

Merval 26.856,15 ▼ -0,19 | Dow Jones 25.313,14 ▼ -0,77 | Petróleo (WTI) 67,63 ▲ 1,23 | Dólar BNA Mayorista 29,25 ▲ 4,06 | Euro 1,14 ▼ -1,00 | Real 3,86 ▲ 0,02

Nº 33.174. REC. ENVÍO AL INTERIOR: \$ 4 • URUGUAY: \$ 40 • PARAGUAY: GS 9.500 • BRASIL: R\$ 8 EL TIEMPO • HOY: NUBLADO. TIEMPO DESMEJORANDO CON PROBABILIDAD DE LLUVIAS Y TORMENTAS Máx: 19 Mín: 12 • MAÑANA: CIELO NUBLADO

13 de agosto de 2018

Turquía anunció medidas para frenar la caída de la lira

■ Apuntan a bancos pero no a ahorristas

■ Culpan a Trump por debilitar su moneda

El gobierno turco aseguró que reforzará la disciplina fiscal, entre otras medidas financieras, como fórmula para apuntar la confianza en la lira. El presidente Erdogan llamó a la población a "sacar los dólares de los colchones". Pág. 13

Las opciones que tiene Erdogan para enfrentar la crisis

Pág. 13

FINANCIAL TIMES

El derrumbe de la lira turca desconcierta al mundo

El FMI revisa la marcha del acuerdo en medio de clima de alta tensión económica

El Gobierno se había trazado un plan de contingencia para arribar a la primera revisión del acuerdo con el FMI medianamente preparado. La tregua cambiaria daba pie a pensar en una inflación contenida, y la negociación para bajar el déficit fiscal era dura pero avanzaba. El estallido del escándalo de los cuadernos K cambió el panorama político de manera incierta, y además aumentó las dudas de los inversores, que se desprendieron de activos argentinos y elevaron a niveles récord el riesgo argentino. Como si fuese poco, la caída de la lira turca golpeó al dólar y lo hizo escalar casi a \$ 30. En ese clima, la misión deberá evaluar si el país está listo para el siguiente desembolso. Págs. 2 y 3

■ Con el dólar casi en \$ 30, el que ganaba con Lebac ahora pierde más de 3% F&M Tapa

■ Desde enero, el valor de las empresas del Merval cayó u\$s 51.000 millones F&M Pág. 2

Declara Cristina por los cuadernos K y la política espera decisión de Bonadio

La ex presidenta concurrirá hoy a Comodoro Py con un escrito en el que negará las acusaciones y volverá a recusar a Bonadio. Hay expectativa por saber qué determinación tomará el juez. Págs. 6, 7 y 8

Macri le explicará al mundo que los cuadernos K no son el Lava Jato

■ Por Luis Majul

Pág. 15

PALABRA DE CEO David Rey Goitía, Integrity Seguros

"Recibimos una compañía que no era rentable y en un año logramos que lo fuera" Pág. 17



Un grupo internacional invertirá u\$s 400 millones en dos plantas de litio en la Argentina y Chile Pág. 16

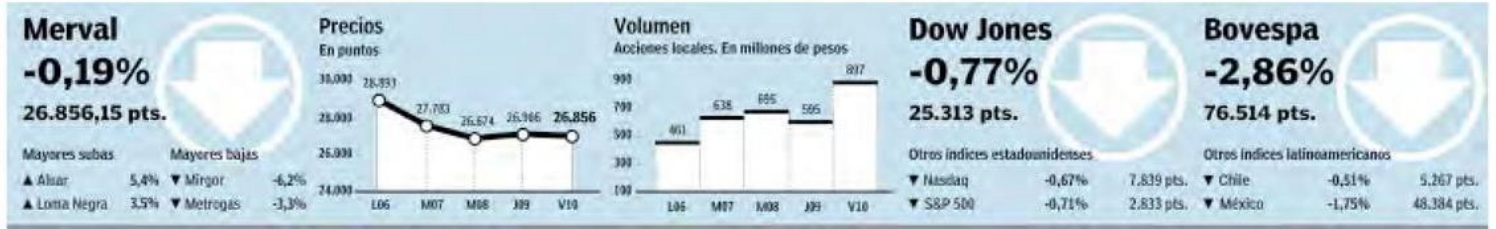
Impulsando el crecimiento de las PyMEs en todo el país.

FINANCIAMIENTO PYME

Garantizar
El financiamiento pyme

info@garantizar.com.ar

www.garantizar.com.ar



de la crisis turca, luego de que la lira perdiera 17% frente al dólar viernes.

Pero además de las turbulencias externas, las señales que dejan los técnicos del FMI que visitarán el país desde hoy y hasta el miércoles van a ser seguidas muy de cerca por los operadores cambiarios y de renta fija.

Versiones que circulaban en las mesas la semana pasada hablaban del objetivo del Banco Central de ganar más libertad de acción para intervenir en el mercado cambiario. Es que la entidad conducida por Luis Caputo está muy limitada para tratar de salir a ponerle freno a corridas contra el peso desde el acuerdo con el Fondo. La carta de intención pone un piso a las reservas internacionales netas del BCRA y un techo a las tenencias de contratos a futuro, lo que lo deja con pocas herramientas más allá del sostenimiento de niveles de tasas altos para tratar de aguantar el temporal.

Mañana, mientras tanto, la autoridad monetaria deberá

La tasa de Lebac cerró el viernes en 48%, un punto y medio por encima de la licitación de julio

enfrentar un nuevo vencimiento mensual de Lebac por \$ 528.774 millones, algo más del 54% del monto en circulación, que está en \$ 976.775 millones (perforó la barrera del billón el mes pasado, después de la inyección de unos \$ 152.000 millones en la licitación de julio).

Como parte del mismo acuerdo con el FMI, Caputo tiene que desarmar la "bola de nieve" de Lebac que con cada vencimiento mensual genera el riesgo de presión al tipo de cambio por los pesos que se inyectan al mercado.

Para que el desarme de parte del stock de Lebac no se vaya a precios y al dólar, Caputo tiene la posibilidad de hacer caer sus activos a la par de sus pasivos. Es decir, absorber los pesos que inyecta por Lebac con ventas de reservas.

Por lo pronto, el supermartes de mañana llega en un momento incómodo. Por la disparada del dólar la tasa en el mercado secundario de Lebac, la que suele convalidar el BCRA en sus licitaciones, cerró el viernes en 48% anual, 1,5 punto porcentual por encima del nivel al que fue colocada un mes atrás.

EN SIETE MESES, EL RENDIMIENTO EN DÓLARES PERDIÓ 50%

Desde enero, el valor de las empresas del Merval cayó u\$s 51.410 millones

La capitalización bursátil de las compañías del Merval era de u\$s 188.006 millones el 18 de enero, mientras que hoy disminuyeron a u\$s 136.595 millones

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

Un balde de agua fría. Esto fue lo que sufrió el Merval, que cayó un 50% en dólares desde su máximo el 18 de enero pasado. Las que más sufrieron fueron Cablevisión y Banco Supervielle, con una merma del 68%, seguidas por Grupo Financiero Valores, Metrogas y Mirgor, todas con 65% abajo.

Además, la capitalización bursátil de las compañías que integran el Merval era de u\$s 188.006 millones el 18 de enero, mientras que hoy cayeron a u\$s 136.595 millones, lo que arroja una caída de u\$s 51.410 millones, de acuerdo a un relevamiento de FDI a pedido de este diario.

A la caída que viene teniendo el mercado de acciones desde el comienzo del año, no sólo en términos de dólares sino también de pesos, se le suma ahora el cuaderno-gate. "La reacción negativa de los inversores ante este tema es porque interpretan que puede repetirse lo que pasó en Brasil: el descabezamiento del sistema político con el resultante impacto en la economía", advierte Mariano Sardán, CEO de FDI.

Desde su óptica, lo más probable es que el Merval siga ajustando un poco más, aunque ya se está frente a un mercado demasiado barato, con valuaciones que lo hacen injustamente castigado. "Bajo este contexto, a un inversor que ya está metido en acciones le recomendaría mantener las posiciones, y si tiene la oportunidad y la liquidez para inmovilizar dinero que no va a mantener por varios años, seguir invirtiendo en acciones en pos de seguir bajando el costo promedio de entrada", sugiere Sardán.

Desde Balanz Capital ven atractivas las valuaciones de las empresas argentinas luego del fuerte sell off que comenzó en abril, aunque no descartan la posibilidad de que el Merval continúe en caída en el corto plazo. Luego de haber recuperado un

En caída libre

Evolución empresas Merval desde el 18/01/18

Empresas	Ponderación en Merval	Rendimiento (en dólares)	Market Cap 18/01/18	Market Cap hoy	Pérdida (en millones de dólares)
Merval		-49,67%			
Grupo Financiero Galicia	9,26%	-56,92%	u\$s 10.825	u\$s 4663	u\$s (6161)
Petrobras	9,16%	-4,44%	u\$s 78.519	u\$s 75.034	u\$s (3485)
Central Puerto	8,07%	-56,94%	u\$s 3636	u\$s 1566	u\$s (2071)
Pampa Energía	7,35%	-50,08%	u\$s 5530	u\$s 2760	u\$s (2769)
Bolsas y Mercados	6,64%	-33,65%	u\$s 1374	u\$s 911	u\$s (462)
YPF	6,40%	-41,29%	u\$s 9893	u\$s 5808	u\$s (4085)
Grupo Financiero Valores	5,44%	-65,16%	u\$s 431	u\$s 150	u\$s (281)
Transener	5,04%	-51,45%	u\$s 1462	u\$s 710	u\$s (752)
Banco Macro	4,82%	-56,21%	u\$s 8268	u\$s 3621	u\$s (4648)
Banco Supervielle	3,27%	-68,01%	u\$s 3229	u\$s 1033	u\$s (2196)
Transportadora de Gas del Sur	3,26%	-41,46%	u\$s 3897	u\$s 2282	u\$s (1616)
Ternium Argentina	3,24%	-49,81%	u\$s 3985	u\$s 2000	USD (1985)
Sociedad Comercial del Plata	3,02%	-48,28%	u\$s 433	u\$s 224	u\$s (209)
Metrogas	2,80%	-65,11%	u\$s 1671	u\$s 583	u\$s (1088)
Cablevisión Holding	2,75%	-68,02%	u\$s 5224	u\$s 1671	u\$s (3554)
Transportadora de Gas del Norte	2,73%	-58,03%	u\$s 1861	u\$s 781	u\$s (1080)
Tenaris	2,45%	-1,19%	u\$s 20.051	u\$s 19.813	u\$s (238)
Aluar	2,26%	-29,06%	u\$s 2476	u\$s 1757	u\$s (719)
Cresud	2,26%	-29,97%	u\$s 1074	u\$s 752	u\$s (322)
Edenor	2,22%	-51,39%	u\$s 2738	u\$s 1331	u\$s (1407)
Telecom Argentina	1,94%	-55,97%	u\$s 17.195	u\$s 7570	u\$s (9625)
Distribuidora de Gas Cuyana	1,90%	-58,73%	u\$s 690	u\$s 285	u\$s (405)
Mirgor	1,89%	-64,71%	u\$s 599	u\$s 211	u\$s (387)
Loma Negra	1,85%	-63,32%	u\$s 2945	u\$s 1080	u\$s (1865)
Total			u\$s 188.006	u\$s 136.595	u\$s (51.410)

Fuente: FDI

El Cronista, P./finicam

20% en dólares en julio, la caída del Merval y la devaluación de la última semana hizo que el índice medido en dólares retorne nuevamente al piso de los u\$s 900 de fin de junio. "Desde una perspectiva micro, esta semana vimos buenos resultados operativos presentados por empresas como YPF, TGS, BYMA y Loma Negra a pesar de la contracción económica. Dentro de las acciones más atractivas encontramos TGN, TGS, Pampa, YPF Macro y Galicia", subrayan desde la sociedad de bolsa presidida por Claudio Porcel, donde tienen hasta una curadora de arte por la cantidad de cuadros que hay repartidos por toda la oficina, y hasta cuentan con un sector especialmente acondicionado para que las pinturas estén a la temperatura ideal.

Desde una perspectiva macro, remarcan que el bajo roll over de Letes comienza a preocupar y la fuerte depreciación de la lira turca vuelve a dotar de volatilidad al mercado de cambio por un típico efecto contagio, justo antes de un nuevo super martes de Le-

bac con vencimientos por \$ 528.000 millones. En este sentido, las condiciones macro desfavorables pueden seguir presionando a la baja el Merval en el corto plazo.

Ramiro Marra, director de Bull Market, señala que hoy el mercado argentino es de los más baratos del mundo en términos relativos, acompañado de que todavía ni empezó a entrar el flujo de emergentes: "A veces, para ver si el mercado accionario es tentador para entrar hay que ver a los anuncios que puede hacer la Fed o la elección en Brasil. Si el mercado cae más va a ser por variables externas".

Observa que, seguramente, está afectando en el corto plazo por la incertidumbre, pero si uno se pone a ver cuál era el escenario pre 'cuadernos gate' era que podía llegar a volver el gobierno anterior. "Con esto hay menos chances, por eso tenemos que empezar a ver estrategias de mediano y largo y no atarnos al corto plazo, ya que a veces la información tarda tiempo en procesarse", dice Marra.

EL DATO

u\$s 9625 millones

La pérdida de capitalización bursátil que tuvo Telecom desde el 18 de enero pasado, cuando valía u\$s 17.195 millones, mientras hoy su valuación es u\$s 7570 millones, lo que la convierte en la que más perdió de del Merval. La caída que tuvo de su rendimiento fue del 56% en dólares desde entonces. Le sigue Grupo Financiero Galicia, con una pérdida de u\$s 6161 millones de capitalización bursátil, al pasar de valer u\$s 10.825 millones el 18 de enero a u\$s 4663 millones hoy. La caída que tuvo de su rendimiento fue 57% en dólares desde entonces