

Bajando el nivel de incertidumbre

Director:

Norberto Sosa

nsosa@ieb.com.ar

Economistas:

Marco Valenti

mvalenti@ieb.com.ar

Federico Broggi

fbroggi@ieb.com.ar

El resultado de las PASO generó un escenario disruptivo. Argentina había logrado: a) estabilizar el tipo de cambio, b) morigerar las expectativas inflacionarias y c) según trascendidos, la Secretaría de Finanzas avanzaba en la emisión de un bono instrumentado en pesos por el equivalente a USD2.000MM. En breves horas, la Argentina pasó a otro escenario completamente distinto de alta incertidumbre, en el cual se llegó a dudar sobre la vigencia del acuerdo con el FMI.

Los primeros pasos de Hernán Lacunza

Destacamos tres aspectos que consideramos muy importantes:

- 1) El Ministerio de Hacienda logró recomponer la capacidad de comunicación. Sin entrar en el debate y/o detalle de las causas, ha sido una realidad que el ex Ministro había perdido la capacidad de comunicación, al punto que las últimas medidas fueron comunicadas directamente por el Presidente. En su primera conferencia, el nuevo Ministro mostró solidez en la capacidad de comunicación.
- 2) Lacunza dio una clara señal que se mantiene el objetivo fiscal. Por lo tanto, se interpreta que el gobierno mantiene la voluntad de continuar dentro del acuerdo con el FMI, dado que las medidas de la semana pasada habían generado cierta confusión al respecto.
- 3) La convocatoria a los economistas de la oposición, es vista como un gesto de voluntad para generar un canal de diálogo y de establecer pautas mínimas que eviten exacerbar incertidumbre.

La conferencia de Guido Sandleris

Fue el encargado de ejecutar el objetivo planteado por Lacunza, en lo que se refiere a la estabilización del tipo de cambio. Quedó claro que para lograrlo, no es intención del BCRA implementar esquemas restrictivos (desdoblamiento, cepo, etc.), ni que tampoco es su intención vender agresivamente reservas para defender un determinado nivel de tipo de cambio "spot".

Durante la jornada del martes, el BCRA mostró una activa presencia en el mercado de futuros, sólo vendió USD 112 MM en el mercado mayorista y el Tesoro licitó USD 60MM. Como resultado de la subasta de LELIQs, la tasa de intervención se mantuvo alta en términos nominales, pero sin marcar aumento con respecto a la semana pasada.

Conclusión

El comportamiento del mercado cambiario ha demostrado que fueron bien recepcionadas las presentaciones de Hernán Lacunza y de Guido Sandleris. No obstante, mantenemos una estrategia base de preservación de capital.

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV)