

Martín Orta (martino@agvalores.com.ar)

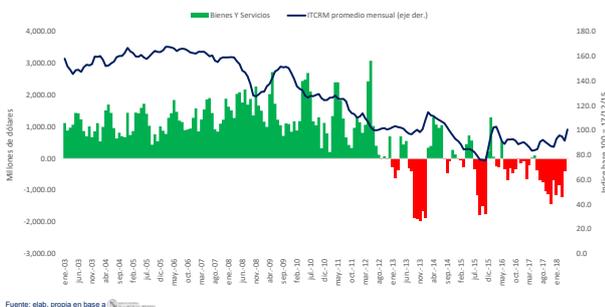
22/06/2018

Dólar Vs. Pesos

Durante el último mes se vivió un período de gran volatilidad cambiaria. El peso se devaluó un 32% desde principios de mayo a la fecha. Sin lugar a dudas la fuerte suba del dólar afectó todas las posiciones en pesos de las carteras que venían aprovechando el carry trade.

Hoy se plantea nuevamente la duda sobre la conveniencia de armar el portafolio en función al dólar o al peso. A continuación analizamos lo ocurrido con el dólar y posible escenario.

El nivel actual del dólar es necesario para que nuestro país recupere competitividad frente a los países con los cuales tiene mayor intercambio comercial. En el gráfico a continuación se puede observar como la balanza de bienes y servicios de ser superavitaria pasa a ser deficitaria desde el año 2013 producto del atraso cambiario. En el año 2015 con la liberalización del mercado cambiario recuperamos algo de competitividad y recuperamos saldos positivos que se evaporaron de la mano del retraso cambiario.



En niveles de \$28 el dólar recuperamos niveles del año 2014. Para llegar a niveles del 2009 el dólar debería alcanzar aproximadamente los \$36.

En estos valores el mercado parece haberse estabilizado y el reciente anuncio del MSCI recalificando a la Argentina como mercado emergente traería cierta estabilidad sobre la moneda.



Estos hechos junto a la suba de tasas de interés en pesos hacen que volvamos a repensar la conveniencia de las colocaciones en pesos.

Para el caso, nos planteamos los siguientes supuestos:

- Inflación del 30% para el 2018
- Devaluación del peso en forma mensual un 0.5% superior a la inflación.

Con estos supuestos llegamos los siguientes resultados.

	Dólar Spot	Dólar estimado 31/12	Dev. Anualizada	Tasa Interés
Dólar Spot	\$ 27.00	\$ 31.30	30.28%	38%

Con los valores obtenidos llegamos a la conclusión que es necesario un valor del

dólar en niveles de \$32.3 para que este arroje un rendimiento igual al 38% anual que tendría hoy una alternativa de inversión en pesos.

Conclusión:

Nos encontramos en un período de amplia volatilidad. El acuerdo logrado con el FMI y la reciente calificación de la Argentina como país emergente deberían traer cierta estabilidad en los mercados.

Consideramos que un portafolio en el presente escenario debería estar balanceado entre inversiones en pesos y dólares. Las alternativas de inversión en dólar dependerán de la aversión al riesgo del inversor. Para aquellos que quieran tener una posición conservadora podrían optar por los títulos AO20, AY24. Para aquellos dispuestos a correr un poco más de riesgo tratando de aprovechar una revaluación de los títulos por una disminución del riesgo país dados los últimos eventos, las alternativas podrían ser DICA, AA37, AC17,

Buena semana,

Martín Orta