

CELAI

Te ayudamos a elegir dónde invertir.

Brindamos asesoramiento gratuito.



+simple



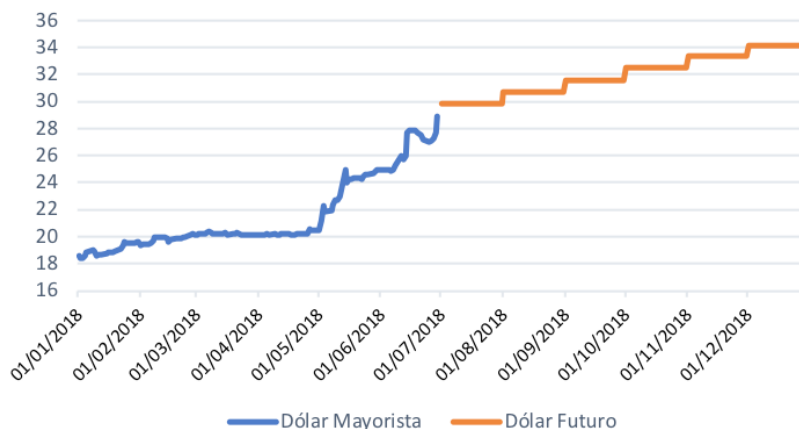
+seguro

info@celai.org

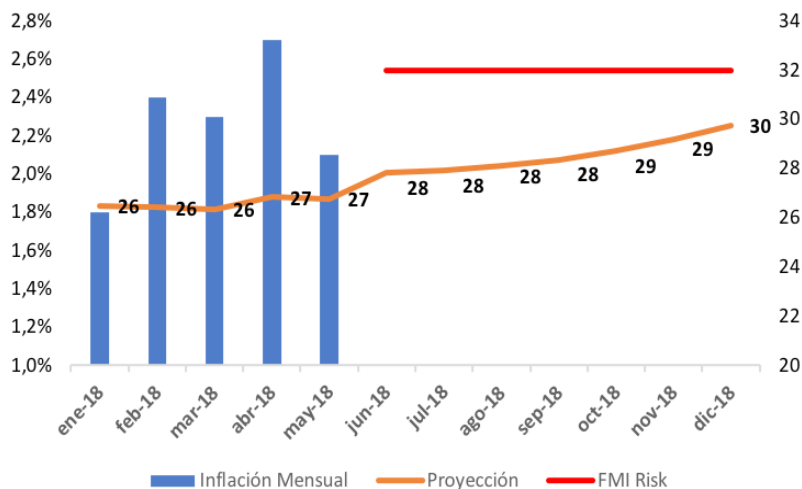
Panorama económico

Luego de la aprobación del directorio del FMI del programa Stand By y posterior entrega del primer desembolso por \$ 15.000 millones de dólares (30 % del total) la semana pasada, la expectativa del mercado sobre la economía Argentina parecería no mejorar. Si bien en los primeros días de las subastas de \$ 100 millones de dólares del Banco Central (BCRA) el tipo de cambio mostró un retroceso, finalizamos la semana con un nuevo salto alcanzando un record de tipo de cambio mayorista de \$ 28,85. Con una subasta diaria de \$ 150 millones dólares y 300 millones adicionales de reservas del BCRA, al no reducirse la volatilidad cambiaria que no logra encontrar estabilidad en el corto plazo, con una depreciación del peso que acumula un 55,2% en lo que va del año y un dólar estimado a diciembre en \$34,10, según lo negociado en el mercado de contratos a futuro (roflex).

Dólar Rofex



Esta situación de inestabilidad e incertidumbre se vio reflejada en el riesgo país, que tuvo un alza a 612 puntos básicos, siendo el nivel más elevado de la actual gestión, el gobierno negocia con el FMI por relajar la política de utilización de las reservas internacionales, pactadas en el acuerdo de Stand By.



CELAI

Te ayudamos a elegir dónde invertir.

Brindamos asesoramiento gratuito.



+simple



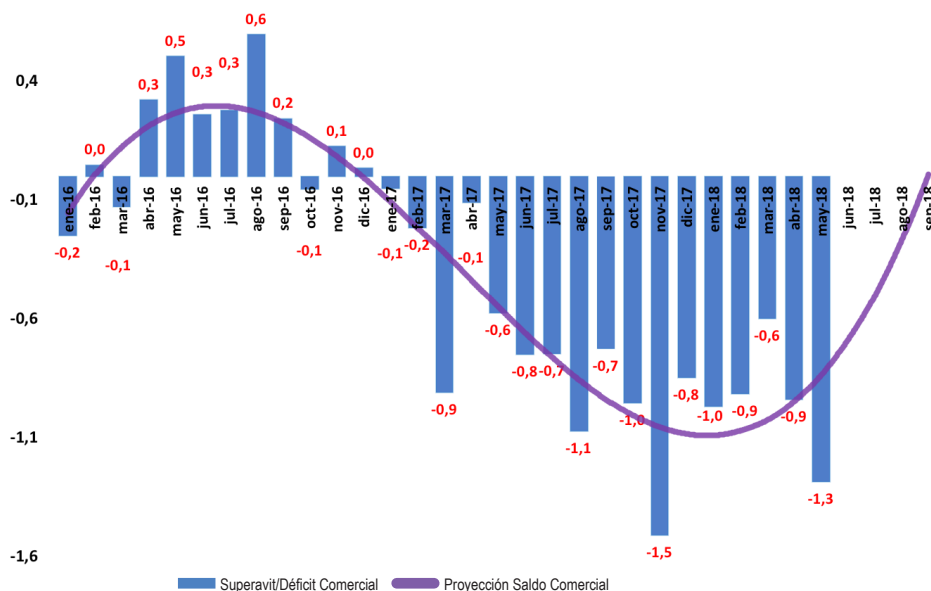
+seguro

info@celai.org

Mientras que nuestra estimación de inflación para el mes de junio es arriba del 3%, y anual cercana al 29,8%, la carta de intención firmada entre el Estado Nacional y el FMI, establece una inflación tope del 32% para mantenerse en pie el acuerdo y el desembolso de fondos, lo que de mantenerse niveles altos de variación de precios puede comprometer el mismo.

A su vez, la semana próxima se publicará el REM de junio seguramente con proyecciones de la economía deterioradas respecto de mayo, es decir, mayor nivel del tipo de cambio, mayor inflación, tasas de interés más elevadas y menor crecimiento. En este sentido, habrá que observar la reacción del mercado ante un deterioro de expectativas sobre la economía, aunque creemos que gran parte ya estaría en los precios. Por lo tanto, urge como prioridad reducir la volatilidad del tipo de cambio para evitar un mayor deterioro de las expectativas, y así luego comenzar a vislumbrar una recuperación en el riesgo país.

Saldo Comercial en Miles de Millones de dólares



Por último, la balanza comercial cerró en mayo con un déficit de USD 1.285 millones, acrecentado por una caída de las exportaciones del 6% interanual y una suba de las importaciones del 6,3% interanual, en un mes en el que el tipo de cambio subió un 19%. Uno de los determinantes de semejante rojo del comercial exterior fue la peor sequía en 50 años que determinó que en el último mes las exportaciones del sector primario se derrumbaran poco más del 36% en cantidad, en comparación con igual mes del año anterior; mientras que las de manufacturas de origen agropecuario, principalmente aceites y subproductos, cayeron casi 12% en volumen.

CELAI

—
**Te ayudamos
a elegir dónde
invertir.**

—
**Brindamos
asesoramiento
gratuito.**



+simple



+seguro

info@celai.org

Desde **CELAI** entendemos que, en este contexto dinámico y complejo, proteger nuestra cartera será esencial. Por lo tanto, es conveniente monitorear los indicadores económicos financieros, a fin de posicionarse con baja exposición al riesgo, con el objetivo de preservar el capital e incrementar su poder de compra en el mediano y largo plazo. En este sentido, existen fondos especialmente orientados a aquellos inversores que quieren resguardar su patrimonio de la volatilidad y que esperan rendimientos porcentuales previsibles a lo largo del año, como los de renta mixta compuestos por deuda pública y privada (en dólares y en pesos). Para inversiones con mayor riesgo hay que tener en cuenta que el país ha sido reclasificado recientemente como “mercado emergente” y que luego de una baja considerable de los precios de los activos, puede ser un buen comienzo para destinar parte de nuestra cartera a acciones argentinas que coticen en el exterior, siempre y cuando nuestro horizonte sea el largo plazo.

* **Sergio Morales**, Mg. en Finanzas (UBA) – Director del Centro Latinoamericano de inversiones (CELAI) | smorales@celai.org

* **Matías Celasco Correa**, Economista (UBA) – Head Economist del Centro Latinoamericano de inversiones (CELAI) | mccorrea@celai.org