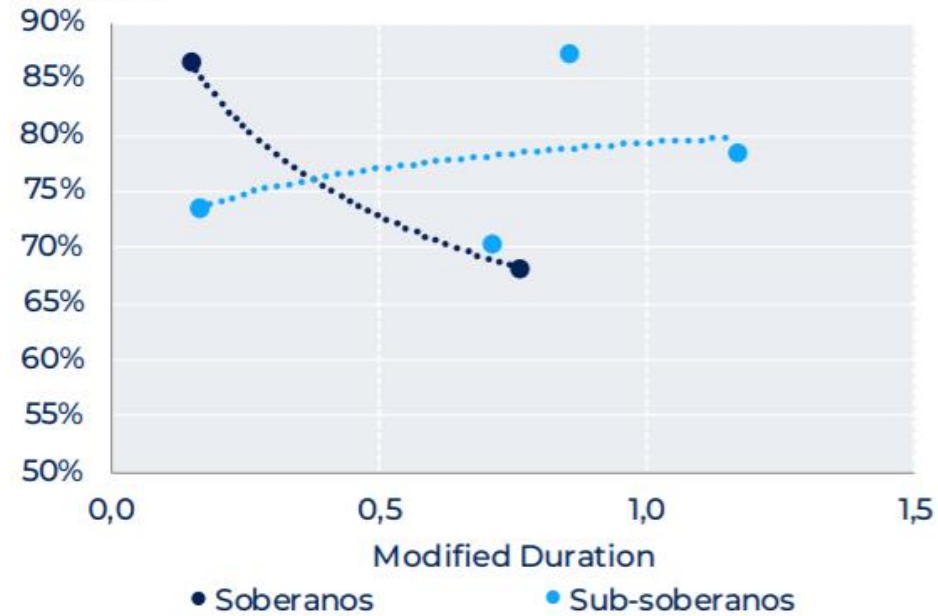
Fuente: Facimex Research, Reuters



# CURVAS DE RENDIMIENTO

## Renta fija en pesos – Tasa variable

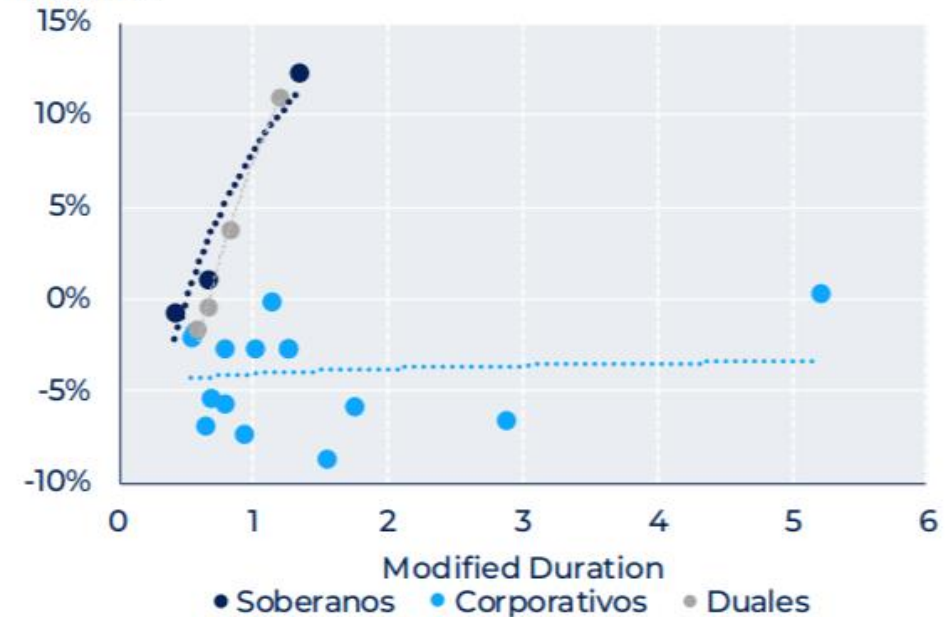
TNA en %



Fuente: Facimex Research, Reuters

## Renta fija dollar-linked

TIR en %

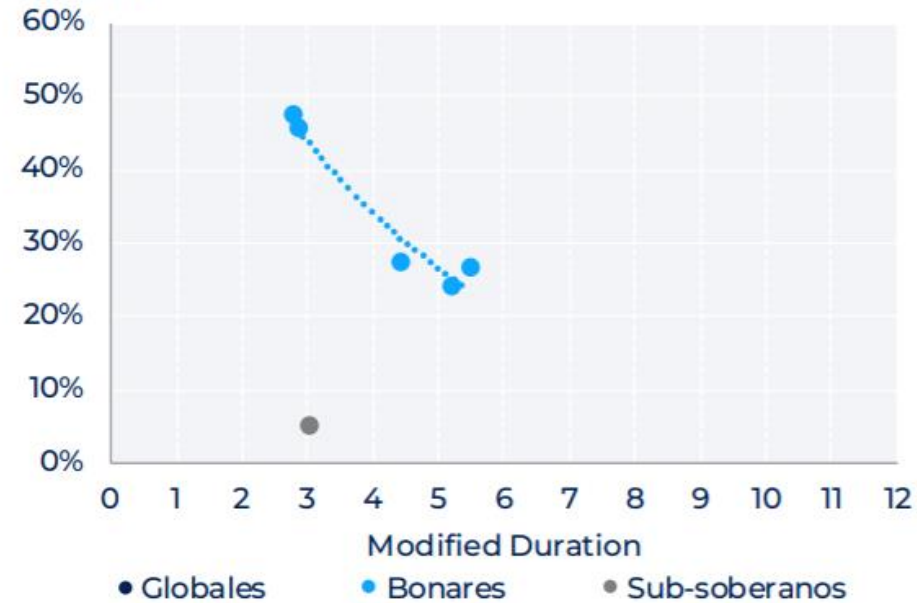


Fuente: Facimex Research, Reuters

# CURVAS DE RENDIMIENTO

## Bonos soberanos y sub-soberanos en dólares

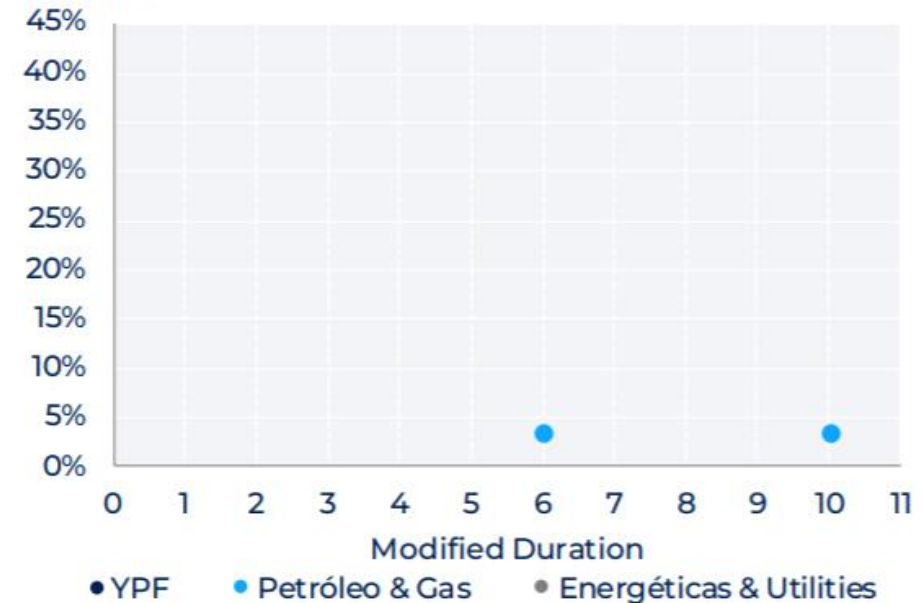
TIR en %



Fuente: Facimex Research, Reuters

## Bonos corporativos en dólares

TIR en %

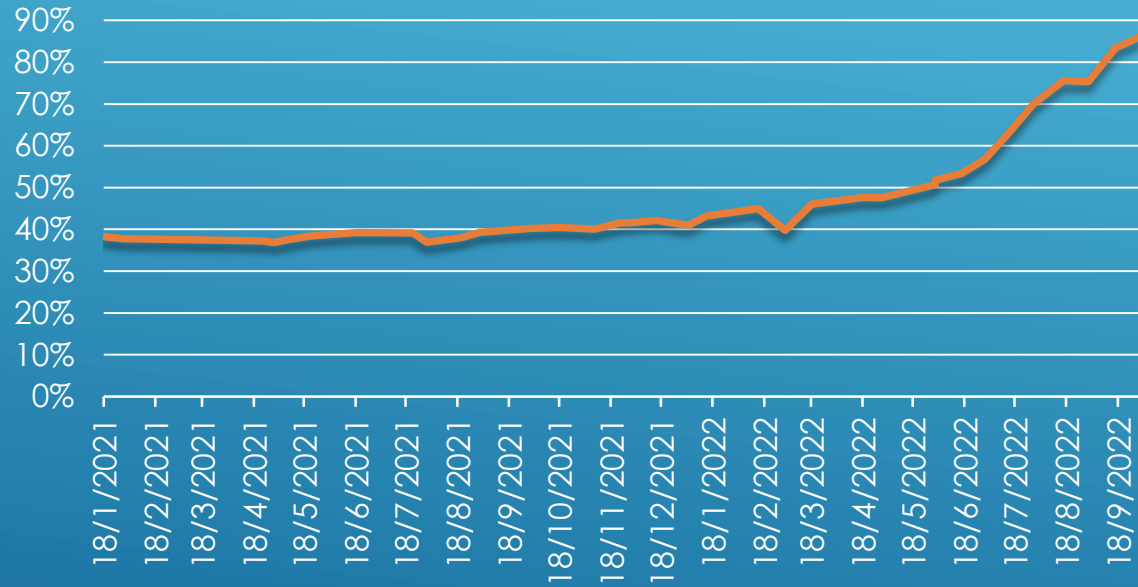


Fuente: Facimex Research, Reuters

# MERCADO PRIMARIO

## Licitaciones Primarias del Tesoro

### Letra a 3 meses



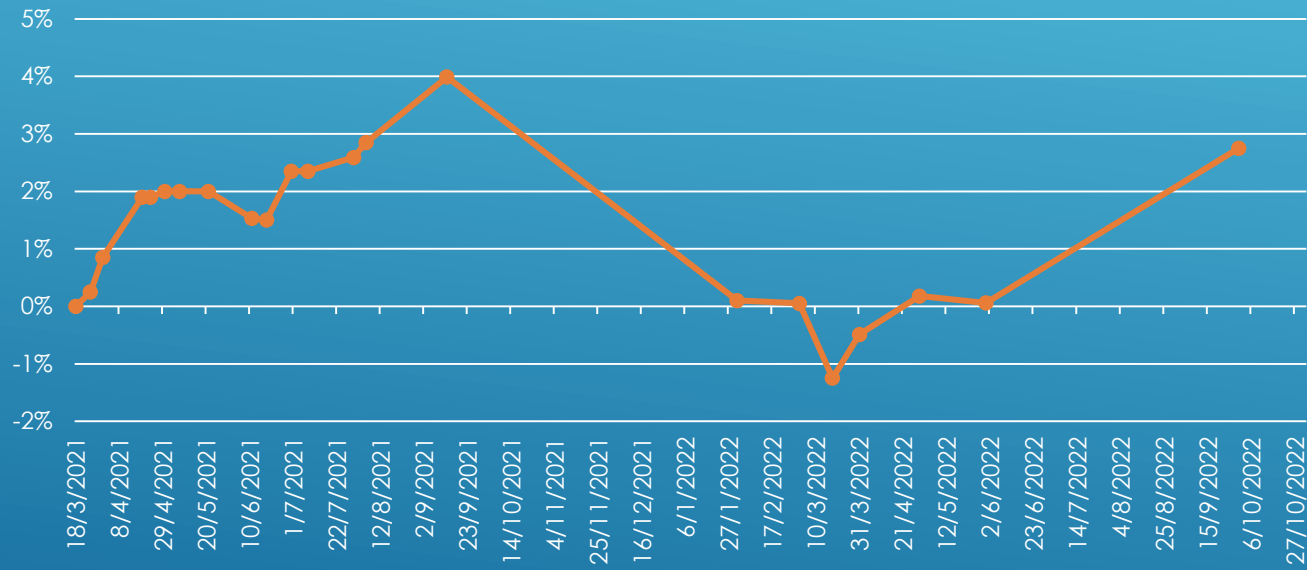
### Letra a inflación a 6 meses



# MERCADO PRIMARIO

## Licitaciones Primarias del Tesoro

### Letra a inflación a 1 año



# MERCADO SECUNDARIO

**MAE – Mercado Abierto Electrónico**

**BYMA – Bolsa y Mercados de Valores**



# CONTEXTO MACRO 2022

The image features a blue gradient background that transitions from a lighter shade at the top to a darker shade at the bottom. On the right side, there are several white, parallel diagonal lines that create a sense of movement and depth. The text 'CONTEXTO MACRO 2022' is centered horizontally and rendered in a clean, white, sans-serif font.

# ESTRATEGIA DE INVERSIÓN – CONTEXTO MACRO

## Política Fiscal

Déficit Fiscal - Endeudamiento – Licitaciones de Deuda

## Política Monetaria

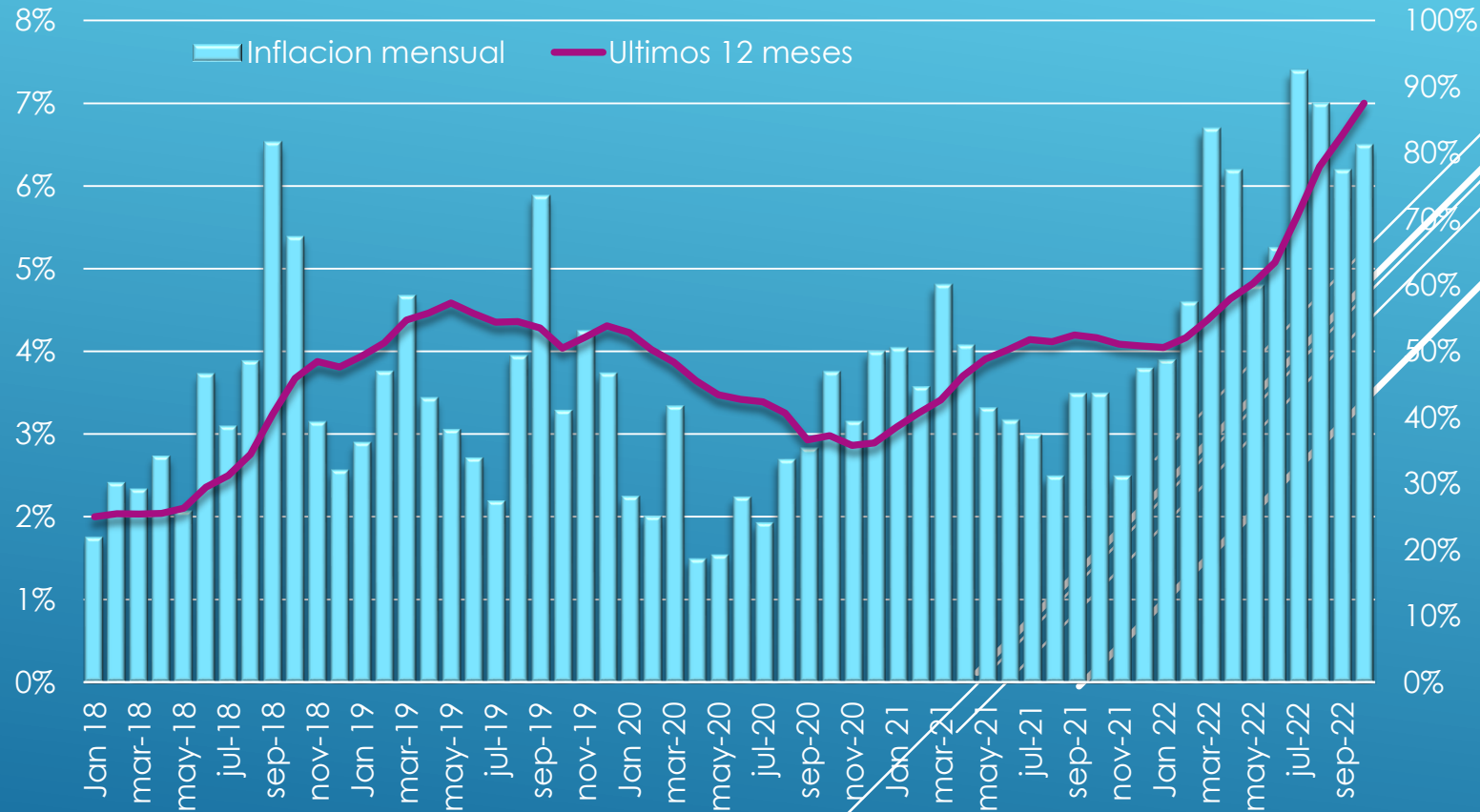
Tasas de interés - Emisión Monetaria – Esterilización

## Política Sector Externo

Tipo de Cambio – Reservas Internacionales

# CONTEXTO MACRO 2022

## Inflación

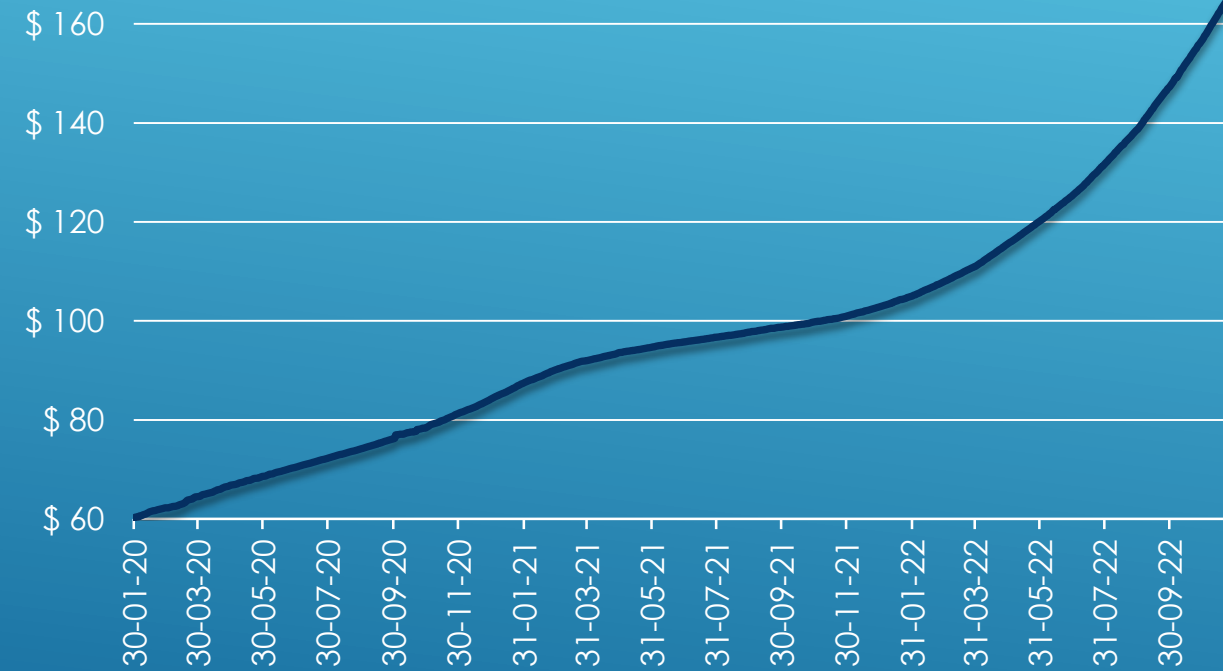




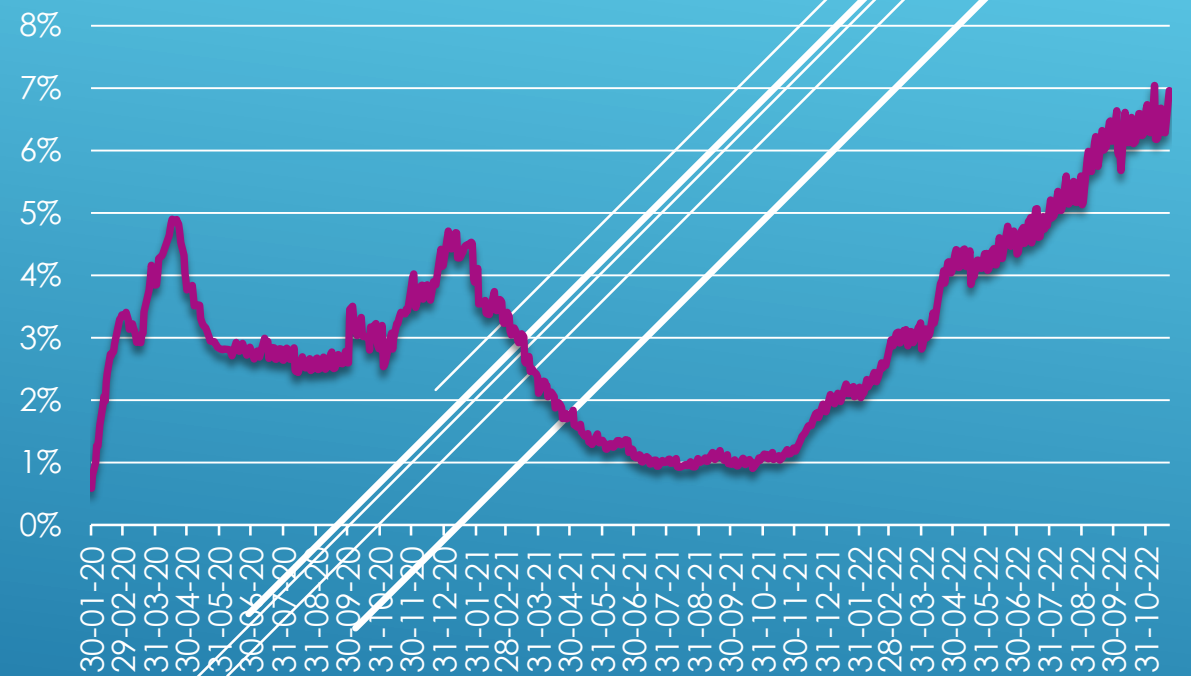
# CONTEXTO MACRO 2022

## TC oficial

### Tipo de Cambio oficial – ARS por USD

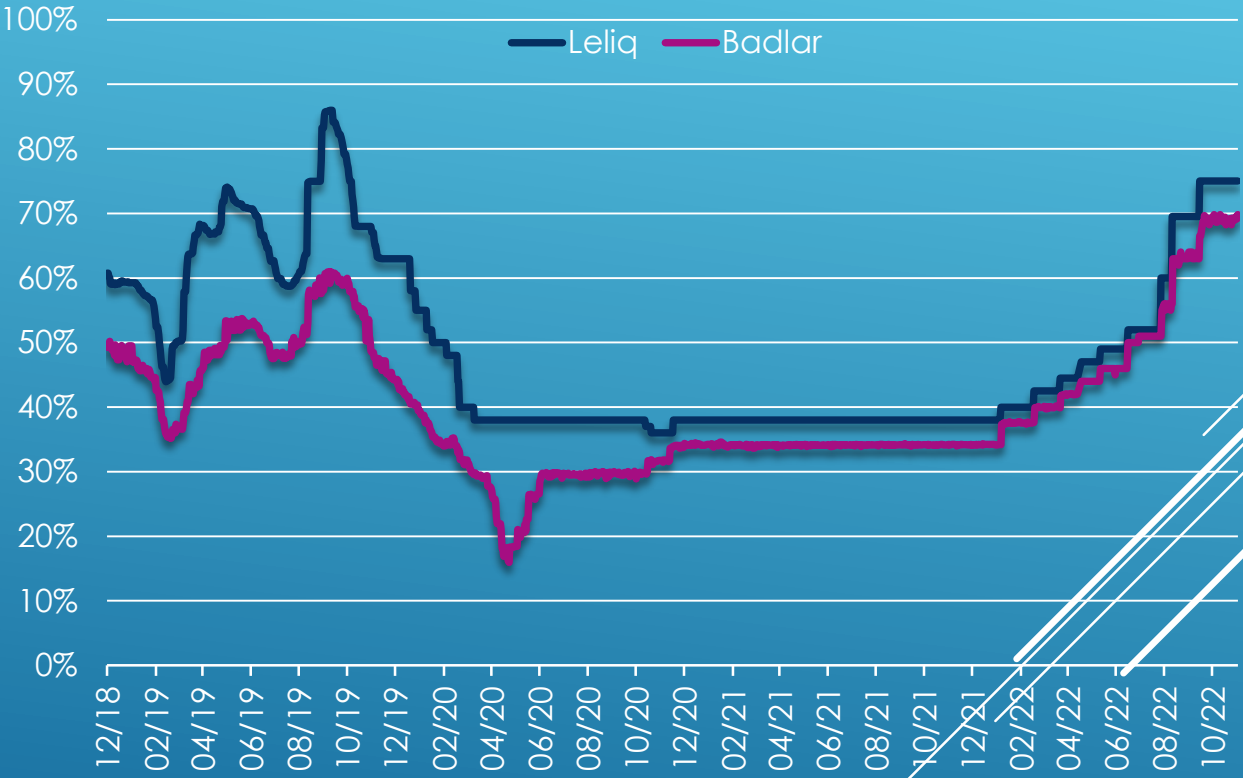


### Ritmo de devaluación mensual



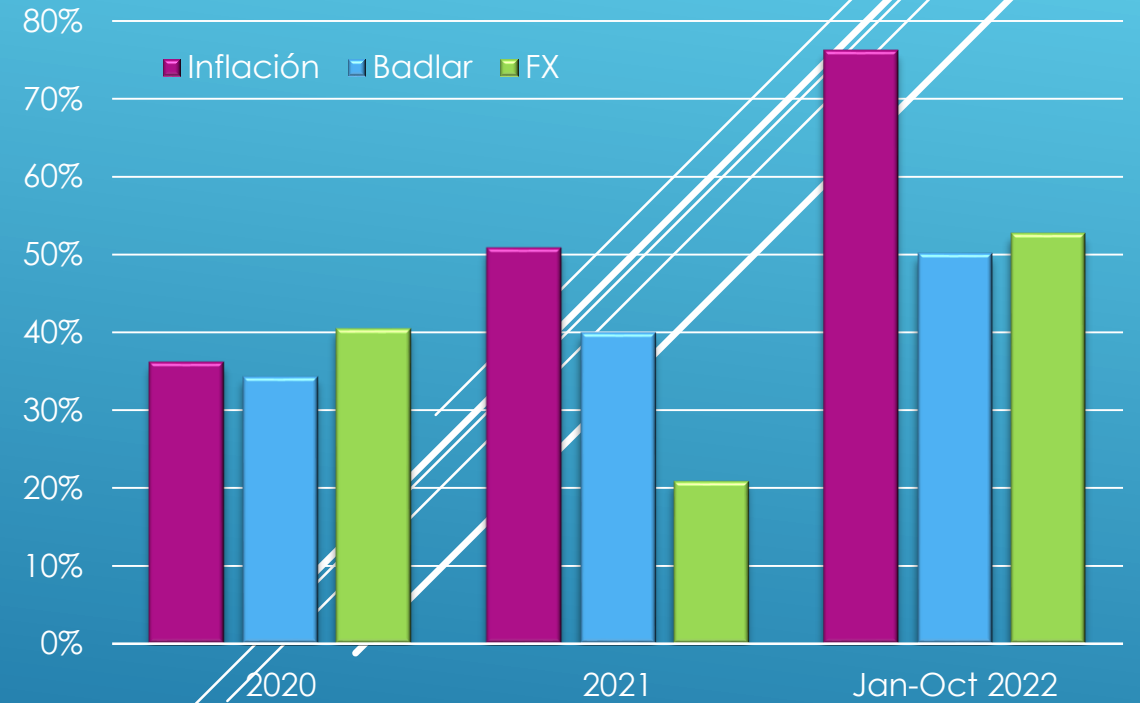
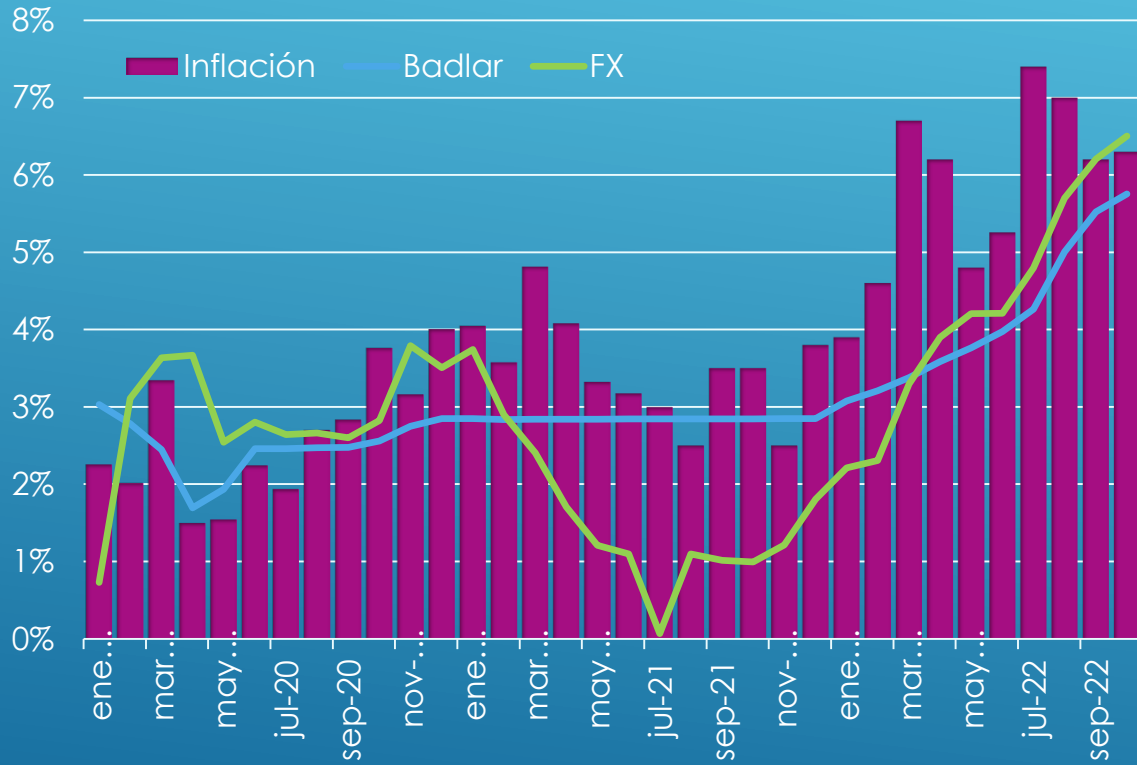
# CONTEXTO MACRO 2022

## Tasas de Interés



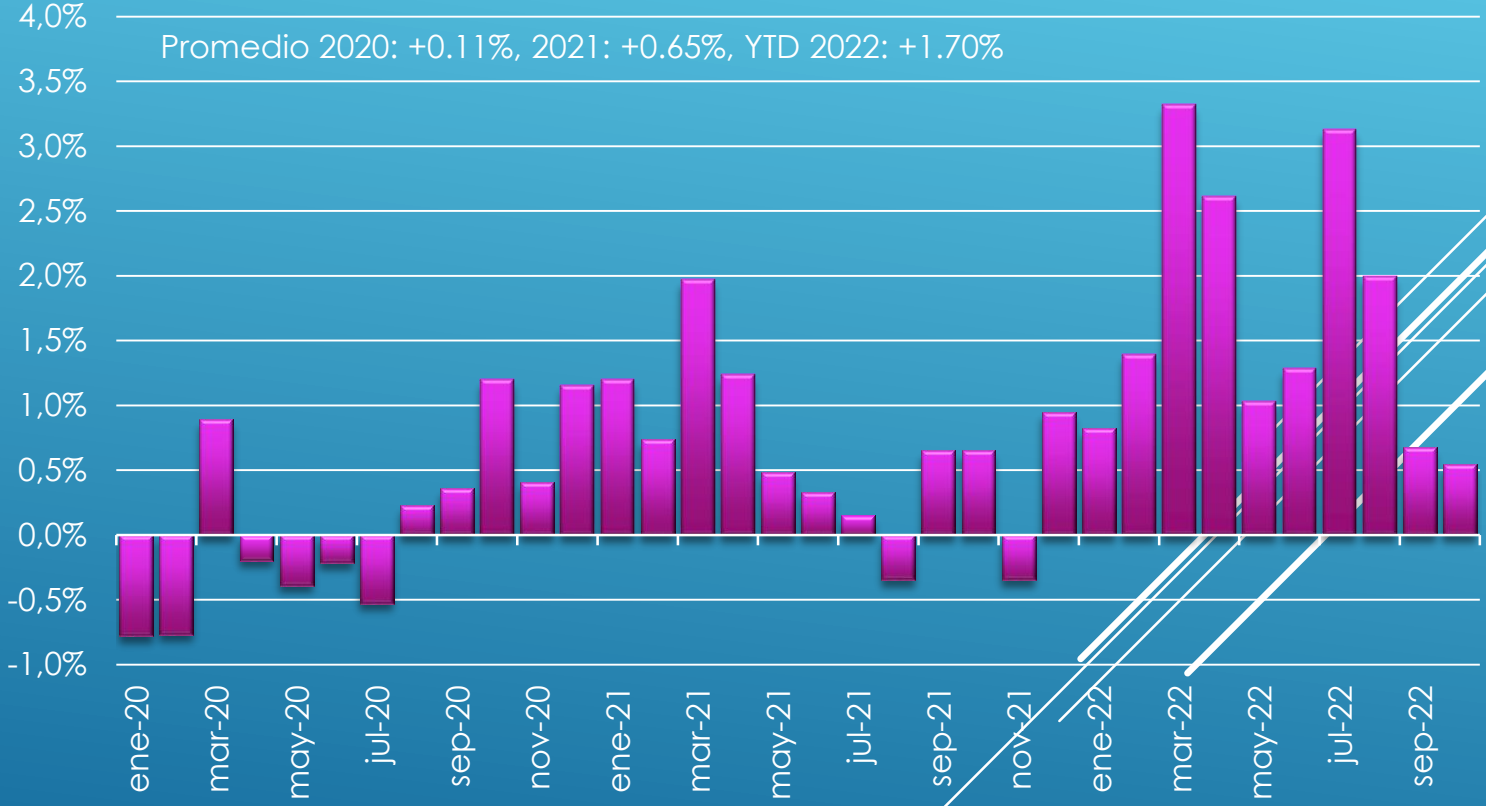
# CONTEXTO MACRO 2022

## Inflación – Tasa de interés – TC oficial



# CONTEXTO MACRO 2022

## Spread Inflación – Tasa de interés



# REGISTRACION CONTABLE



# VALUACIÓN DE INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Títulos Públicos Nacionales, Provinciales y Obligaciones Negociables con cotización que las entidades decidan mantener en cartera hasta su vencimiento.

## **Criterio de Valuación:**

Precio de compra + devengamiento de la paridad (diferencia entre precio de compra valor técnico al momento de la compra) + intereses devengados, capitalizables o no, desde la fecha de adquisición - corte de cupón.

## **Requisitos:**

Informar a la SSN la decisión de optar por esta metodología de valuación

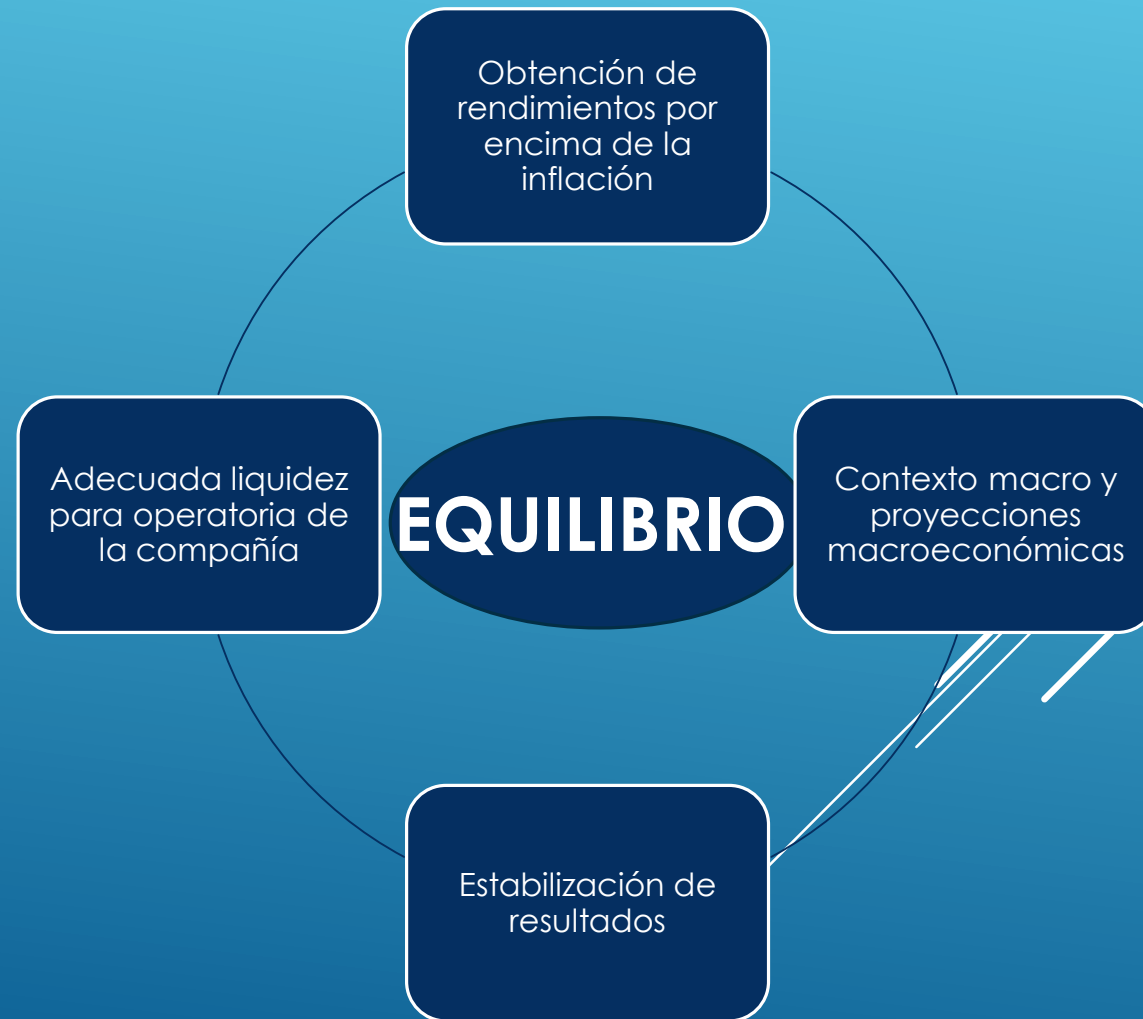
a) Entidades de seguros que operen en Seguros de Retiro y Vida con **Ahorro**, hasta **80%** de la cartera de inversiones, excluidos los inmuebles. Después de Jun-23 **60%**.

b) Entidades **aseguradoras** que operen en el **resto de los Ramos y Reaseguradoras**, hasta **70%** de la cartera de inversiones, excluidos los inmuebles. Después de Jun-23 **35%**.

# ALTERNATIVAS DE VALUACIÓN CONTABLE PARA CUBRIRNOS DE LA INFLACIÓN

Instrumento	Pros	Contra
<p>Valuación al vencimiento de instrumentos financieros atados a CER/Inflación</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estabiliza el reconocimiento de resultado financiero en contexto de alta volatilidad como el actual.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se pueden vender cuando el valor de mercado esta por encima del valor contable.</li> <li>Si se venden a un valor de mercado &lt; a valor contable, previa autorización de SSN.</li> <li>Valor de mercado &lt; a valor de libros por mas de un 20 % hay que reconocer la perdida (suspendida hasta Jun-23).</li> <li>Poca liquidez</li> <li>No se pueden distribuir dividendos por la diferencia entre el valor contable y el valor de mercado.</li> </ul>
<p>Inversiones valuadas a mercado con rendimientos por encima de la inflación</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayor grado de liquidez</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición a fluctuación de mercado</li> </ul>
<p>Inmuebles</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Da cobertura a la inflación en los estados contables.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Falta de liquidez</li> <li>Bajo rendimiento</li> </ul>

# ALTERNATIVAS DE VALUACIÓN CONTABLE PARA CUBRIRNOS DE LA INFLACIÓN





# RECPAM Y RENDIMIENTO FINANCIERO

## BALANCES AL 30 DE JUNIO 2022

En los balances al **30 de junio de 2022** se visualiza que las compañías de seguros tuvieron **tasas de interés negativa**; es decir, que las aseguradoras colocan sus inversiones en instrumentos con tasas que no cubren la inflación.

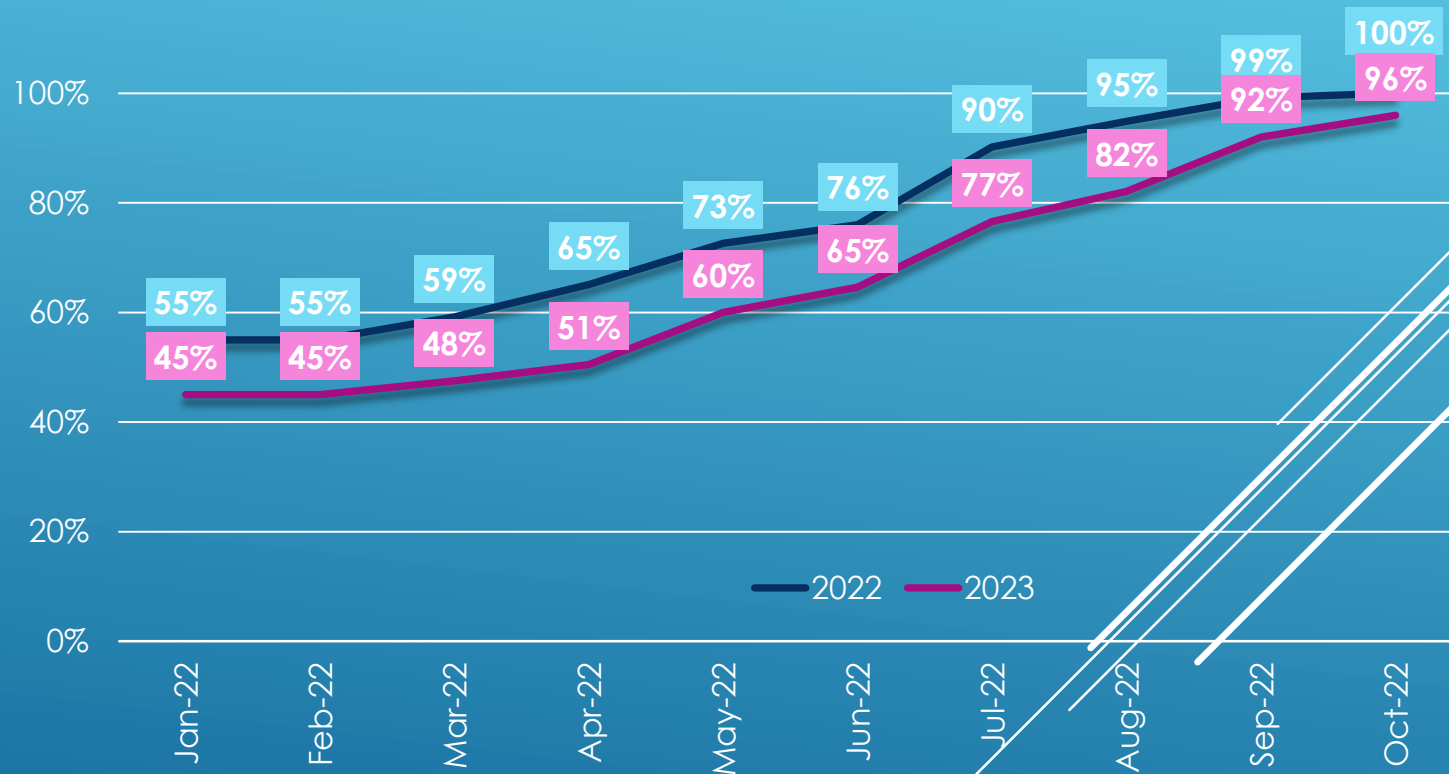
Adicionalmente, desde la incorporación del ajuste por inflación en los balances de las aseguradoras, **la estructura financiera se ve impactada negativamente** ya que en ella se expone el **RECPAM** correspondiente al ajuste de todos los rubros del balance.

# CONTEXTO MACROECONOMICO 2023

The image features a blue gradient background. In the bottom right corner, there are several white, parallel diagonal lines that create a sense of movement and depth.

# CONTEXTO MACRO 2023

## Expectativas de Inflación



MUCHAS GRACIAS

A decorative graphic consisting of several parallel white lines of varying lengths, all slanted upwards from left to right, located in the bottom right corner of the image.