

Merval
+1,19%

32.222,40 pts.

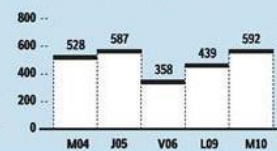
Mayores subas		Mayores bajas	
▲ Petrobras Br	4,3%	▼ Metrogas	-2,9%
▲ Ternium	3,9%	▼ Pampa E.	-1,4%

Precios
En puntos



Volumen

Acciones locales. En millones de pesos



Dow Jones
+1,79%

24.408 pts.

Otros índices estadounidenses		
▲ Nasdaq	2,07%	7.094 pts.
▲ S&P 500	1,67%	2.657 pts.

Bovespa

+1,44%

84.510 pts.

Otros índices latinoamericanos		
▼ Chile	-0,48%	5.606 pts.
▲ México	0,57%	48.332 pts.

LA INFLACIÓN NÚCLEO ESTÁ IGUAL POR DEBAJO DE LA DE MARZO

El BCRA dice que la inflación sigue alta en abril aún sin tener en cuenta las tarifas

MATÍAS BARBERÍA
mbarberia@cronista.com

El Banco Central (BCRA) mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 27,25%, a pesar de un nuevo aumento en las expectativas de inflación para este año muy por encima de la meta del 15% y de que la inflación núcleo –que no incluye precios regulados o estacionales– sigue alta en abril.

“Las estimaciones y los indicadores de alta frecuencia de

fuentes estatales y privadas monitoreados por el BCRA indican que la inflación núcleo de abril se mantendrá en registros elevados, aunque inferiores a los de marzo”, dijo la entidad. También analizó el último Relevamiento de Expectativas de Mercado en el que recoge las previsiones de medio centenar de analistas y que en marzo volvió a subir: la expectativa de inflación para 2018 pasó a 20,3% desde el 19,9% anterior.

A pesar de estos datos nega-

tantes pero no creo que cambie el timing de la decisión. Ya están decididos a bancar un poco más en estos niveles que consideraran contractivos, amén de la venta de reservas”, dijo Miguel Zielonka de Econviews. “El dato de inflación de mayo es clave”, agregó.

Como ya había afirmado en otros comunicados, la entidad consideró que “la inflación de los últimos meses es transitoria y se debe a los fuertes aumentos en precios regulados y la rápida



Federico Sturzenegger, titular del BCRA

EL DATO

15%

Fue el nuevo nivel al que se llevó la meta de inflación para este año en diciembre pasado. Antes, era del 10%. Esa revisión habilitó dos recortes de la tasa de referencia por parte del Banco Central a principios de año pero desde fines de enero se mantiene estable en 27,25%

La entidad sostuvo la tasa de referencia en 27,25%, nivel en el que se mantiene desde enero

tivos, la tasa de política monetaria, el centro del corredor de pasas a siete días, se mantuvo en 27,25%. La determinación del organismo estuvo en línea con lo esperado por los analistas del mercado, luego de que a finales de marzo la tasa también quedara sin modificaciones. La tasa está en 27,25% desde fines de enero, luego de dos recortes a principios de año que siguieron a la modificación de las metas de inflación, del 10% al 15% para este año, de diciembre pasado.

“Las expectativas son impor-

depreciación del peso”.

“En la visión del BCRA, una vez superados estos factores transitorios, la inflación consolidará su tendencia a la baja”, agregó.

También, como ya había hecho en otros comunicados, explicó sus intervenciones en el mercado cambiario –que empezaron el 5 de marzo pasado– como para limitar el impacto inflacionario de la devaluación. “La intervención cambiaria, sin embargo, es un complemento y no un sustituto de la política monetaria”, agregó.

“El BCRA revela que va a convalidar los impactos en la inflación de la suba de tarifas y de la devaluación del peso ya ocurridas, mostrando un débil compromiso con el objetivo de inflación del 15%”, lamentó Hernán Hirsch de FyE Consult.

EL CENTRAL ELIMINÓ LOS PLAZOS LARGOS,

Nuevas Letes en rendirían casi tanto

Finanzas sale a licitar dos letras en dólares y una en pesos por un plazo de 180 días, que reemplaza a la Lebac que suprimió el BCRA. Puede ser atractiva para aseguradoras

SOFÍA BUSTAMANTE
ANA CLARA PEDOTTI

El Tesoro sale de nuevo a buscar financiamiento en la City.

Hoy termina la licitación de Letes en pesos y dólares que comenzó ayer, y según los analistas del mercado, los tres instrumentos contarán con buena demanda.

Son dos instrumentos en moneda extranjera: una reapertura de deuda con vencimiento el 26 de octubre próximo (180 días) y el otro, que pagará recién en un año.

Además, la cartera de Caputo substará una letra en pesos, con un plazo de 182 días, similar al que ofrecía el Banco Central con la Lebac que sacó de circulación recientemente. Así, se espera que los inversores institucionales puedan volcarse a esta letra como opción para este plazo.

El director MB Inversiones, Diego Martínez Burzaco afirmó: “Ya van dos licitaciones en

las que el Central no toma plazos largos, esto hace que los inversores institucionales que buscan alternativas se vuelquen a esta propuesta. Sin duda creo que va a haber mucha demanda”. No obstante, si bien el experto reconoció que “tal vez no hay demasiado entusiasmo para invertir en el tramo largo de la curva en pesos”, este instrumento “viene a suplir a las Lebac”.

Además, dijo que considerando la estabilidad del tipo de cambio y las últimas declaraciones del presidente del organismo, Federico Sturzenegger, el dólar seguirá estable, y por lo tanto, el carry trade seguirá rindiendo bien. “De a poco la lete en pesos empieza a tener liquidez, con lo cual empieza a tomar forma el mercado. No veo problemas de disponibilidad, hay que recordar que el

En la City creen que los inversores terminarán pagando sobre la par por las Letes en pesos

gobierno testea antes en bancos y sociedades de bolsas; tiene estudios respecto a la demanda cíclica y rollo de vencimientos”, afirmó Mariano Sardans, CEO de FDI. El factor clave es la prohibición que rige sobre las aseguradoras para apostar por Lebac.

“Van a tener buena demanda y los inversores van a terminar pagando sobre la par, la tasa que te ofrecen es muy atractiva”, anticipó María Laura Segura, de Grupo SBS. Su colega, Neri Persichini, que trabaja como gerente de inversiones de GMA Capital, coincidió: “Si se emite a la par, el retorno mensual capitalizable de 2,06% equivale a una TNA de 26% y TEA de 27,7%”.

Para los analistas de Delphos, dado que el BCRA decidió dejar sin cambios la tasa de referencia ayer, “Es probable que el rendimiento se sitúe alrededor de 27,09% TEA (25,46% TNA), al igual que en marzo, unos 40-45 por encima del rendimiento de las Lebac a 191 días”, adelantaron.

En lo que respecta a los instrumentos en dólares, Martínez Burzaco resaltó que la lete permite suscribir al tipo de cambio mayorista y agregó que “en vir-

EL DATO

\$ 49.275 millones

Fue lo que recaudó Finanzas en la última licitación de Letras del Tesoro en pesos, el pasado 12 de marzo. Como la tasa fue de 27,04% en esa oportunidad la demanda inversora fue alta: se recibieron ofertas por \$ 60.444 millones. Además, había captado u\$s 1000 millones en letes en dólares. En este caso, los inversores habían hecho ofertas por unos u\$s 1300 millones

Cupón PBI \$
-0,62%
\$8,05



Descuento u\$s
+0,14%
u\$s 108,40



▼ Desc. \$ + Cer -0,34% \$ 877,00 ▲ Par u\$s 0,31% u\$s 65,55
▼ Par \$ -0,51% \$ 390,00 ▲ Bonar 2024 0,09% u\$s 115,95

Volumen
Total bonos. En millones de dólares



Tasa a 10 años
En porcentaje ▲ 0,02 Ptos.



Riesgo país
En puntos básicos ▼ -7 Ptos.



QUE IGUAL NO RESULTABAN MUY POPULARES

pesos a 6 meses como una Lebac

tud de lo que ocurrió en el primer trimestre con el dólar, seguramente muchos de los inversores la tendrán en cuenta en el momento de diversificar la cartera”.

Sardáns, en tanto, remarcó sobre las letra en moneda estadounidense: “Hoy en el mercado no hay nada que te dé la relación tasa moneda y liquidez que te da la lete. No hay letas para comprar, cualquier que aparece para vender se las sacan de las manos. Paga una tasa que está en línea con el resto de los bonos al mismo plazo y nadie duda de que el Gobierno tendrá disponibilidad de dólares de acá a 6 meses, un año, para hacer frente a este vencimiento”.

Al igual que en la última licitación, las subastas se realizan mediante indicación de precio, con tramos competitivo y no competitivo, para minoristas.

“A los fines de participar en el tramo competitivo, deberá indicarse el precio de suscripción expresado por cada \$ 1.000 de valor nominal con dos decimales para las Letras del Tesoro denominadas en Pesos y u\$s 1.000 de valor nominal con dos decimales para las Letras del Tesoro denominadas en dólares, mientras que para el tramo no competitivo, se deberá consignar únicamente el monto a suscribir”, detalló en un comunicado el Ministerio de Finanzas.



Luis Caputo, ministro de Finanzas

ENTREVISTA | Marcos Hermansson

Presidente de Matba

“BYMA es un accionista muy importante”

“No sé lo que BYMA pretende”, dice en cuanto a un eventual bloqueo de la fusión con Rofex. Por una acción de Matba llegó a pagarse u\$s 150.000 en la última operación

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com



Marcos Hermansson, presidente de Matba, está exultante porque cerraron el primer trimestre con un nuevo récord de operatoria en sus 110 años de historia: 10.307.478 toneladas operadas en el trimestre, y un record de *open interest* de 48.133 contratos. El jueves pasado, Matba logró un nuevo récord de volumen negociado, con 390.118 toneladas, un incremento del 14% con respecto a la marca anterior, de abril de 2012, cuando se negociaron 343.480 toneladas.

—¿A qué obedece esto?

—Podríamos decir que se alinearon algo los planetas. Cuando la volatilidad se hace presente, estos instrumentos tienen como nunca más razón de ser. Lo que ha ocurrido con maíz y soja es un fiel reflejo de esto a lo que hago referencia. Además de ello, y me-

rece ser mencionado, también se ha venido trabajando desde el Mercado. Quiero decir, hace ya meses se puso en funcionamiento a “hacedores de mercado” o “market maker” que son, como el nombre lo indica, los que hacen el mercado para el resto, colocan puntas compradoras y vendedoras, en distintas posiciones.

—¿Qué nuevos players entraron?

—Se agregaron nuevos clientes y otros grandes han vuelto. Esto último es importantísimo porque habla a las claras que la con-

fianza en el instrumento y la institución está intacta, siendo exógeno lo que en su momento hizo que no operasen. Esta operatoria en volúmenes es un círculo virtuoso. La mayor participación crea mayor volumen, el volumen es liquidez y la liquidez es lo que despierta el interés de nuevos jugadores y aquellos que en alguna medida habían mermado su participación

—¿Son fondos extranjeros los que entraron?

—Yo no lo sé, y de hecho no puedo saberlo, por el secreto operativo. Hago el comentario a partir

de lo que la Gerencia me informa, pero es un dato muy alentador incorporar nuevos clientes al Matba. Hay fondos operando, algunos ya estaban y otros nuevos. Siempre me informa la Gerencia al respecto, más allá de no saber quiénes son.

—¿Por qué subió tanto la acción? ¿Por la futura fusión con Rofex? ¿O porque BYMA quiere

Matba cerró el primer trimestre con un nuevo récord de operatoria en sus 110 años de historia

impedir la fusión y compra acciones, por temor a la contingencia de los contratos de dólar futuro?

—No sé lo que BYMA pretende. Ellos son para nosotros un accionista muy importante, y como tal podrá participar en las Asambleas en donde se vuelque el resultado del proceso en el que nos encontramos en este momento. La última pregunta no soy yo el indicado para responderla, eso es inherente a BYMA y a su posición estratégica al respecto.

—¿No se pagó demasiado caro por las últimas dos acciones, a

u\$s 150.000 cada una?

—Todo proceso de transformación implica cambios. Esos cambios dicen que hoy las acciones están en el orden de ese valor. Nosotros creemos en la consolidación de un mercado de capitales fuerte y con participación de todos. En la medida que los procesos se sustenten, ellos mismos serán los que sostengan la valorización de los activos de las compañías. Somos optimistas en cuanto a aprovechar el impulso de los procesos para hacernos más fuertes en lo que hemos sido siempre vanguardistas. Y desde allí, comenzar estratégicamente a hacer crecer el mercado. Los beneficiados serán los integrantes de la cadena agroindustrial, y en definitiva, los accionistas.

—¿Cuándo será la asamblea donde se vote si se aprueba la fusión con Rofex?

—Con respecto a lo de la integración, yo no hablo de fusión porque de hecho recién comenzamos el trabajo de análisis respectivo, y ese trabajo será el que muestre el camino y el formato de la integración que se persigue. Todavía estamos en la etapa de decidir el “advisor” que nos ayudará en dicho proceso. Hay mucha tela por cortar aún.