

ARS vs USD: el duelo de los débiles

Resumen y conclusiones

- El Peso argentino no sólo es la moneda emergente con peor desempeño en el último mes. Es además, la única que no se fortalece vs el USD.
- Desde principios de año, el USD se debilita generalizadamente tanto vs monedas desarrolladas como emergentes.
- Contemplados ambos efectos, la competitividad cambiaria del ARS volvió a los valores que registraba a inicios de año.
- El desempeño de ambas monedas es revelador de las dificultades políticas que enfrentan ambos presidentes para llevar adelante la agenda con la que asumieron.

José M. Echangüe
Estratega

+ 54 11 2206 2206

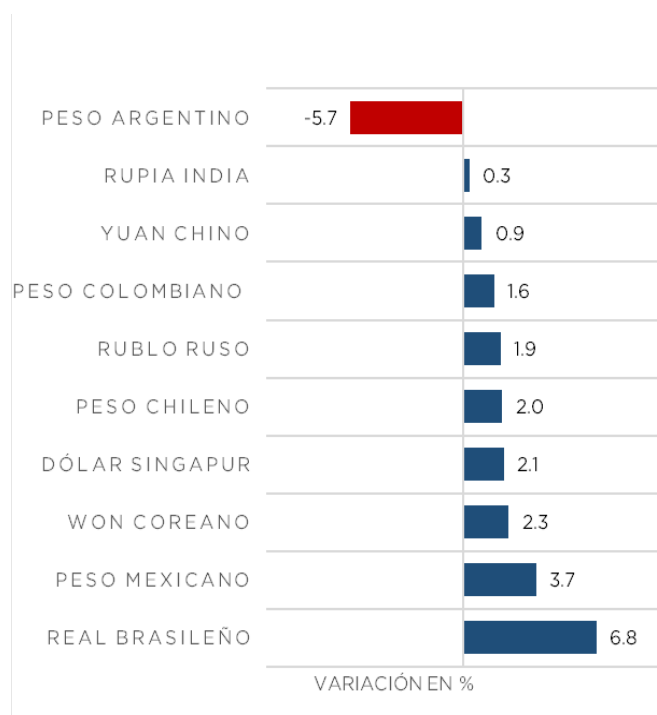
comercial@consultatioinvestments.com

ARS vs USD: el duelo de los débiles

Con una depreciación de 3.14% en la última semana vs el USD, el tipo de cambio volvió a quedar en el centro de la escena. El desempeño del Peso argentino claramente ha tomado un camino propio, despegándose del resto de las monedas comparables. En el último mes, no sólo es la moneda con peor desempeño vs el USD dentro del universo de mercados emergentes, sino que también es la única que no se fortalece.

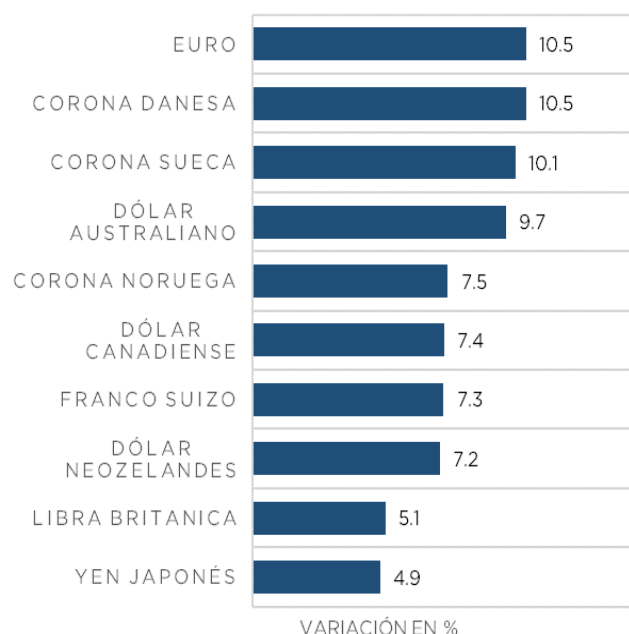
Las razones del debilitamiento del Peso son locales

Variación vs USD - último mes



USD: el gran perdedor global

Variación vs USD desde principio de año



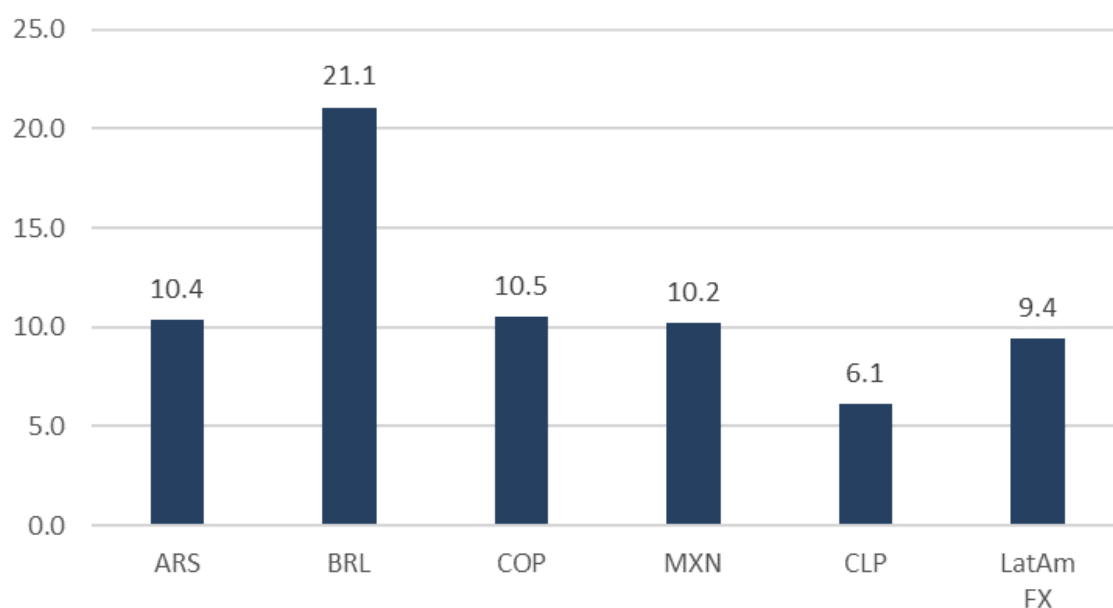
El hecho tiene más relevancia si consideramos que la vara de medida (el USD) también ha sufrido cambios relevantes recientemente. En lo que va del año, el USD también se ha debilitado contra todas las monedas desarrolladas. De esta forma, la debilidad del Peso medida vs una canasta más amplia de monedas, está impactada por partida doble.

ARS vs USD: el duelo de los débiles

El ajuste que ha sufrido el Peso es llamativo por la velocidad que ha adquirido. Pero es interesante contrastarlo contra dos indicadores: 1) con la depreciación de los últimos días, el tipo de cambio medido en términos reales con Estados Unidos -es decir, descontados los diferenciales de inflación- está apenas 2,5% más apreciado del valor de inicio de año; y 2) aún considerando el aumento de volatilidad que ha registrado en las últimas ruedas, en términos promedios la volatilidad está en línea con el resto de los países de la región.

La volatilidad del Peso está en línea con la región

Volatilidad media en 2017 - En %, anualizado

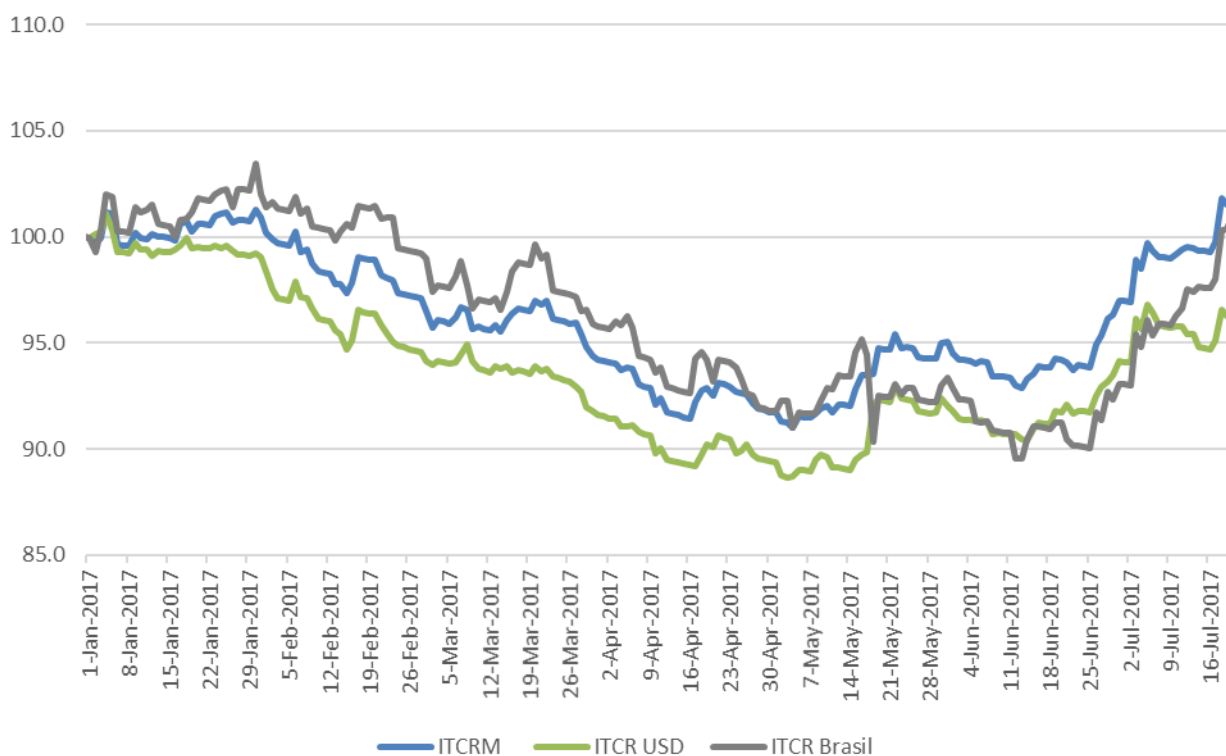


La incertidumbre vinculada a la proximidad de las elecciones legislativas en Argentina y las dificultades en el trámite de la reforma del sistema de salud en EEUU, ponen de manifiesto un punto en común central que subyace a la performance de estas dos monedas: las dificultades políticas que enfrentan ambos presidentes para llevar adelante la agenda con la que asumieron.

Desde una perspectiva local, la influencia de estas dos historias contribuyen a que el peso recupere competitividad cambiaria. En tal sentido, el tipo de cambio real multilateral se recuperó alcanzando los niveles de principios de año.

ARS vs USD: el duelo de los débiles

Debilidad del ARS y del USD devuelven la competitividad cambiaria a los valores de inicio de año



Disclaimer

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descriptos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. 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 significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351 y Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n°47, en ambos casos de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros.

En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotas partes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotas partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.