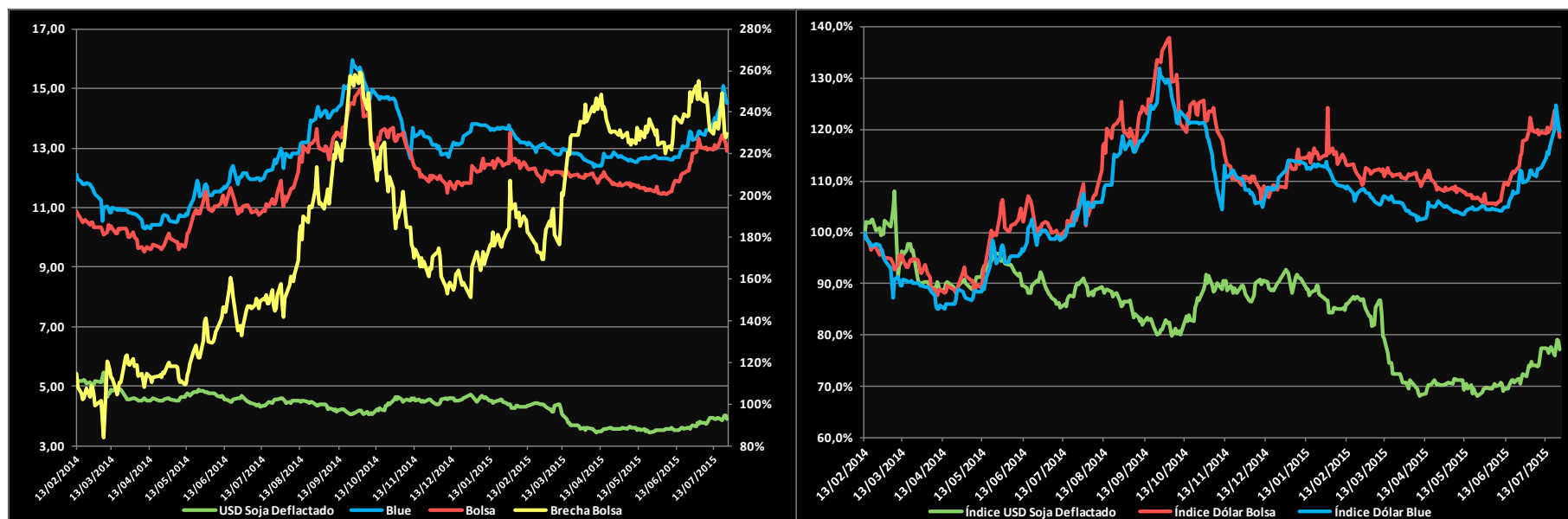


## Informe Cambiario y Financiero Semanal

### Reflexión de la semana:



De los gráficos anteriores son destacables tres cuestiones que hacen a la toma de decisiones del productor:

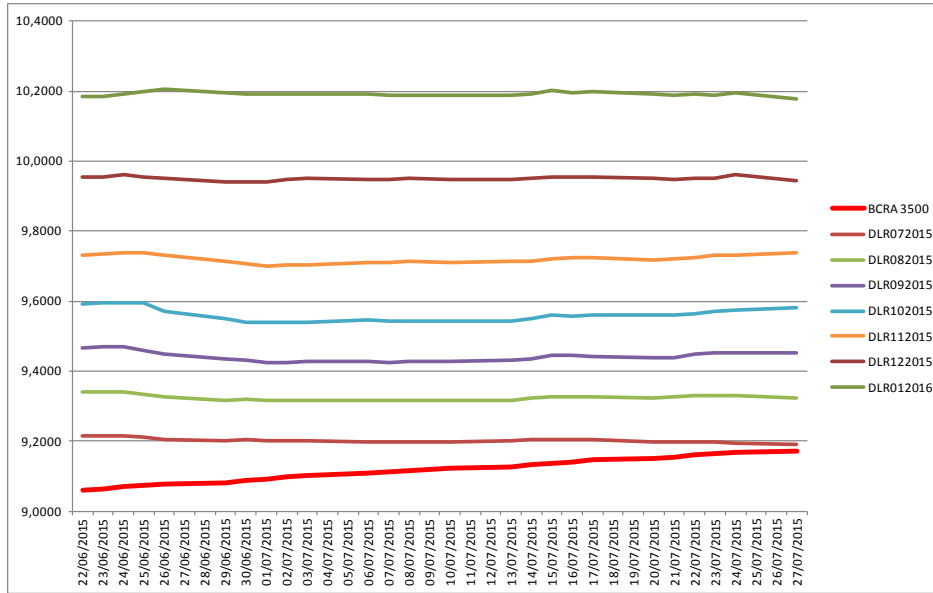
- El **Dólar Soja** mostró una recuperación desde mediados de Junio como consecuencia de la recuperación del precio del disponible y, en menor medida, por la leve aceleración de la devaluación del tipo de cambio oficial.
- Desde esa fecha se observa una fuerte dolarización de carteras, la cual impactó principalmente en el **Dólar Bolsa**. Se ve que sube fuertemente incluso convergiendo al valor del Dólar Informal.
- El **Dólar Blue** ajustó fuertemente, sobre todo desde el mes de Julio. Por ello las medidas tomadas recientemente por el Gobierno (suba de tasas de Plazos Fijos y venta de Bonos).

Ante esto, el productor está en la disyuntiva de seguir dolarizado vía mercadería asumiendo el riesgo precio, si fijar precios y dolarizarse vía Dólar Bolsa o si apostar a la continuidad del atraso cambiario y jugarse por ganar tasa con las diversas alternativas que ofrece el mercado de capitales.

**Análisis de la semana:**

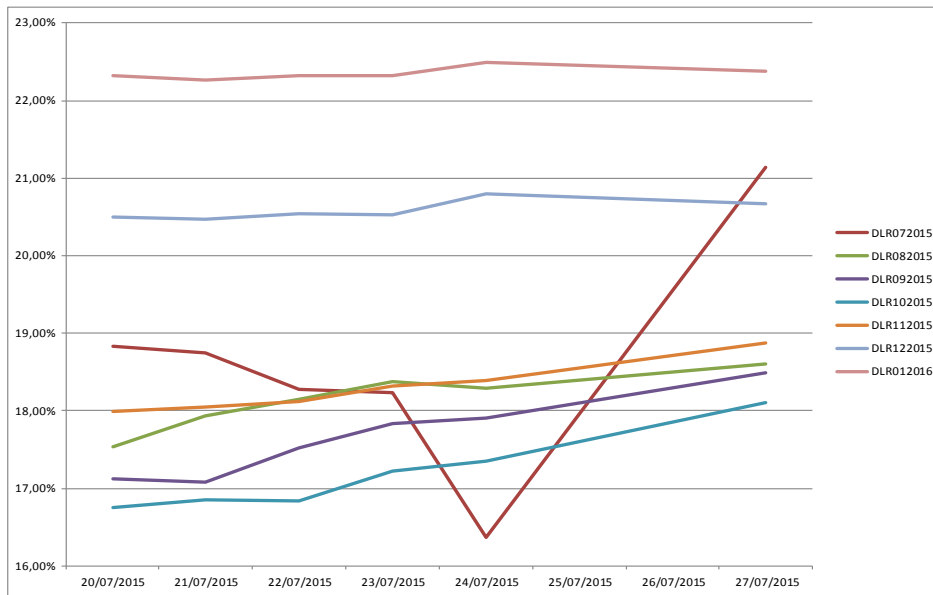
Esta semana las tasas de devaluación implícitas se mantuvieron relativamente estables (salvo la de la posición Julio por su proximidad al vencimiento), mostrando una suba de 2 puntos porcentuales en las posiciones cortas. Lo notable es que esta semana la convergencia se dio del spot al futuro y no viceversa.

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



Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX

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

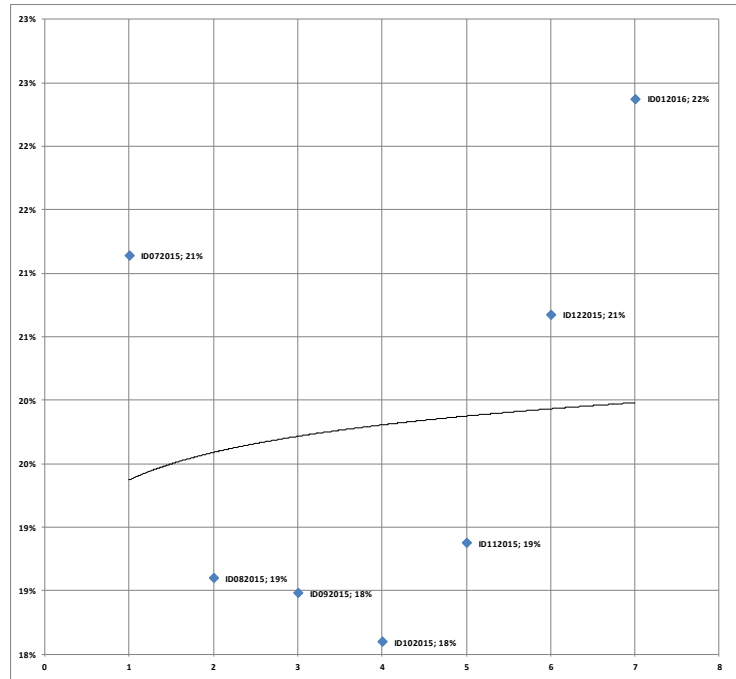


Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX

**Ajustes y Tasas Implícitas (27/07/15):**

**ROFEX**

<b>BCRA 3500</b>	<b>9,1727</b>	
	<b>AR\$/US\$</b>	<b>TDI</b>
<b>ID072015</b>	9,192	<b>21,14%</b>
<b>ID082015</b>	9,324	<b>18,60%</b>
<b>ID092015</b>	9,454	<b>18,49%</b>
<b>ID102015</b>	9,583	<b>18,10%</b>
<b>ID112015</b>	9,737	<b>18,88%</b>
<b>ID122015</b>	9,945	<b>20,68%</b>
<b>ID012016</b>	10,178	<b>22,37%</b>



Fuente: Elaboración propia en base a ROFEX

### **Novedades Financieras:**

- A partir de hoy, los bancos comenzarán a aplicar la suba de tasas para los depósitos a plazo fijo que dispuso el Banco Central (BCRA) la semana pasada. El ente rector anunció el pasado jueves que el piso de tasa de interés para plazos fijos para las colocaciones a 30 días se calculará aplicando un coeficiente sobre la tasa Lebac y se incrementará entre 4 y 5 pp para Pymes (reciente incorporación de esta medida) y 1 pp para personas físicas. Si se modifican los rendimientos de las letras, también se modificarán los pisos para las tasas, advirtió el Central. Al mismo tiempo, la entidad monetaria elevará desde hoy las tasas de los pases pasivos al 18% por 1 día y 20% por 7 días. (Fuente: CMA)
- En junio el Banco Central (BCRA) tomó cerca de USD 1.000 millones en yuanes prestados del Banco Popular de China, a través del swap de monedas. La entidad argentina ya usó más de USD 8.000 millones de los USD 11.000 establecidos en el acuerdo y la deuda con el país asiático es la principal causa de que las reservas no caigan. Al cierre de junio, de los ARS 33.851 millones con los que contaba el BCRA en reservas el equivalente a USD 8.259 millones estaban colocados en monedas que no forman parte de la canasta de derechos especiales de giro (DEG), es decir no son dólares, euros, yenes ni libras esterlinas. (Fuente: CMA)
- Las acciones en China se desplomaron hoy más de un 8%, su mayor caída diaria en más de ocho años, luego de que un rebote impulsado por el Gobierno se agotó por una toma de ganancias, las preocupaciones sobre la salud económica que debilitó la confianza de los inversores y el temor a que Pekín deje de relajar la política monetaria. El índice CSI300 de las principales acciones que cotizan en Shanghai y Shenzhen cayó un 8,6%, mientras que el índice compuesto de Shanghai perdió un 8,5%, registrando las mayores caídas desde febrero del 2007 y sembrando miedo en Asia y Europa sobre un posible efecto dominó. (Fuente: CMA)
- La zona euro ya no se cuestiona si debe reestructurar la deuda de Grecia, sino cuál es la mejor forma de hacerlo, afirmó un miembro del consejo ejecutivo del Banco Central Europeo. Todos los países de la zona euro quieren que Grecia permanezca dentro del bloque monetario y están dispuestos a ofrecer una "solidaridad financiera sin precedentes", siempre y cuando el país heleno ponga en marcha reformas. (Fuente: CMA)
- El índice de actividad económica (EMAE) avanzó +2,2% a/a en mayo, marcando una aceleración respecto a abril (+1,7% a/a). En términos mensuales, la actividad creció +0,8% m/m. (Fuente: Puente)