

Minuta 19/05/2020 - Instrucción

- La liquidez actual disponible es de ARS 130k
- Se solicita aplicar ARS 100k a la licitación de ON IRSA USD Linked a 12 meses, tramo no competitivo
- De quedar un remanente no asignado, licitar el 20/05/2020 ON YPF a 18 meses USD Linked, tramo no competitivo

Minuta 19/05/2020 - Fundamentos

En el momento actual estimamos que la paridad ARS/USD sufrirá presiones para el deslizamiento, dado el contexto de la pandemia con política monetaria fuertemente expansiva que suma a la inercia inflacionaria existente y las amplias diferencias con los tipos de cambio no intervenidos por el BCRA.

Como alternativa se analizaron inversiones a tasa variable en ARS, que no se eligieron dada la intervención oficial de las tasas de interés ejercida por el BCRA y el mayor margen que tiene para continuar manteniéndolas por debajo de la inflación.

Finalmente, consideramos que la evolución del tipo de cambio es un mejor proxy de la variación del nivel de precios, que es el objetivo de inversión del SMEF, lo cual hace que lo consideremos más adecuado desde el punto de vista de riesgo.