

CELAI

Te ayudamos a elegir dónde invertir.

Brindamos asesoramiento gratuito.



+simple

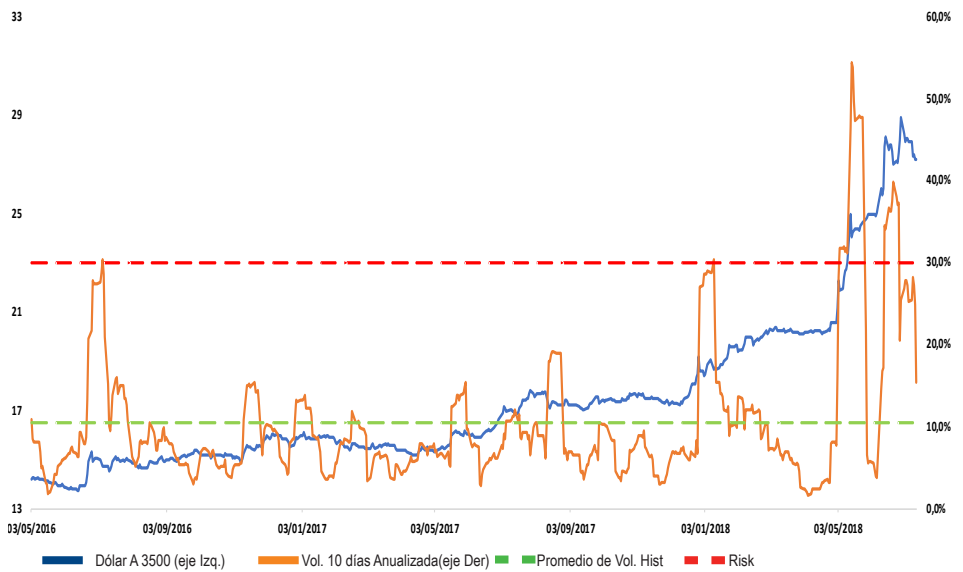


+seguro

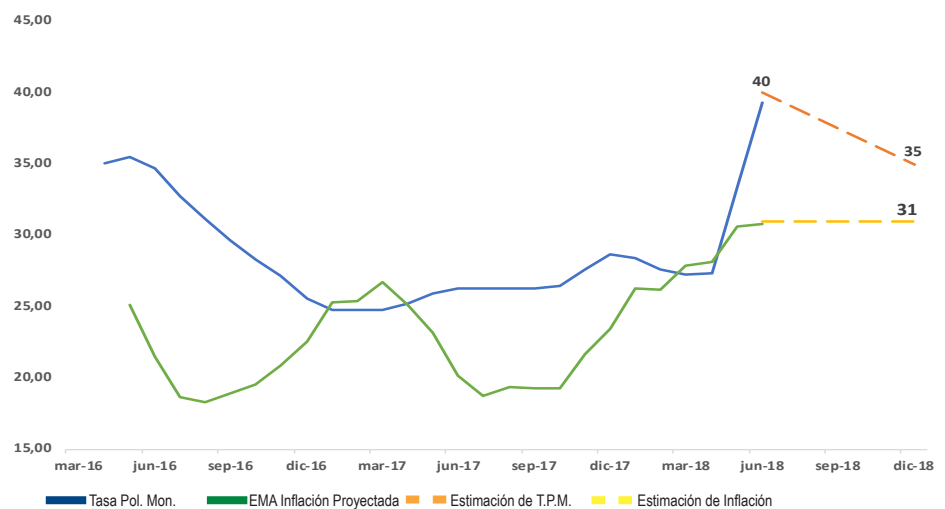
info@celai.org

## Panorama Económico

Tras el aumento de las expectativas de inflación para el mes de junio cercana al 3,5%, y anual estimada en 31%, la incertidumbre en cuanto a la renovación de stock de lebac que vencen el próximo martes, las tasas de interés de LEBACs se negocian en el mercado secundario a agosto 49,43%, septiembre 47,70% y octubre 45,47%. En este sentido, la reacción del mercado es de suma cautela, lo que ha traído cierta calma a la volatilidad del tipo de cambio que se vio reducido sensiblemente, influenciado por las licitaciones y el canje de LEBAC-LETES y emisión del bono dual.



Si observamos la evolución del tipo de cambio histórica, vemos que los grandes saltos devaluatorios se han dado en un contexto de suma volatilidad, lo que si bien no significa que pueda seguir aumentando el precio del dólar con respecto al peso argentino, nos marca que por lo menos se ha desacelerado el ritmo de depreciación cambiaria.



**CELAI**

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

—  
**Brindamos  
asesoramiento  
gratuito.**



**+simple**



**+seguro**

**info@celai.org**

Por otro lado, se prevé que las tasas de interés continúen altas en el corto plazo, aunque estimamos que la próxima licitación en periodos largos no convalidará lo negociado en el mercado secundario, por no ser necesario un spread alto en cuanto a tasas de interés reales con respecto a la inflación estimada.

De acuerdo con esto, si la tasa de interés se mantendría en 3 o 4 puntos reales arriba de la inflación, de esta manera podemos estimar que la convergencia de la tasa hacia diciembre podría presentar una caída de 800 puntos básicos, alcanzando los 34-35% TNA, siempre y cuando el gobierno logre cierta estabilidad macroeconómica.

En conclusión, desde **CELAI** mantenemos nuestra sugerencia frente a este contexto, de suma cautela y proteger nuestro capital en posiciones conservadoras en el corto plazo. En este sentido, un Fondo Común de Inversión (FCI) de renta mixta compuesto por deuda pública y privada (en pesos y dólares) puede ser una buena alternativa, como también aprovechar de corto plazo la calma cambiaria en Fondos Ahorro T+1, monitoreando los indicadores económicos financieros, a fin de resguardar su patrimonio y en especial, ganar previsibilidad en los rendimientos.

\* **Sergio Morales**, Magíster en Finanzas (UBA), Director Asociado del Centro Latinoamericano de Inversiones(CELAI). | [smorales@celai.org](mailto:smorales@celai.org)

\*\***Matías Celasco Correa**, Head Economist del Centro Latinoamericano de Inversiones (CELAI) | [mccorrea@celai.org](mailto:mccorrea@celai.org)

\*El presente informe ha sido elaborado por Mg. Sergio Morales \* y Lic. Matías Celasco Correa \*\* para el Centro Latinoamericano de Inversiones (CELAI), como objeto de estudio teniendo en cuenta información pública. El mismo no representa una oferta de compra - venta, transacciones y/o ningún tipo de operaciones.