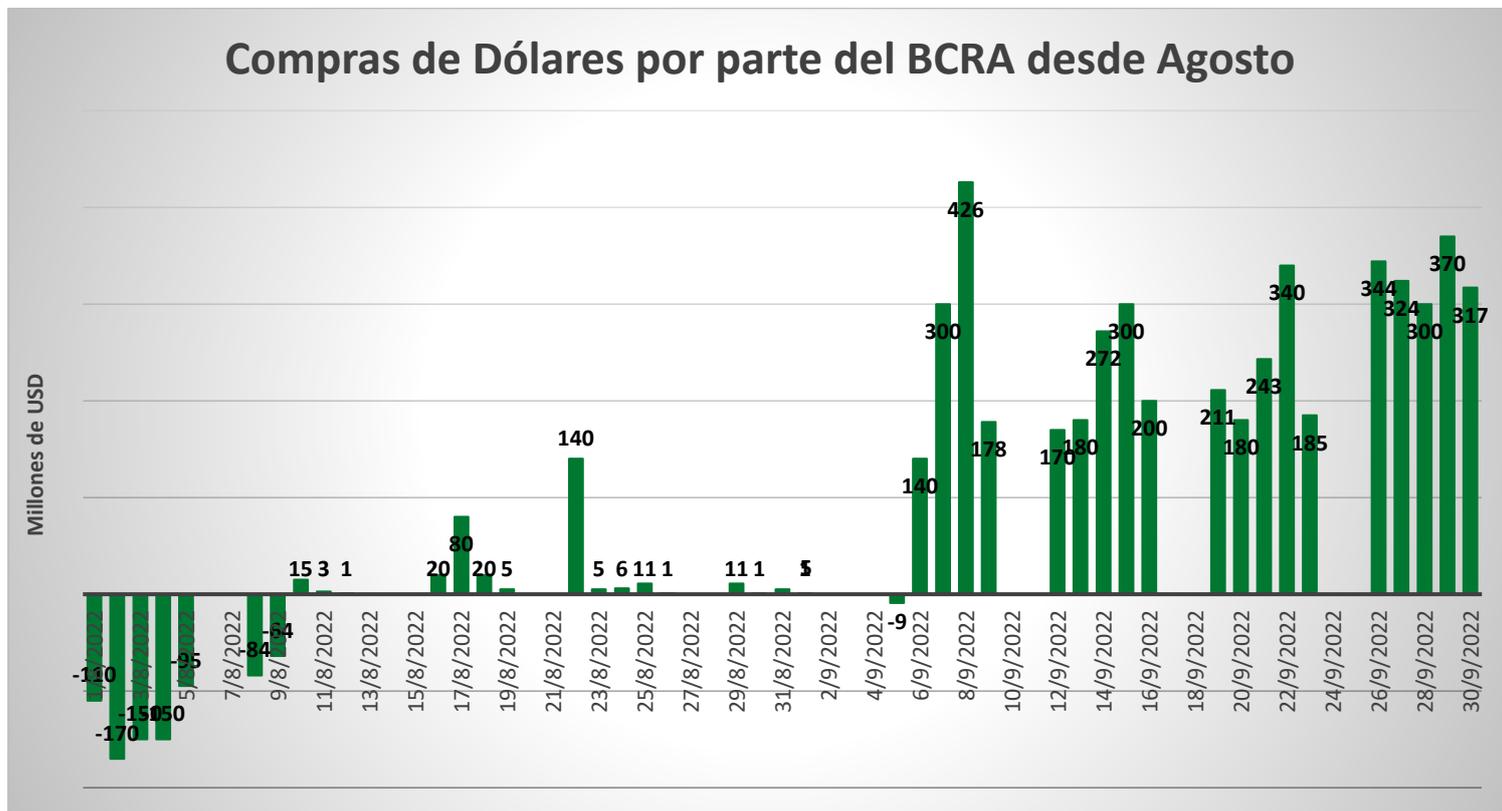


¿Qué paso esta semana?

Macro y Renta Fija

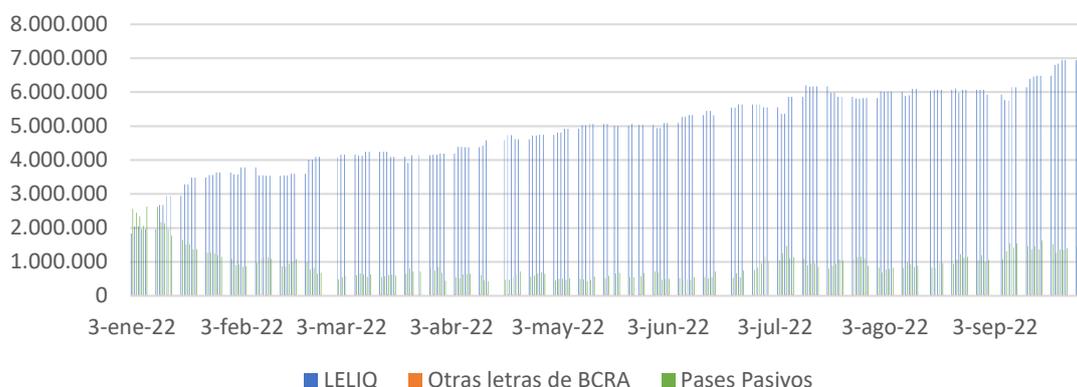
Terminó el dólar soja, ¿cómo seguimos? La medida desde el punto de vista de recomponer las reservas líquidas (ex Swap China, DEGS, depósitos) lograron su objetivo. La entidad monetaria pudo comprar 4972 millones de USD neto de ventas en el oficial de 147.

Compras de Dólares por parte del BCRA desde Agosto



Ahora bien, cuál ha sido el costo de esta medida. Emisión monetaria. El BCRA emitió por compra de divisas 851.355 millones de pesos (datos al 26 de septiembre), sin embargo la base monetaria se achicó en 96.465 millones. La resolución de este problema viene por el lado del stock de pasivos remunerados. El BCRA emitió pesos para pagarle las pesificaciones a los exportadores y estos pesos “aterrizaron” en cuentas remuneradas en pesos, plazos fijos que a la contra cara es la emisión de LELIQS y Pases Pasivos, que en este mes alcanzaron los 8440 millones de pesos, más 2 bases monetarias contenidas en instrumentos de esterilización monetaria.

Stock de Pasivos Remunerados del BCRA en millones de Pesos

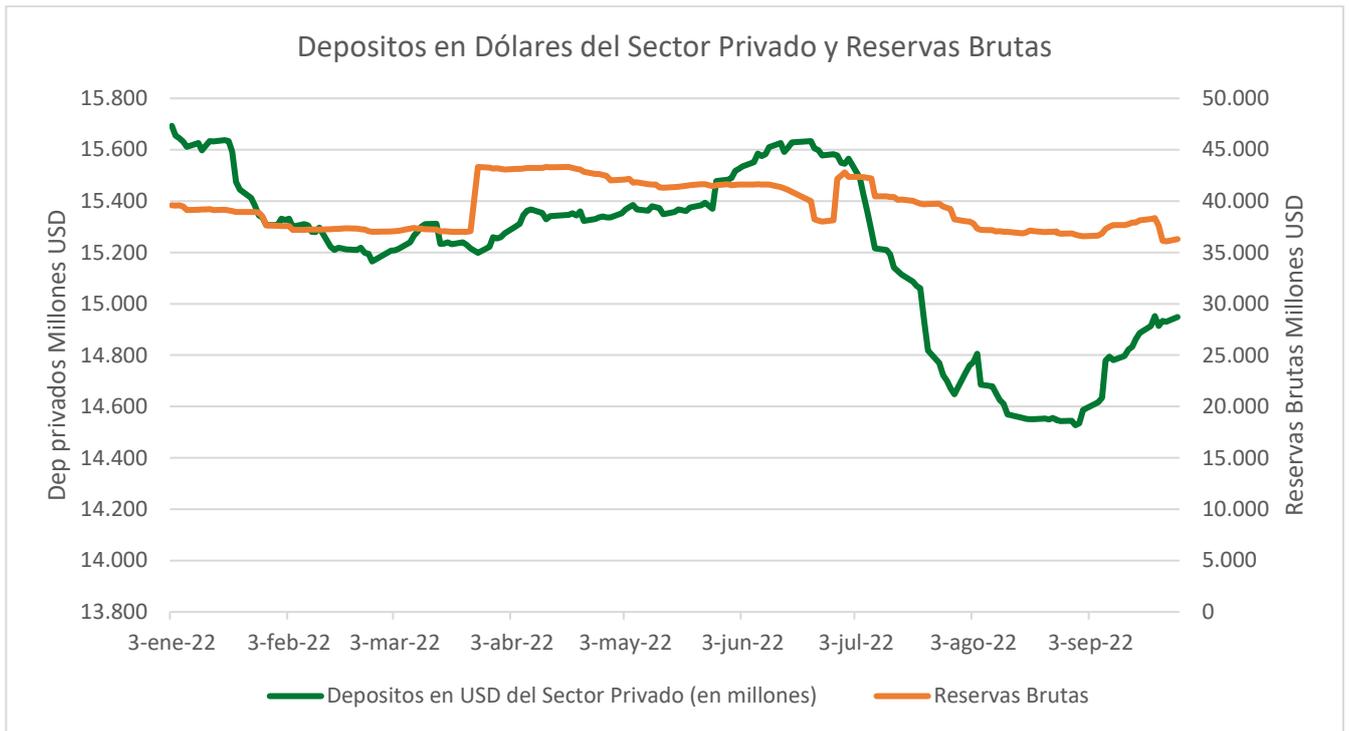


Ratio Pasivos Remunerados a Base Monetaria



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



La dinámica de las reservas y los depósitos visto en términos mensuales fue dispar, mientras que los depósitos en USD crecieron las reservas brutas cayeron. Depósitos subieron 362 millones de USD en el mes, mientras que las reservas brutas disminuyeron 268 millones de USD. En gran medida la baja en las reservas se debió a pagos al FMI en la magnitud de 1700 millones de USD y además la depreciación del Renminbi hace caer las reservas dado que estas incluyen la valuación en dólares del swap con la República Popular China.

Futuros de dólar volvieron a tasas del orden del 200% TEA las cortas, con una pendiente descendente en términos de Tasa Efectiva es decir la curva está invertida. Mientras que en tasa nominal la curva está prácticamente flat con picos de 129% TNA en la posición de Enero indican que las expectativas de devaluación continúan muy elevadas. La devaluación de tipo “salto discreto” se pospuso un par de meses gracias a la medida del dólar soja.

