

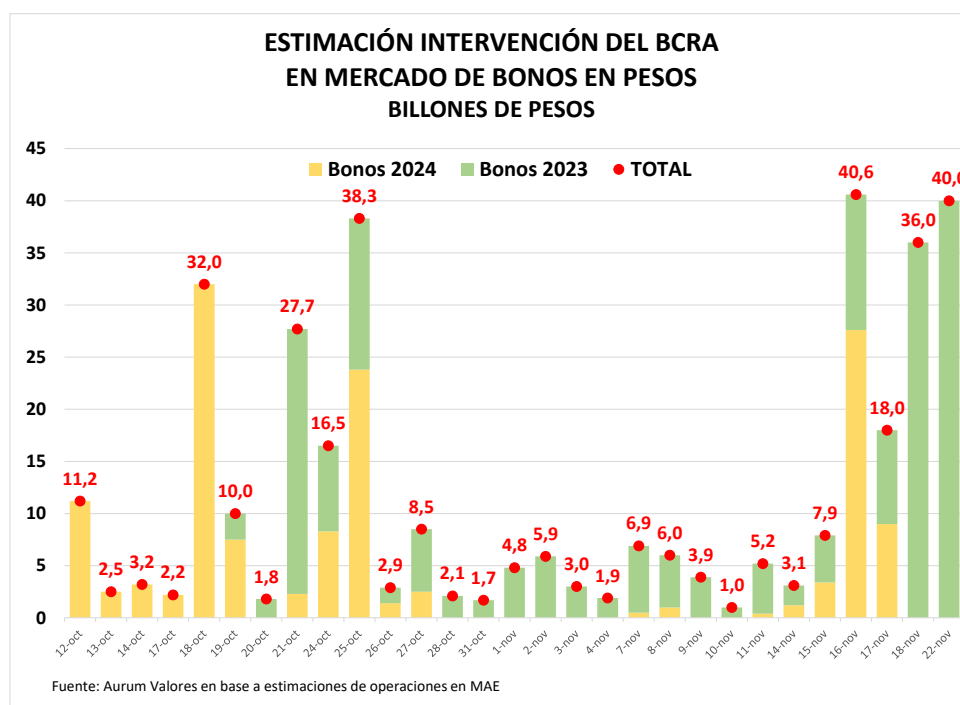


Intervenciones del BCRA en el mercado de deuda en pesos

Desde el mes de octubre se está verificando una marcada intervención del BCRA en el mercado de la deuda en pesos.

Sobre todo, en el segmento de bonos en pesos con vencimiento 2024 primero y más recientemente en los que vencen en 2023.

Una estimación aproximada al ritmo de intervención se muestra debajo.



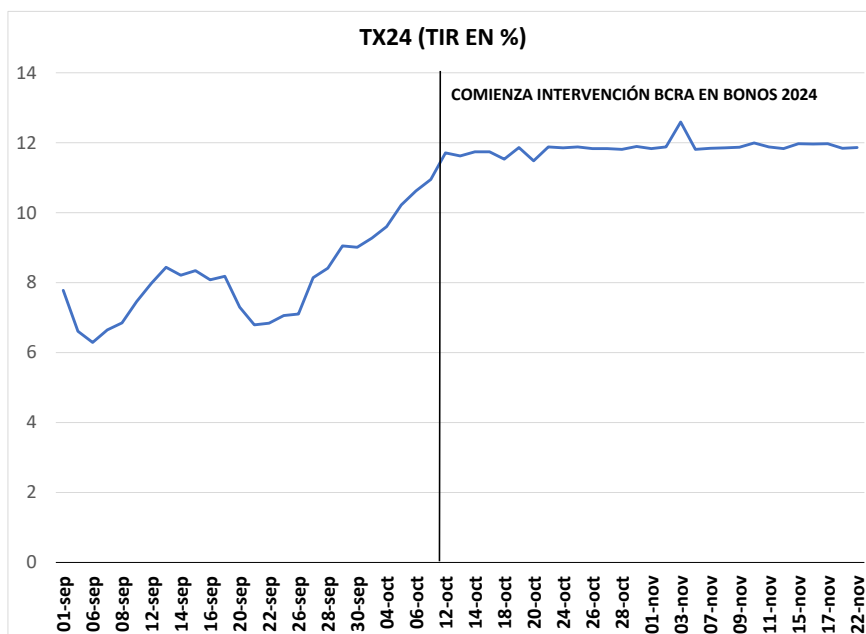
El monto acumulado de intervención estimamos que suma unos \$345.000 millones (el 27% de la intervención de junio/julio), de los cuales casi el 40% se efectuó en los últimos 4 días hábiles.

La mayor parte de las compras del BCRA de bonos 2024 se concentraron en los TX24 y los de bonos 2023 en los TX23.

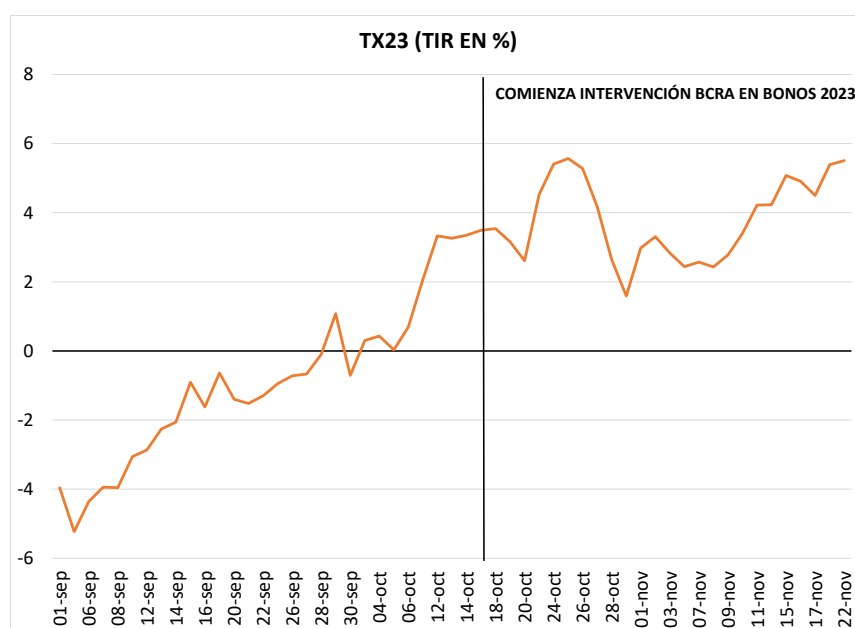
En una primera etapa de intervención sobre el TX24 el BCRA buscó fijar la tasa real en torno al 12% (CER + 12%).

Pablo Repetto – Head of Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 25, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA



En la segunda etapa de intervención ya más focalizado en el 2023 (a partir del 20/10 luego de que esta tasa subiera fuerte), busca fijar la tasa real en niveles no más allá del 5% (CER + 5%). Corriéndose cuando la tasa disminuye y apareciendo cuando la tasa se empina.



Pablo Repetto – Head of Research – research@aurum.com.ar

BOUCHARD 547 P 25, C.A.B.A, Argentina – TEL: +54 11 5219 1812 – ARGENTINA



En conclusión, vemos a un BCRA tratando de fijar la tasa real de 2023 en 5% y la de 2024 en 12%. O lo que es lo mismo buscando fijar la tasa forward en torno al 18%.

Por el lado de la expansión monetaria que genera la intervención del BCRA en el mercado de bonos en pesos, una buena parte de esta emisión alimentó el aumento de depósitos.

A diferencia de lo que pasó con el dólar soja, que alimentó el aumento del stock de plazos fijos, la emisión por compra de bonos está dirigiéndose directa o indirectamente a cuentas transaccionales con mayor riesgo de filtración al mercado de cambios libre (ver cuadro debajo).

AUMENTO DE DEPÓSITOS EN PESOS - EN M DE \$		
	15/09 al 15/10	15/10 al 16/11
TRANSACCIONALES	-18.000	300.000
PLAZOS FIJOS	710.000	480.000
- por devengamiento de tasa	354.000	390.000
- aumento "real" del stock	356.000	90.000
- en % del stock anterior	6,0%	1,4%