



LLEGUE A \$ 20 POR IMPACTO INFLACIONARIO negocia contratos de para fin de año

Proficio. Ignacio Abuchdid, presidente de Invertir En Bolsa, va en la misma línea: "A este nivel de tipo de cambio, el BCRA podría comenzar a ponerle un freno para evitar que el movimiento devaluatorio retroalimente las expectativas de inflación, por lo que proponemos pesificar las carteras". Sin embargo, Gustavo Cañero, partner de SBS, no cree que el Central salga a intervenir: "Más probable sería el Tesoro con sus tenencias en dólares. El dólar está buscando su nuevo equilibrio internalizando a un BCRA mucho más relajado con la inflación. La pregunta es si el

EL DATO

\$ 23,23

Es el dólar a 12 meses que se negoció en los contratos de NDF (non-deliverable forward), que son los futuros de dólar que se operan en Nueva York. A un mes se negociaron a \$ 20, a dos meses a \$ 20,25, a tres a \$ 20,13, a seis a \$ 21,02 y a nueve a \$ 22,37. "Sólo se tradea activamente el de uno y dos meses", explica Gustavo Cañero, partner de SBS

Para evitar un billete a \$ 20, el Tesoro podría llegar a intervenir vendiendo sus tenencias en dólares

Central no se relajó demasiado. La autoridad dice que la inflación viene bien y eso no se ve en los datos. Dice que las expectativas están ancladas y eso no se ve en los pronósticos. Pareciera que el BCRA estaba convencido que antes iba a cumplir con la mitad del 10% y por eso tiene espacio para relajarse. Pero si nadie le creía antes, por qué iban a creerle ahora, más después del cambio de metas".

Federico Perez, portfolio manager de Axis, recalca que no ve ruidos políticos para que el Central intervenga, ya que estos valores de dólar atraerán hoy a muchos fondos del exterior, que estaban esperando entrar, con una tasa nominal que sigue siendo

muy competitiva: "Por eso no me extrañaría ver un movimiento del \$ 19,68 del cierre mayorista de ayer hacia el rango de entre \$ 19,30 y \$ 19,40. El flujo es muy difícil de saber, ya que mucho es en NDF (con apalancamiento) o bien en bonos que no se ve en el mercado de cambio". Una métrica que Sturzenegger mira con atención es la competitividad directa con Brasil. En ese sentido, la paridad peso contra real está en su máximo en 6,25, que surge de dividir los \$ 19,68 de acá contra los 3,14 del real. Esto es favorable para la relación comercial, ya que habrá más productos argentinos vendiéndose en Brasil y más brasileños viniendo para acá.

Con un dólar caliente en la calle, la demanda de Letes creció un 70%

ANA CLARA PEDOTTI
apedotti@cronista.com

En medio de una renovada avidez por los dólares, el Ministerio de Finanzas cerró con éxito su licitación de Letras del Tesoro. Con un dólar que quedó a un paso de \$20 en las pizarras, la cartera que dirige Luis Caputo logró refinanciar el 100% de los vencimientos que tenía pendientes.

En la licitación de letras en dólares las ofertas alcanzaron u\$s 4.916 millones, un aumento de 70% desde la última licitación. En total, se adjudicaron u\$s 800 millones, que supera-

órdenes de compra.

La demanda inversora fue tal que a las ofertas del tramo general de la Lete que vence en agosto, se le aplicó un factor de prorrateo de 10,9% y a la letra de 364 días otro de 22,49%.

Según indicaron operadores de la City se trata de la licitación más sobreofertada por lo menos desde las PASO de agosto pasado.

Comprar Letes permite dolarizar el portafolio, o parte de él, a una cotización menor que la que se ve en las pizarras de los bancos. Para Diego Falcone, head portfolio manager de Cohen S.A, esto puede ser un factor cla-

en los fondos en dólares que administra también se vio esta "onda verde". "En las últimas semanas vimos un crecimiento muy fuerte de la demanda en estos instrumentos, que venían un poco rezagados respecto a los FCI que invierten en pesos", detalló.

Por su parte, Mariano Sardans, CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI afirmó que, además del creciente apetito por el dólar, el rendimiento de estos instrumentos "es exagerado". "Creo que le están tirando los dólares por la cabeza, porque el Gobierno está pagando demasiada tasa", dijo. "Noo podes pa-



Petrobras se disparó 11% y el Merval subió 3,1%

El índice líder Merval de la bolsa de Buenos Aires concluyó con un alza del 3,11 por ciento, a 34.948,47 unidades, encabezado por la mejora anotada en las acciones de la petrolera brasileña Petrobras, con un avance de 11,02 por ciento, reflejo de la euforia que se vivió en la plaza brasileña por la confirmación de la condena de Lula. El volumen operado en acciones también fue récord, al contabilizar operaciones por \$ 1.342 millones. Los bonos soberanos extrabursátiles cerraron con una baja del 0,2% en promedio, mientras que el riesgo país argentino medido por la banca JP.Morgan se mantenía equilibrado en torno a las 369 unidades. La caída del indicador se frenó desde que el Gobierno comunicó su revisión de la meta inflacionaria.

ron a los u\$s 500 millones que vencían ayer.

Según informó Finanzas en un comunicado, ayer se adjudicaron por licitación valor nominal u\$s 400 millones de las Letras del Tesoro a 196 días (con vencimiento el 10 de agosto de este año) y otros u\$s 400 millones de las Letras del Tesoro a 364 días (con vencimiento el 25 de enero de 2019).

Concretamente, el monto total de las órdenes recibidas para la licitación de Letras del Tesoro alcanzó un valor nominal de u\$s 4.915 millones, distribuido en u\$s 3.174 millones para la Letra a 196 días y u\$s 1.741 millones para la Letra a 364 días. Se recibieron 4.373

En total, se adjudicaron u\$s 800 millones pero con ofertas por \$4.696 millones

La demanda de los inversores volvió a los niveles pre PASO, cuando había mucha volatilidad

ve para explicar el boom de las letras del Tesoro. "Es una manera barata de hacerse de dólares. En estos días donde la cotización salta de a 20 centavos respecto de la rueda anterior, puede impulsar aún más la demanda", dijo y agregó una máxima: "La sobreoferta de Letes está estrictamente vinculada a la volatilidad cambiaria del momento en que el Tesoro las licita".

Falcone también señaló que

gar más de lo que paga el AA19. En el mercado secundario de Letes, los inversores se las sacan de las manos"

Con todo, los analistas esperan que este año el tipo de cambio acompañe la evolución de la inflación y que por lo tanto, el interés de los ahorristas e inversores en dolarizarse, se mantenga. "Sería algo así como: decime qué inflación esperas y te digo qué dólar tendrás", dijo Falcone.