

Futuros de tipo de cambio, atractivos tras intervención de BCRA

En las últimas jornadas el Banco Central incorporó un nuevo instrumento para contener las expectativas de depreciación: los futuros de tipo de cambio.

La intervención del BCRA fue muy clara en el mercado: el interés abierto se ubica hoy en niveles récord del año, y con tipo de cambio depreciándose 12.93% en lo que va de agosto (ver gráfico 1).

Los precios de los futuros también están reflejando la decisión de contener las expectativas de la autoridad monetaria: el costo de cobertura actual se ubica en niveles de 34.5%, lo que compara contra un rendimiento de Lebacs de 41.6%, y uno de Lecaps de 36.5% para el plazo de octubre.

Entendemos que con este nivel de tasas de interés el tipo de cambio seguirá presionado hacia arriba. El costo de cobertura hoy se ubica en mínimos desde el 27-Jun, previo de la estabilización del tipo de cambio de Julio.

Recomendamos tomar posición sobre el contrato de Octubre a ARS/USD 32.88. Con un objetivo de salida de ARS/USD 33,30, dado el margen de apalancamiento (9x) el retorno esperado es de 10,9% sobre el capital invertido.

Para detalles sobre la integración de garantías consultar [aquí](#).

José M. Echagüe
Estratega

jechague@consultatioinvestments.com

+54 11 2206 2206

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

Gráfico 1:
ROFEX: FX e interés abierto



Rofex: Precios y rendimientos implícitos de futuros

Fecha 27-ago-18

Plazo		Curva Rofex						Lebac	Volumen
		Precios			Rendimientos			Curva	USD M
Vto	Días	BID	ASK	LAST	BID	ASK	LAST		
	SIOPEL	30.94	31.00	30.97					
Vto	Días								
Aug-18	4	30.97	31.02	31.01	8.85%	5.89%	11.79%	39.36%	1,555
Sep-18	32	31.89	32.10	31.94	34.84%	40.47%	35.54%	39.13%	799
Oct-18	65	32.82	32.93	32.88	34.12%	34.87%	34.54%	38.76%	483
Nov-18	95	33.69		33.70	34.15%		33.87%	38.68%	518
Dec-18	126	34.50	34.60	34.55	33.34%	33.64%	33.49%	38.16%	872
Jan-19	157	35.52	35.60	35.52	34.41%	34.50%	34.16%		260
Feb-19	185			36.50			35.23%		32
Mar-19	214			37.45			35.69%		8
Apr-19	246	38.20		38.32	34.82%		35.21%		16
May-19	277	39.00		39.22	34.33%		35.10%		4
Jun-19	305	39.79		40.01	34.23%		34.93%		7
Jul-19	338	40.50		40.72	33.37%		34.00%		10

Para más información comuníquese a:

✉ comercial@consultatioinvestments.com

☎ (5411) 2206 2206

🖱 www.consultatioplus.com