

**Merval**  
-2,95%  
21.033,96 pts.

Mayores subas  
▲ Tenaris 3,92%  
▲ Edenor 1,19%

Mayores bajas  
▼ Petrobras Br -13,1%  
▼ Comercial -4,17%

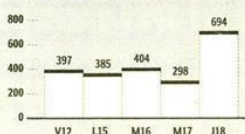
**Precios**

En puntos



**Volumen**

Acciones locales. En millones de pesos



**Dow Jones**  
+0,27%  
20.663 pts.

Otros índices estadounidenses  
▲ Nasdaq 0,73% 6.055 pts.  
▲ S&P 500 0,37% 2.366 pts.

**Bovespa**  
-8,80%  
61.597 pts.

Otros índices latinoamericanos  
▼ Chile -1,62% 4.775 pts.  
▼ México -0,87% 48.322 pts.

## Analistas mantienen la visión optimista de largo plazo para la economía de Brasil

JULIÁN YOSOVITCH  
jyosovitch@cronista.com

Frente al escándalo que explotó en las últimas horas sobre las escuchas que involucran al presidente Michel Temer avalando sobornos sobre la operación de Lava Jato las acciones sufrieron importantes caídas. El dólar en Brasil se disparó 7,4% y alcanzó máximos de 3,41 reales mientras que las acciones generaron un fuerte ajuste con bajas del 16% para el índice de Brasil en dólares (EWZ), y Petrobras 17% en negativo, entre otras. La incógnita pasa por saber el impacto real para el futuro de los activos de Brasil y su economía.

Mariano Gandini, analista de mercados emergentes de Arpena sostuvo que esta noticia tiene más impacto de corto plazo en las acciones y no tanto en bonos. "En activos de renta fija vemos que los fundamentals no cambian", dijo.

Ruben Ullua, director de la consultora RJ Ullua considera que esta caída va a ser más profunda de corto plazo. "El merca-

vamos a ver una perforación de piso de mínimos de 2016.

Hugo Petrizan, Presidente de Noreste Bursátil SA coincide con Ullua y considera que este ajuste puede representar una oportunidad de compra de mediano plazo. "El sesgo del análisis de mediano plazo para Brasil es alcista y creo que hay que aprovechar la caída actual. Como todo evento político de este estilo, es siempre muy difícil de predecir y sobre todo porque la recuperación de las acciones en las últimas semanas venía muy bien", comentó.

Mariano Tavelli, Presidente de Tavelli & Cia sostiene que la crisis política ha estado en discusión desde hace tiempo aunque el último evento fue sorpresivo más allá de la investigación y ocurre en un momento en que Brasil estaba mostrando signos de crecimiento económico. "Ha-

sa de San Pablo. La otra parte de la caída del EWZ se explica por el retroceso del real de 7% contra el dólar. En dos días se perdieron todas las ganancias en el año y el EWZ pasó a negativo en el año. "Creemos que este proceso de crisis política y volatilidad puede durar un tiempo más", dijo.

Arreguy coincide con los demás analistas y sostiene que los números de la economía ya empezaron a mostrar signos de recuperación y si Brasil logra salir rápidamente de esta crisis y la corrección no es tan profunda, se puede abrir una venta de oportunidad en el mercado argentino tanto en bonos como en acciones.

Finalmente, Carlos Gil, geren-



do está reaccionando en lo inmediato a la noticia pero esta incertidumbre, lo que se va a extender en el corto plazo. Pese a ello no vemos que se haya cambiado el escenario de recuperación de largo plazo y entendemos que los pisos vistos a comienzo de 2016 han sido significativos. Esta baja sirve para corregir parte de las ganancias acumuladas de 2016 en bolsa y para la moneda de Brasil, el real", analizó.

Para Ullua el inversor debe ser cauto de corto plazo para ver el desenlace de la crisis actual pero siempre mirándolo como una oportunidad de compra de mediano plazo y no hay que actuar de manera inmediata. En concreto, se viene un proceso de depuración en bolsa y dólar pero que es simplemente temporal y no creo no

brá que ver la salida institucional que se le da a todo este tema y quizá demore un tiempo ya que no se puede llamar a elecciones anticipadas. Por ello es que probablemente la volatilidad continúe hasta tanto este asunto no se defina de alguna manera", dijo.

Tavelli agrega que sin duda estamos viendo bajas excesivas y el inversor que mira de mediano plazo encuentra a estos precios como valores atractivos. "El inversor que pueda aceptar volatilidad de corto plazo entiende que estos precios pueden representar una oportunidad de compra de mediano plazo".

Agustín Arreguy Jefe Estrategia de Dracma SA, aclara que la caída del 16% del EWZ tiene dos componentes: Por un lado dicho sell-off se da por las bajas en las acciones del Ibovespa de la bol-

ta de inversiones de GMA Capital considera que la situación en Brasil es muy complicada ya que este escenario podría generar una caída del gobierno de Temer y que incluso encuentra a la oposición muy complicada por denuncias de corrupción.

"Los inversores de bonos a nivel internacional han intentado vender posiciones de bonos brasileños pero en la rueda de ayer no han encontrado buenos puntos de salida mientras que los inversores locales están aguantando el ajuste con la estrategia de wait and see", dijo Gil. "En Brasil el carry trade la tasa en moneda local pasó de 12% a 9% en los últimos 12 meses y de 9% a 11% en un día y la fuerte caída de las acciones y del valor del real genera una pérdida de valor importante", agregó.

POR EL ESCÁNDALO DE SOBORNOS DE TEMER

## El Merval cayó 3,2% derrumbe de 13,5%

**La acción de la petrolera brasileña es la que más peso tiene en la Bolsa porteña. La continuidad del efecto Temer depende más de factores políticos que económicos**

SOFÍA BUSTAMANTE  
sbustamante@cronista.com

El Merval no pudo esquivar el escándalo de corrupción que salpica al presidente brasileño, Michel Temer, y retrocedió 3,2%. Más allá de que Brasil es el principal socio comercial del país y cualquier crisis que lo afecte también perjudica a la Argentina, Petrobras Brasil es la acción de mayor ponderación en el índice

local, por eso es que el 13,2% que perdió la petrolera arrastró al resto de los papeles.

El podio lo completaron Comercial del Plata y Aluar, con caídas de 4,2% y 3,8% cada uno. En promedio, las bajas fueron de 3%.

El Bovespa, por su parte, se hundió 8,5%, mientras que en Wall Street Petrobras se desplomó un 16,9%.

Agustín Trella, asesor financiero de Balanz, explicó que el mercado teme por el futuro de la economía de Brasil, "que ya venía de una situación sensible tras la salida de Dilma Rousseff" y remarcó que "claramente el estigma vuelve y deja dudas sobre la marcha de la actividad".

El miércoles, después del cierre de los mercados, trascendió en medios brasileños que Te-

## En un día se perdió un mes de carry trade

MELINA MANFREDI  
mmanfredi@cronista.com

Ya lo había advertido el blog del Banco Central (BCRA), en un artículo firmado por Daiana Blanstein, Lucas Giménez, Diego López Airaghi y Nicolás Salvador: "Bajo una mayor integración financiera, un esquema de metas de inflación y un régimen de tipo de cambio flexible, apostar a la estrategia de carry trade conlleva un riesgo, puesto que el inversor no conoce con certidumbre ex ante el precio de recompra de los dólares en el momento inicial de esta estrategia". Durante meses, ese riesgo no se materializó pero ayer, el peso se depreció 2,6% y los que habían apostado a la Lebac perdieron en una jornada la ganancia que esperaban para todo el mes, ya que la tasa es de 25,50%.

En la misma sintonía que el BCRA, Lorenzo Sigaut Graving, economista jefe de Ecolatina, afirmó: "Nosotros veníamos analizando que el margen para hacer carry cada vez era más angosto. Con elecciones de medio término, atraso cambiario y flexibilidad para la entrada y salida de capitales, cualquier

estrategia de cobertura podía afectar al tipo de cambio. Eso pasó a partir de la situación en Brasil".

En cambio, Mariano Sardans, CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI, opinó que mientras se mantenga la política monetaria, habrá carry trade: "Toda vez que el dólar se dispara también se dispara la inflación y el presidente del BCRA ya demostró que cuando esto último ocurre, no le tiembla el pulso para aumentar la tasa de interés con el fin de controlar la inflación. Paso siguiente, se dispara el interés por el carry trade y de nuevo el tipo de cambio se desploma".

Por su parte, Leonardo Chialva, socio de Delphos Investment, relativizó la pérdida: "Perdieron aquellos que entraron al carry trade justo a partir de mediados de marzo y en abril. Los que entraron en enero tienen un dólar de equilibrio de \$ 17". Y adelantó: "Mientras el inversor menos sofisticado se asusta, los más sofisticados aprovechan esta suba del dólar para posicionarse nuevamente en carry en Brasil y en Argentina".