

Banco Central refuerza el atractivo del Peso

Resumen y conclusiones

- La apuesta oficial es dejar pasar dos meses con tipo de cambio estable y la tasa real de interés en pesos se va a recomponer sola.
- Si el escenario del Banco Central se materializa, la “amenaza” de subir tasas no sólo no se concretará, sino que quedaría mucho más cerca de poder comenzar a bajarlas.
- En este escenario, pierden atractivo los bonos ajustables por CER y ganan las Letes y bonos en pesos pactados a tasa fija (Botes)
- En el escenario que anticipa el Banco Central, se refuerza el atractivo por activos en pesos vs USD.

José M. Echagüe
Estratega

Emiliano Zenarruza
Analista

+54 11 2206 2206

Avda. Ortiz de Ocampo 3302
WO Barrio Parque Bureaux
Módulo IV - 3er Piso
C1425DFE

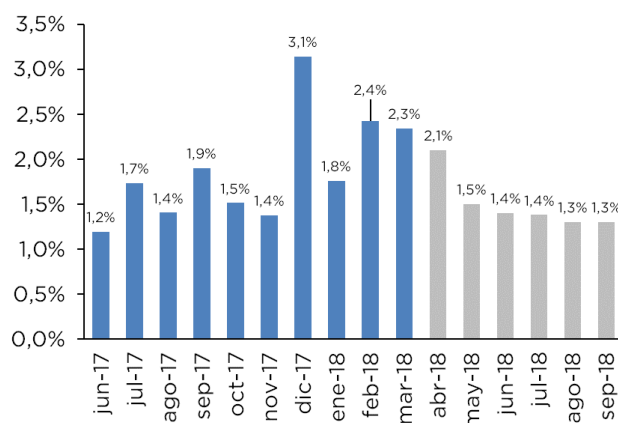
Banco Central refuerza el atractivo del Peso

La apuesta oficial es dejar pasar dos meses con tipo de cambio estable y la tasa real de interés en pesos se va a recomponer sola. Ese fue el mensaje principal que transmitió Sturzenegger el lunes pasado en su presentación del Informe de Política Monetaria. Si el escenario del Banco Central se materializa, la “amenaza” de subir tasas no sólo no se concretará, sino que quedaría mucho más cerca de poder comenzar a bajarlas.

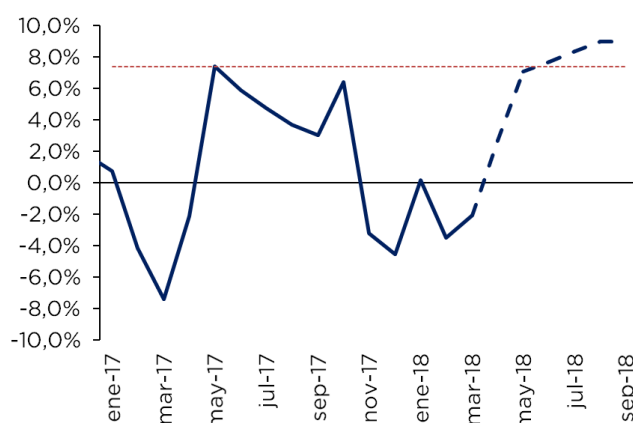
El consenso de expectativas de mercado espera que la inflación comience a desacelerarse a partir de mayo (ver gráfico 1), una vez que el impacto de la suba de tarifas vaya quedando atrás. Los datos de aumento de precios mayoristas de marzo (1.9%) conocidos esta semana revelan que tras un mes de estabilidad cambiaria asistida (venta de USD 2400 millones de reservas internacionales), las presiones inflacionarias derivadas de la depreciación de la moneda local están comenzando a ceder. Con menor traspaso a precios de la depreciación del Peso, el escenario oficial se refuerza. A esto se suma el “compromiso” de estabilizar el tipo de cambio real, también deslizado el lunes en la presentación del informe.

Con inflación bajando a la velocidad de las expectativas y el BCRA manteniendo tasas en los niveles actuales, en junio próximo la tasa real podría alcanzar los niveles que registraba en hacia fines del año pasado, cuando el banco Central recibió presiones para bajarla. (ver gráfico 2)

Gráfico 1: Expectativas de inflación según Relevamiento de Expectativas del Banco Central



Tasa de interés real esperada asumiendo que BCRA mantiene tasas e inflación se comporta de acuerdo a expectativas



Banco Central refuerza el atractivo del Peso

Este escenario tiene 3 consecuencias de inversión:

1. Con tasa real en pesos recomponiéndose, el atractivo de los bonos ajustables por CER será menor. La caída de precios que registraron los bonos esta semana luego de la presentación del informe abona esta interpretación.

2. El apetito por instrumentos a tasa fija denominados en pesos y con mayor duración debería ir en aumento. Los Botes en primer lugar, y Letes luego son instrumentos que permiten captar bien este escenario a costa de Lebacs

3. El atractivo de la moneda local vs el USD se mantiene firme.

Para inversores con posiciones en fondos comunes de inversión, los fondos Consultatio Ahorro Plus y Consultatio Renta Nacional son los que mejor permiten captar esta coyuntura en los próximos dos meses.

Disclaimer

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. y Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (ambas en conjunto, "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 descritos, 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 Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° [351], Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n° [18] y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° [47], todos ellos de la CNV. Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es un Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva registrado bajo la matrícula n° 13 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 cuotapartes 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 cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.