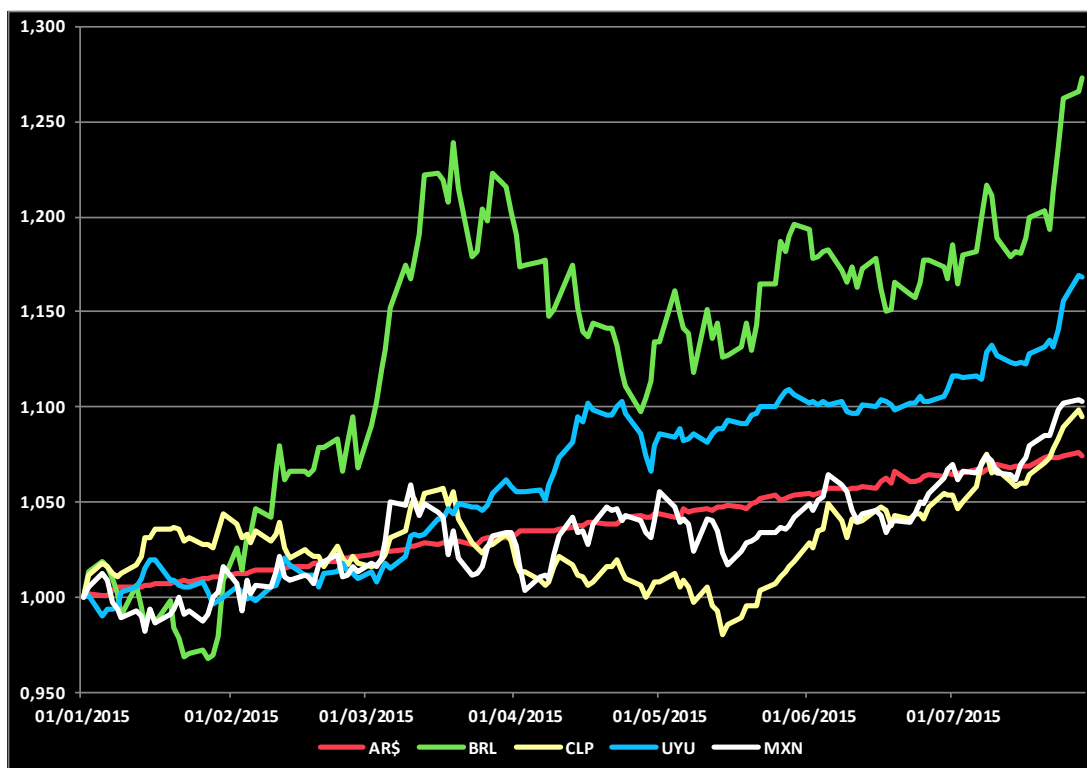


## Informe Cambiario y Financiero Semanal

### Reflexión de la semana:

En las últimas semanas se ha hablado sobre la devaluación de Brasil y su correlato sobre el resto de las monedas de países emergentes. En el siguiente gráfico puede observarse un Índice Base Enero=100 el cual permite analizar el comportamiento relativo de las monedas desde principio de año a la fecha. Es visible que la moneda más retrasada es el peso Argentino. Esto con el agravante de que la variable bajo análisis es el tipo de cambio nominal, es decir, no tiene en cuenta la inflación.



Fuente: Elaboración Propia en base a Reuters. Referencias: AR\$ = Peso Argentino - BRL = Real - CLP = Peso Chileno - UYU = Peso Uruguayo - MXN = Peso Mexicano

Ante esto, el Banco Central de Brasil elevó la tasa de interés de referencia Selic +50pb a 14,25% anual, su mayor nivel en nueve años. A pesar del deterioro de la actividad económica, las autoridades optaron por enfocarse en el control de la inflación y del tipo de cambio.

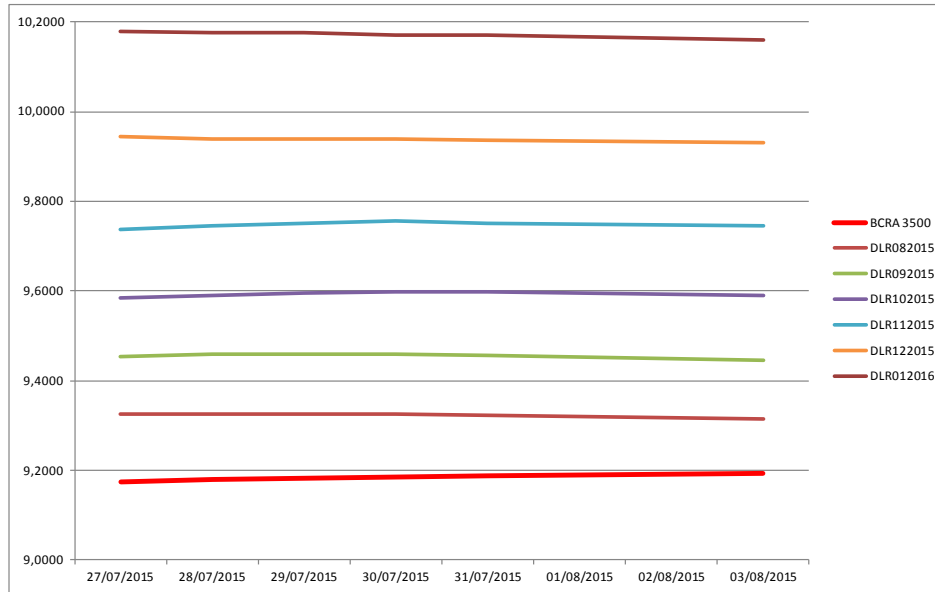
Por otro lado, el miércoles 29/7 la FOMC lanzó un comunicado el cual indica una recuperación de la actividad económica de Estados Unidos inclinando la balanza hacia el alza de las tasas de interés antes de fin de año. Sin embargo, la inflación sigue lejos del objetivo de la entidad y la economía mundial también hace dudar sobre la potencial alza en el corto plazo.



### Análisis de la semana:

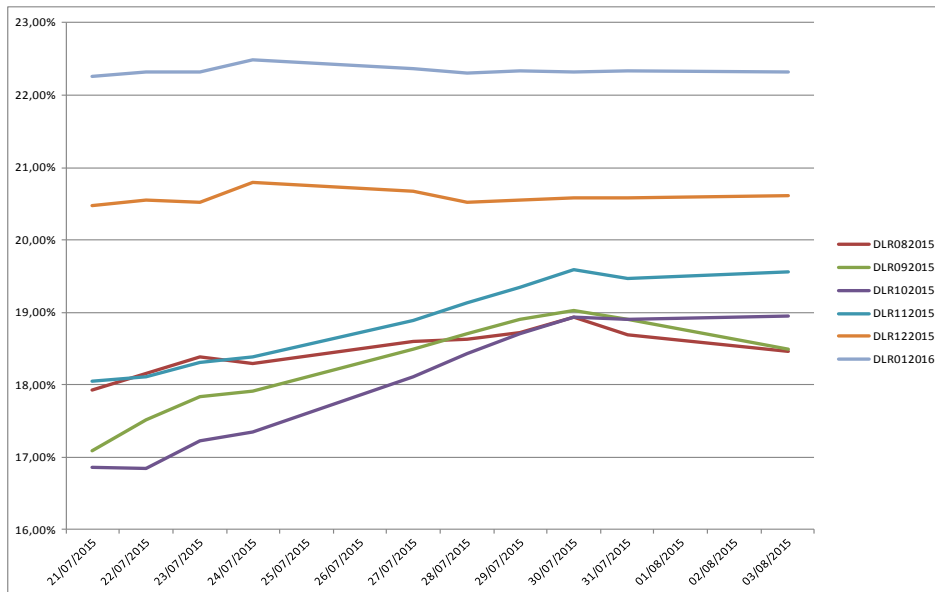
Es destacable en la última semana el incremento de las tasas implícitas en las posiciones cortas, lo cual implicó un leve aplanamiento en la curva de estructura de tasas.

### **Evolución de Cotizaciones de Futuros (ROFEX):**



Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX

### **Evolución de Tasas Implícitas (ROFEX):**

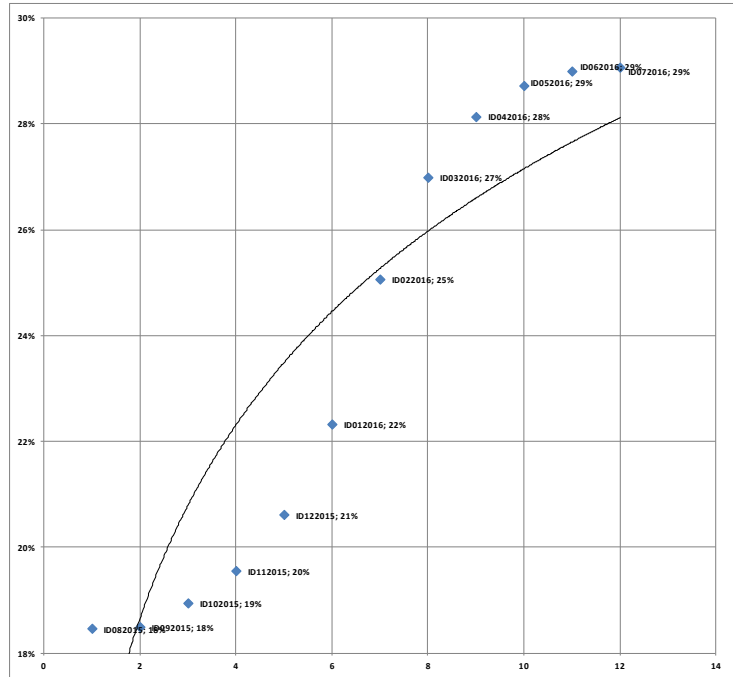


Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX

**Ajustes y Tasas Implícitas (03/08/15):**

**ROFEX**

<b>BCRA 3500</b>	<b>9,1937</b>	
	<b>AR\$/US\$</b>	<b>TDI</b>
<b>ID082015</b>	9,314	<b>18,47%</b>
<b>ID092015</b>	9,445	<b>18,50%</b>
<b>ID102015</b>	9,591	<b>18,95%</b>
<b>ID112015</b>	9,745	<b>19,56%</b>
<b>ID122015</b>	9,930	<b>20,62%</b>
<b>ID012016</b>	10,160	<b>22,33%</b>
<b>ID022016</b>	10,450	<b>25,07%</b>
<b>ID032016</b>	10,765	<b>26,99%</b>
<b>ID042016</b>	11,052	<b>28,14%</b>
<b>ID052016</b>	11,330	<b>28,73%</b>
<b>ID062016</b>	11,590	<b>29,00%</b>
<b>ID072016</b>	11,850	<b>29,07%</b>



Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX

### Novedades Financieras:

- Según el Banco Central (BCRA), en los tres días posteriores a la resolución que elevó las tasas de los plazos fijos el crédito al sector privado creció 3% m/m y 30% a/a. Con información preliminar al 29 de julio surge que el total de depósitos a plazo dijo habría crecido aproximadamente ARS 2.100 millones, con incrementos de más de ARS 1.600 millones en el segmento de menos de ARS 1 millón y de ARS 500 millones en el de más de ARS 1 millón. La información facilitada por la entidad hizo hincapié en el crecimiento del crédito especialmente el dirigido a empresas (el BCRA obliga a los bancos a destinar el 6,5% de sus depósitos a crédito a tasa subsidiada para empresas). (Fuente: CMA)
- El real se vio perjudicado por la fuerte volatilidad en el frente externo, el ruido político y la debilidad económica, hundiéndose un 9,4% m/m y 34% a/, hasta 3.421 BRL/USD, su nivel más bajo desde 2003. La fuerte demanda de dólares en Brasil se debe a una seguidilla de datos negativos, que comenzaron con el recorte de la proyección oficial del superávit fiscal de 1,1% a 0,15% del PBI para este año. Frente al nuevo escenario, la calificadora de riesgo Standard & Poor's bajó la calificación de Brasil a BBB-, lo que incrementó las preocupaciones de los inversores, aunque actualmente es grado de inversión. (Fuente: CMA)
- La bolsa de Grecia cayó abruptamente tras permanecer cerrada por cinco semanas bajo los estrictos controles de capital impuestos por el Gobierno de Atenas para frenar la salida de euros del país. El principal índice cayó casi un 23% en las primeras operaciones. El Banco Nacional de Grecia, el mayor prestamista comercial del país, se desplomó un 30%, el límite diario. (Fuente: CMA)
- La actividad del sector fabril de China se contrajo más de lo esperado y a un mayor ritmo que en los últimos dos años. Este indicador reforzó la opinión de que el enfriamiento de la economía necesita estímulos urgentes de parte de las autoridades, en momentos en que enfrenta nuevos riesgos por una caída del mercado de valores. La lectura final del índice de gerentes de compras (PMI, por su sigla en inglés) cayó a 47,8 en julio, su nivel más bajo desde julio del 2013. (Fuente: CMA)
- Las cantidades vendidas por los comercios minoristas aumentaron +1,7% a/a en julio de acuerdo a la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) acumulando ocho meses consecutivos con alzas en términos interanuales. Los mayores incrementos se dieron en deportes (+4,9% a/a), electrodomésticos y artículos electrónicos (+4,5% a/a) y bijouterie (+4,4% a/a). Con el resultado de julio, el volumen de ventas minoristas acumula un incremento promedio de +1,9% a/a en los primeros siete meses del año. (Fuente: Puente)