

**Merval**  
-0,33%  
21.226,89 pts.

Mayores subas  
▲ Mirgor 2,38%  
▲ Agrometal 2,07%

Mayores bajas  
▼ C. Puerto -1,80%  
▼ Cresud -1,61%

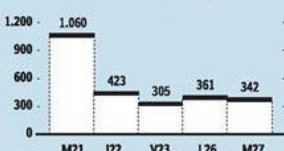
**Precios**

En puntos



**Volumen**

Acciones locales. En millones de pesos



**Dow Jones**

-0,46%  
21.311 pts.

Otros índices estadounidenses  
▼ Nasdaq -1,61%  
▼ S&P 500 -0,81%

**Bovespa**

-0,82%  
61.675 pts.

Otros índices latinoamericanos  
▼ Chile -0,14%  
▼ México -0,16%

**La autoridad monetaria mantuvo al centro del corredor de pasos en 26,25%. En un comunicado argumentó que en junio la inflación está en niveles "superiores a los buscados por la autoridad monetaria". Dujovne adelantó que creen que los precios cerrarán junio con una suba de 1,5%. Para que el BCRA se acerque a su meta de no más del 17% anual debería marchar al 0,8% mensual**

# Los precios en junio suben más de lo esperado y el BCRA mantiene la tasa

MATÍAS BARBERÍA  
mbarberia@cronista.com

La inflación en lo que va de junio se resiste a bajar, por lo que el Banco Central (BCRA) decidió ayer mantener la tasa de referencia de su política monetaria estable en 26,25%. La decisión de tasa de ayer coincidió con dichos del ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, que adelantó que esperan una inflación de entre 1,4% y 1,6% para este mes, por encima del 1,3% de mayo. Analistas temen que si no se ve una baja clara del nivel de avance de precios la autoridad monetaria deba esperar para empezar a bajar la tasa de referencia.

En la segunda reunión del mes del Consejo de Política Monetaria, la entidad conducida por Federico Sturzenegger mantuvo sin cambios el centro del corredor de pasos a 7 días en el 26,25% (el pase pasivo al que el BCRA toma liquidez excedente se mantiene así al 25,50% anual, piso del corredor, y el pase activo con el que inyecta liquidez al 26% anual).

El centro del corredor está en ese nivel desde el 11 de abril último, cuando fue elevado 150 puntos básicos ante una aceleración del ritmo de avance de los precios por encima de lo atribuible a los aumentos de tarifas que golpearon entre febrero y abril.

Ayer, la decisión estuvo focalizada en los últimos datos de inflación de mayo del IPC San Luis (1,7% mensual, 22,3% interanual), del Sistema de Precios Mayoristas (1,1% y 15,3%) y del Costo de la Construcción (1,3% y 24,3%), además de información que surge de mediciones semana a semana del nivel de precios que dan una idea de cómo viene el mes de junio. Esos indicadores "de alta frecuencia" no dieron buenas noticias.

"Las estimaciones y los indicadores de alta frecuencia de fuentes estatales y privadas monitoreados por el BCRA sugieren que la inflación se ubica en junio en niveles similares a los observados en mayo, aunque superiores a los buscados por la autoridad monetaria para esta época del

año", explicó la entidad en su Comunicado de Política Monetaria de ayer.

Ayer mismo Dujovne confirmó que el objetivo de alcanzar una inflación anual de entre 12% y 17% para este año no se hizo más fácil este mes, ya que en una entrevista radial mencionó que esperan que el nivel general de precios suba en torno al 1,5% este mes. El sendero consecuente con la meta de inflación del BCRA para este año está en la mitad de ese valor.

La próxima decisión de tasa se hará el 11 de julio, una hora después de que el Indec publique el dato oficial de inflación de junio. La duda entre los analistas ayer era si se podía esperar un recorte de tasas en el futuro cercano o si, dada la resistencia a la desaceleración que muestran los precios, el BCRA quedaría obligado a sostener la tasa un tiempo más.

El Indec midió una inflación del 1,3% en mayo, el mejor dato desde enero, después del sorpresivo 2,6% que marcó en abril superando las expectativas más pesimistas. El fin de los aumentos de tarifas hizo que muchos analistas esperaran que los recortes de tasa empezaran en junio, pero los precios no acompañaron.

Gabriel Zelpo de la consultora Elypsis cree que Sturzenegger tiene margen para un recorte muy leve en la próxima reunión. "El 1,5% de inflación es muy bajo para una tasa del 26,25%, hay espacio para una baja aunque no para una significativa", dijo. "Los datos de alta frecuencia muestran mucha volatilidad, aunque lo que más preocupa para adelante es la inflación núcleo que apunta a cerrar el mes en 1,8%", añadió.

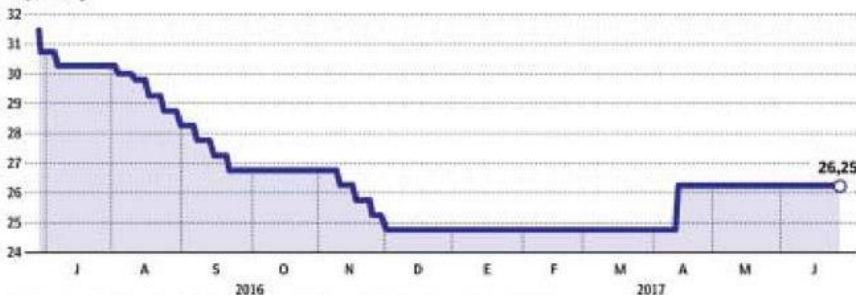
"Habrá que ver el dato concreto de junio, pero creo que si no hay un número cercano al 1% no van a poder tocar la tasa y me parece bien", dijo el analista financiero Christian Buteler, menos optimista.

"Con una inflación de junio al 1,5% le va a costar al BCRA empezar el ciclo de baja", coincidió Federico Furiase de Bein & Asociados.

**Meseta**

Tasa de política monetaria

En porcentaje



\* Hasta 31/12/16 es la tasa de Lebac a 35 días, desde el 01/01/17 el centro de corredor de pasos a 7 días

Fuente: Bloomberg

El Cronista

## Por poca liquidez, sólo sugieren Letes a los más conservadores

ANA CLARA PEDOTTI  
apedotti@cronista.com

Hoy termina una nueva licitación de Letras del Tesoro Nacional. Si bien estos instrumentos resultan muy atractivos para inversores minoristas que quieran dolarizar sus ahorros, con una tasa de hasta 3,4% anual, los analistas de la City recomiendan destinar sólo una parte del portafolio a las Letes.

"La rentabilidad ofrecida por estos instrumentos resulta interesante si se lo compara con colocaciones tradicionales bancarias en la misma moneda", afirmaron en Portfolio Personal. "Según el caso, las Letes ofrecidas pueden llegar a rendir hasta 2 puntos porcentuales más", agregaron.

El economista jefe de Inversor Global, Diego Martínez Burzaco, coincidió: "Invertir en Letes sirve para diversificar riesgos y estar cubierto de cara a las elecciones. De todas formas, sabemos que son instrumentos de bajo retorno y escasa liquidez, por lo que el inversor minorista debe comprarlas sabiendo que se las va a quedar hasta el vencimiento".

En esta oportunidad, se licitan tres nuevas series, con plazos de 224 días, 364 días y 532 días con rendimientos de 2,87%, 3,1% y 3,37%, cada una.

Al igual que en la colocación anterior, los inversores minoristas tienen prioridad: las órdenes inferiores a u\$s 50.000 entrarán completas, sin prorrateo. Estos podrán suscribir, ya

sea en dólares o en pesos, y conseguir un dólar 30 centavos más barato que el que se vende en las ventanillas de los bancos.

Ayer la moneda estadounidense cerró a \$16,39 para el segmento mayorista. Sin embargo, la expectativa es que tras la suba de las últimas ruedas, el tipo de cambio tienda a "desinflarse".

"No creo que el dólar escale mucho más allá de los \$ 17, aunque lo político y las encuestas serán el termómetro en las próximas semanas", afirmó Martínez Burzaco, que además recomendó a quienes ya están invertidos en Letes no estar los plazos.

En esta línea, Mariano Sardans, de la gerenciera de patrimonios FDI, afirmó que prefiere apostar por las

letras en pesos. "El año pasado con Trump el dólar subió pero rápidamente volvió a caer. Lo mismo ocurrió con el efecto Temer en Brasil y con la incertidumbre que generó la decisión de Morgan Stanley de mantener a Argentina como mercado de frontera. Así, este nuevo salto del tipo de cambio se va a volver a corregir. En este escenario, la Lebac sigue siendo la mejor colocación, aún con suba del dólar", dijo.

"Es cierto que hay que tener en cuenta el grado de nerviosismo del inversor, que puede sentirse más seguro con una cartera en dólares, en la previa de las elecciones. Técnicamente, lo más conveniente son los pesos", reconoció.

**Inversores prudentes pueden apostar por el dólar con las Letes para cubrirse antes de las elecciones**