

## RESUMEN

- Creo que nada puede opacar el impacto de las elecciones del domingo en los mercados financiero. Como todos ya sabemos, la formula Fernández - Fernández obtuvo una victoria arrasadora en las urnas este fin de semana (que ya casi que es considerada irreversible).
- El domingo vimos la victoria de Fernández con una diferencia que ninguna encuestadora esperaba y el mercado entro en pánico. Vendieron todo lo que se viese u oliese como un activo argentino, sea de renta variable, fija o moneda hasta que no quedase piedra sobre piedra.
- En lo que respecta al tipo de cambio el BCRA trató de contener la suba casi todos los días de la semana con ventas en el mercado spot del dólar (es decir dólares físicos y no futuros o derivados financieros). Las intervenciones no parecen orientadas a bajar el nivel de tipo de cambio sino a proveer liquidez dado que si ellos no venden, no parece haber mucha más gente dispuesta a hacerlo.

### ▾ Research

Mateo Reschini

### ▾ Operaciones

Ignacio Cueva

### ▾ Sales

Federico Epstein

---

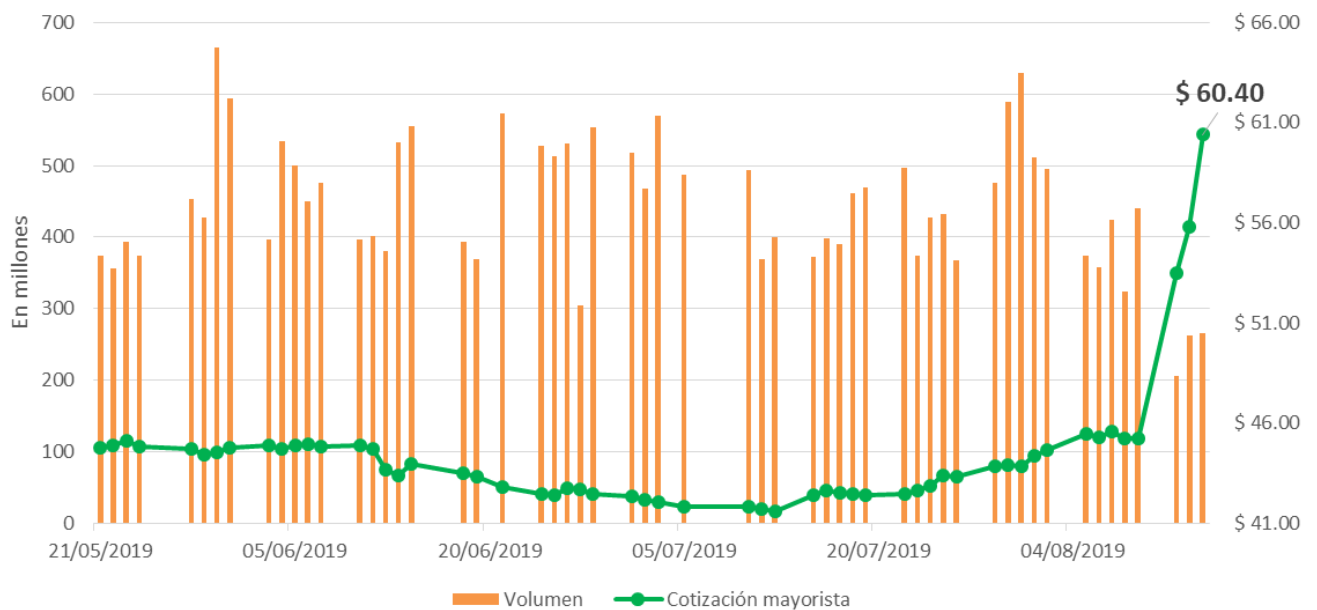
+54 341 529 9999

[info@lbo.com.ar](mailto:info@lbo.com.ar)

[@LBOSBSA](https://twitter.com/LBOSBSA)



Cotización y volumen dolar mayorista



Por ahora no hay nada cierto, ningún precio parece bien valuado y se ven precios de pánico en todos lados. Hoy Alberto Fernández se comunicó con Macri después de la arrasadora victoria y trató de calmar un poco a los mercados y asegurarles que no se iban a dar los desastres vaticinados por el oficialismo. Sin embargo, los mercados todavía no tuvieron oportunidad de reaccionar a lo que dijo Alberto Fernández, pero al situación en renta fija es bastante delicada con bonos operando con una reestructuración descontada en precios con quitas de entre el 50 al 60%. El panorama macroeconómico está bastante más complicado que la semana pasada: una depreciación fuerte de la moneda que nos da niveles de tipo de cambio real superiores a los que vimos el año pasado, remarcado de precios en puerta y por ende meses de alta inflación. Con el mercado sin haber encontrado todavía un piso tanto en renta fija como variable, es muy complicado saber que vale cada activo (con activos de renta fija en pesos rindiendo bien por encima de 100% en el corto plazo). Creemos que es tiempo de cautela, aunque pueden empezar a aparecer algunas oportunidades para inversores de muy largo plazo en acciones y bonos. Los próximos días estaremos viendo más certezas en precios una vez que las valuaciones se ajusten a las verdaderas expectativas de mercado.

## **Disclaimer**

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de LBO para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. De pretender llevar a cabo esta evaluación, deberá especificarlo a efectos que sea brindada por LBO información completa y suficiente, más allá de lo aquí consignado. Con la información brindada y el asesoramiento de LBO, el destinatario deberá oportunamente evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los títulos valores o instrumentos financieros. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los títulos valores bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina, y de ser de su interés deberá hacérselo saber a fin que le informemos sobre las consideraciones a su respecto. Se hace saber que el presente contempla la situación actual, y no implica que en adelante puedan producirse cambios adversos en la situación económica, financiera o de otro tipo relativa a los emisores descripta en este informe.. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Aclaración: moneda Dolar Local Referencia a dolares billetes bancarizados en Argentina y Moneda Dolar Exterior Referencia Dolares bancarizados en el exterior.