

¿Qué paso este mes?

Macro y Renta Fija

El mes de Julio se caracterizó por ser una montaña rusa. Luego de la renuncia de Martín Guzmán y la posterior asunción de Silvina Batakis, la ex ministra trató de continuar la agenda de Guzmán referida a la segmentación tarifaria y la reducción parcial de transferencias a las provincias. En el medio de un mes convulsionado por la falta de precios de referencia y comportamientos defensivos por parte de las empresas, el Banco Central vendió alrededor de 1246 millones de dólares luego de diversas resoluciones para atenuar la sangría de divisas como diferir acceso al MULC a importadores por 180 días en una gran cantidad de productos, aumento del dólar “solidario”, establecimiento de un dólar “soja” para incentivar a los productores a vender la soja mejorando el precio pagado. Las medidas no tuvieron un gran efecto teniendo en cuenta que Sergio Massa fue elegido como Ministro de Economía dando fin a la gestión de Batakis. El lunes anunciaría su equipo y según Massa el miércoles se anunciarían medidas económicas.

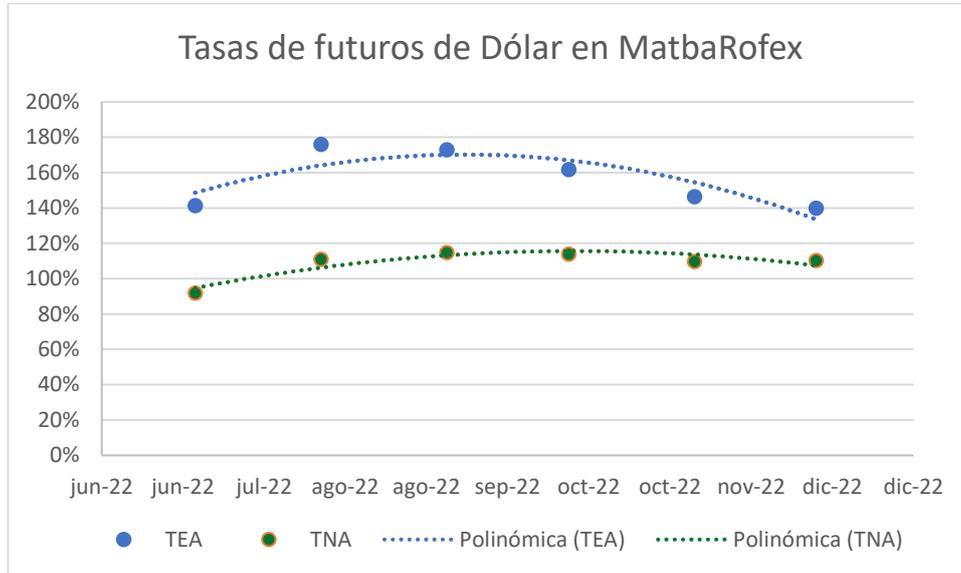
Compras de Dólares por parte del BCRA en el mes de Julio



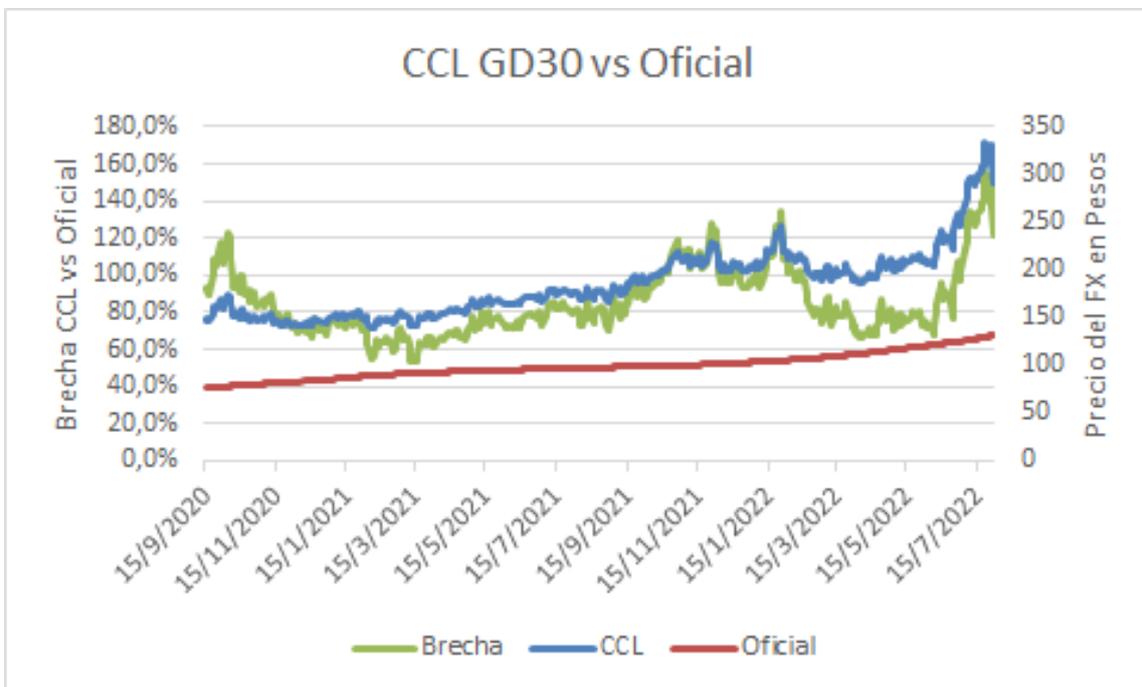
Actualizando el seguimiento de inflación mensual para Julio, ya con el mes cerrado. Las consultoras privadas estiman que la inflación de este mes se encontraría entre 7 y 9%. El dato del INDEC se publica el 11 de Agosto. La mayor parte de esta nueva suba de precios obedece a la salida del ministro Guzmán luego de quedarse sin apoyo político para encarar corregir los de subsidios energéticos y desplazar a los funcionarios vigentes.

Por otro lado, los futuros de dólar fueron otra de los temas del mes. La suba de tasas en las posiciones cortas fue muy acelerada. La posición de Julio (ya vencida) se negoció en tasas del orden del 85% TEA mientras que Agosto en 120% y Septiembre en 140%. Sin embargo, al 29 de Julio las tasas volvieron nuevamente a subir con Agosto en 140% TEA y Septiembre en 170% TEA dando a entender que la búsqueda de cobertura es significativa por parte de los

importadores. El volumen negociado en el último día hábil del mes fue de 5,19 millones de contratos y un interés abierto de 9,11 millones luego del rollo de posiciones



Con respecto a la brecha, la misma subió durante el mes con fuerza llegando al 160% y desacelerándose luego del anuncio de Sergio Massa como ministro de economía el CCL comprimió desde 325 pesos a 288 pesos apreciándose fuertemente al tener en cuenta que el mercado por ahora cree que Massa podría dotar de mayor racionalidad al gabinete económico.

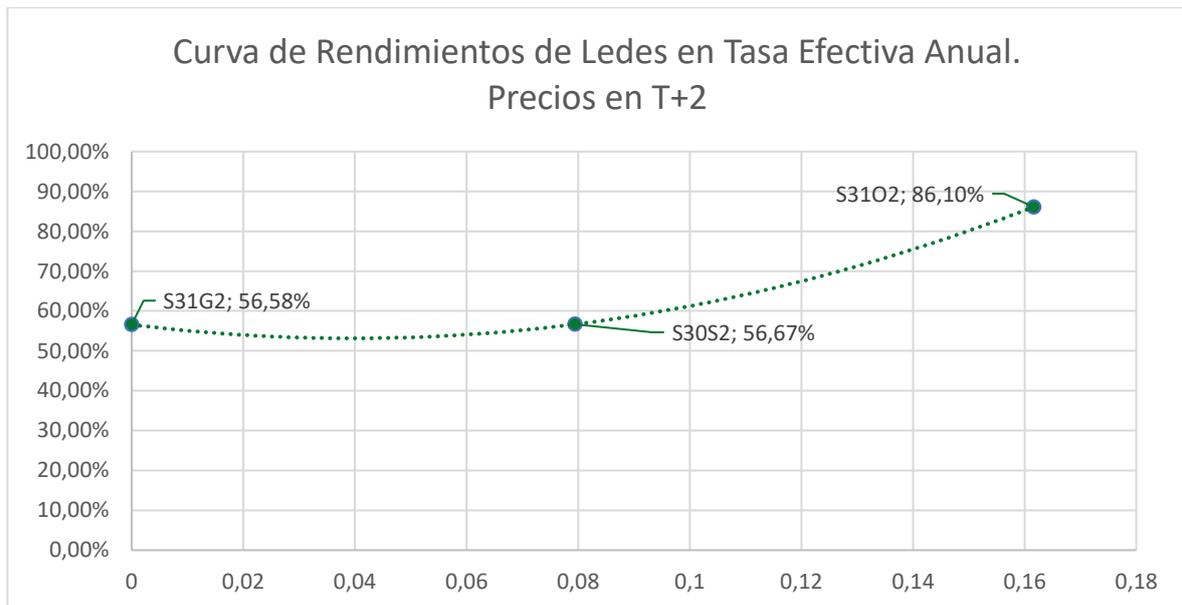
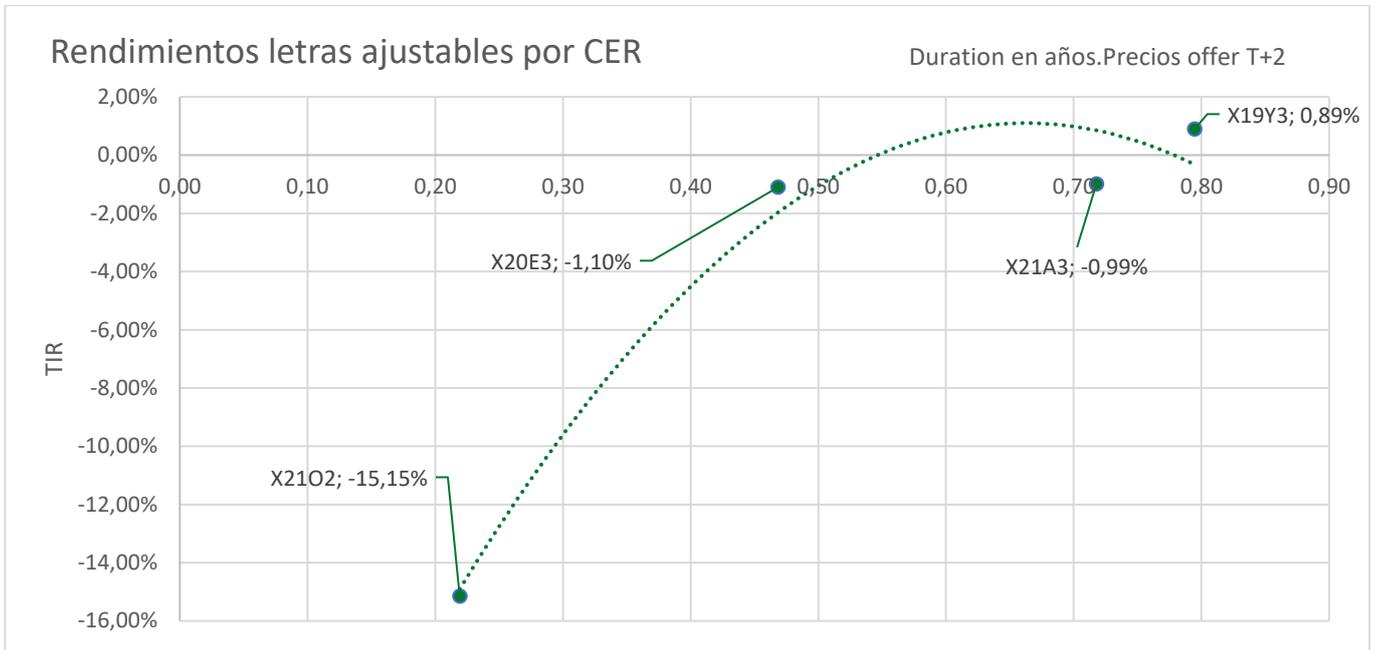


Las Lecer siguen con rendimientos negativos, esta vez más cercanos al 0% luego de Octubre, inclusive Mayo se encuentra 0,89% positiva en términos reales. Más allá de las Lecer, la estrella de la semana fue la licitación de la

LBO S.A. +54 9 341 529-9999 + inversion@lbo.com.ar + www.lbo.com.ar

Legales: El presente informe es publicado por LBO S.A. a modo informativo. No constituye una oferta, invitación o solicitud para la compra, suscripción, venta o negociación de valores negociables, activos o instrumentos de ningún tipo, ni constituye asesoramiento o recomendación para la realización de dichas operaciones

LEDE con vencimiento 31 de octubre que salió al 70% TNA (90% TEA) buscando así llevar las tasas a territorio real neutro (por ahora levemente real negativo). A eso se suma la suba de tasas del BCRA en 800 puntos básicos llevando a las letras de liquidez para los bancos a 60% TNA vs 52% que pagaban.



La curva de títulos Dollar Linked en línea con lo que pasa en Matba Rofex volvió a ponerse con rendimientos negativos en todos los tramos, y mayormente el T2V2 ya a niveles de Devaluación – 20% siendo el preferido para capturar una devaluación del peso. Varios emisores privados han salido a colocar deuda ajustable por dólar oficial con tasas del 0% y niveles de prorrata muy bajos mostrando que hay un fuerte apetito por este tipo de productos.

