

**EL ADIÓS DE IÑAKI URLEZAGA**  
EL BAILARÍN SE DESPIDE EN EL COLÓN,  
DONDE CRECIÓ, CON ROMEO Y JULIETA  
ESPECTÁCULOS



**LA CAMPAÑA EN BRASIL**  
AVANZAN DOS OPCIONES  
TEMIDAS POR LOS MERCADOS  
EL MUNDO | Página 2

**OPINIÓN** Inteligencia artificial,  
un dilema crucial para el futuro  
Carlos A. Mutto  
Página 29

# LA NACION

Martes 18 de septiembre de 2018

LOS CUADERNOS DE LAS COIMAS

## Bonadio acusó a Cristina Kirchner de ser la destinataria de los sobornos

El juez la procesó con prisión preventiva, aunque la protegen sus fueros; tomó la misma resolución con otros 41 exfuncionarios y empresarios; sostuvo que ella lideró una asociación ilícita que recaudó al menos US\$100 millones

En un fallo histórico, el juez Claudio Bonadio procesó ayer a Cristina Kirchner con prisión preventiva como jefa de una organización criminal integrada por exfuncionarios y empresarios que recaudó, por lo menos, 100 millones de dólares en coimas.

Bonadio incluyó en esta banda a otros 41 acusados procesados, 14 de los cuales están presos. La resolución, de más de 500 páginas, dejó sujeto a una confirmación de la Cámara Federal el pedido de desafuero de Cristina Kirchner al Senado. Sin embargo, el jefe del bloque de senadores justicialistas, Miguel Ángel Pichetto, ratificó ayer la negativa de su bancada. El legislador afirmó que en esta instancia "es imposible producir el desafuero y la detención de un senador".

Bonadio consideró que la banda operaba con el siguiente mecanismo: paraganar una obra pública o un contrato, los empresarios debían entregar una parte de sus ganancias a los funcionarios designados por Néstor y Cristina Kirchner para recibir esos retornos. Los fondos pagados por el Estado eran "inflados" en perjuicio de los argentinos y con el objetivo de que los funcionarios y empresarios se enriquecieran ilícitamente. El juez fundó sus conclusiones en los cuadernos de Oscar Centeno, quien anotó los pagos en ellos; en la corroboración de su contenido por otras pruebas, y en los testimonios de los empresarios que admitieron que pagaron sobornos y en los de los funcionarios que reconocieron haberlos cobrado. Se fundó, entre otros testimonios, en las explosivas declaraciones de José López, que dijo que los nueve millones de dólares que le secuestraron se los encomendó guardar Fabián Gutiérrez, secretario de Cristina Kirchner. **Página 6**



Cristina Kirchner, tras conocer el procesamiento, en el Instituto Patria

RODRIGO NÉSPOLO

### La confesión incendiaria de José López

**Candela Iní**  
LA NACION

José López, el hombre que saltó a la fama por arrojar bolsos llenos de dólares hacia un convento, se convirtió en el verdugo clave de Cristina

Kirchner, su jefa durante años. Ante el juez Claudio Bonadio, el exsecretario de Obras Públicas la acusó de ser la dueña de aquellos fondos que intentó ocultar en 2016, cuando fue detenido. Dijo que no había hablado antes porque tenía miedo. "Por

temor a Cristina Kirchner, persona muy vengativa, a quien conozco desde hace mucho tiempo; temor a ser descubierto o delatado; temor sobre mi vida y la de mi familia", declaró, según consignó el juez. **Continúa en la página 8**

EL ESCENARIO

### La corrupción quedó desnuda

Diego Cabot

-LA NACION-

La Justicia abrió ayer una ventana por la que se pudo apreciar un espectáculo morbos. "Pasen y vean" pudo haber titulado el juez Claudio Bonadio su resolución, en la que procesó a 42 miembros de una asociación ilícita que se quedaba con dinero público.

Quienes lean las 557 páginas podrán ver a funcionarios y empresarios expuestos ante la contundencia de sus propias palabras, incriminándose en la trama de corrupción más importante que se haya conocido. **Continúa en la página 7**

ADEMÁS

Solo una prueba irrefutable podría habilitar el desafuero Gustavo Ybarra. **Página 10**

La trama delictiva en la que los empresarios no fueron víctimas Hugo Alconada Mon. **Página 11**

Cómo sigue: el expediente avanzará por dos carriles Hernán Cappiello. **Página 13**

## El presupuesto prevé una caída de 0,5% del PBI y un dólar a \$40,10

PARA 2019. Dujovne lo presentó en Diputados; proyecta una inflación del 23%

El Gobierno espera que el Congreso sancione a fines de noviembre el presupuesto, que ayer presentó el ministro de Economía, Nicolás Dujovne. El proyecto incluye un fuerte recorte en el gasto para alcanzar el equilibrio fiscal primario (antes del pago de la deuda) en 2019.

Según las estimaciones oficiales, la economía se contraerá un 0,5% del PBI, como consecuencia del freno en la actividad; la inflación se reducirá 20 puntos, para cerrar el año en torno de 23%, y la cotización del dólar promedio será de \$40,10, similar a la actual.

"Esperamos el acompañamiento del Congreso, ya que será una señal muy importante para reducir la incertidumbre sobre el proceso económico de la Argentina", afirmó Dujovne, que en estas horas afronta el tramo final de las negociaciones con el FMI. **Página 15**

## Vuelven a subir los bonos y el riesgo país cae por debajo de 650 puntos

Ayer hubo alzas de hasta 4%; a mediados de agosto, el indicador había superado los 740 puntos

Página 18

## Mendoza. Vino, asado y ropa exclusiva, imán para el turismo chileno

Unos 25.000 visitantes cruzaron la cordillera desde el jueves; buscan productos de alta calidad

Página 25

# ECONOMÍA

Edición de hoy a cargo de Luis Cortina  
www.lanacion.com/economia | @LNeconomia | Facebook.com/lanacion  
economia@lanacion.com.ar

## DÓLAR

US\$ Minorista	\$40,41	▼ (ANT: \$40,51)
US\$ Banco Nación	\$40,20	▼ (ANT: \$40,40)
US\$ Mayorista	\$39,57	▼ (ANT: \$39,87)
US\$ Paralelo	\$40,35	▲ (ANT: \$40,00)

€ Euro	\$46,21	▼ (ANT: \$46,37)
RS Real	\$9,50	▼ (ANT: \$9,56)
US\$ Reservas	49.620	▼ (ANT: 50.003) en millones de US\$

## Tensión cambiaria | TIBIO RESPIRO FINANCIERO

# Suben los bonos argentinos hasta 4% y el riesgo país cae por debajo de los 650 puntos

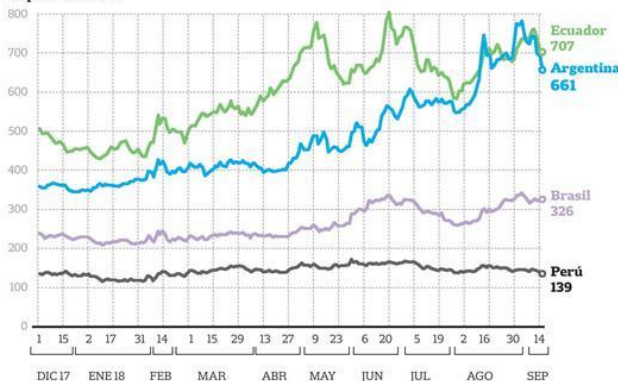
Después de tocar niveles mínimos a fines de agosto, los papeles soberanos en dólares comenzaron a recuperarse la semana pasada en Wall Street; ayer siguió la tendencia

Con el ojo puesto en las Lebac, el BCRA jugó fuerte para calmar el dólar

Usó US\$301 millones; las reservas perforaron los US\$50.000 millones

## ¿Vuelve el apetito por la Argentina?

### EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS En puntos básicos



Fuente: Cesur y datos del mercado / LA NACION

### BONOS EN DÓLARES

Valores	Bono	AY24	AA25	AA37	AC17
<b>31/12/2017</b>					
PRECIO	116,6	107,9	114,8	103,6	
REND.	4,32%	4,57%	6,49%	6,99%	
<b>31/8/2018</b>					
PRECIO	96,1	81,1	84,1	72,3	
REND.	11,75%	11,16%	10,13%	10,27%	
<b>HOY</b>					
PRECIO	101,8	81,7	79,1	78,7	
REND.	9,51%	11,11%	10,98%	9,46%	

### Esteban Lafuente y Sofía Terrile LA NACION

En el inicio de la semana, los bonos argentinos continuaron ayer su recuperación, con subas de hasta 4% en la jornada, acompañados por una baja en el riesgo país, que cayó a los 645 puntos, luego tocar niveles superiores a 740 puntos a mediados de agosto. El dólar, en tanto, tuvo una baja: la minorista cayó 10 centavos por primera vez en seis ruedas.

La cotización de los bonos soberanos argentinos en dólares mejora luego de haber tocado valores mínimos a fines de agosto, en paralelo a la corrida cambiaria y la incertidumbre que se expandió sobre el mercado financiero. En el mes, el Bonar 2024 acumula una suba del 11,6%, al igual que el Bonar 2019 (trece a un 26%) o el Bonar 2025 (15,5%).

Las mejores perspectivas también se plasmaron en la cotización de los títulos de plazo más largo, como el Bonar 2037, que ayer subió más del 3% y registra en el último mes una escalada del 20,3%, o el bono a cien años (vence en 2117), que ganó un 15,7% en el período.

Según Diego Martínez Burzaco, jefe de Estrategia de MB Inversiones, la suba en el precio de los bonos y el acortamiento de las tasas

internas de retorno se deben a que los fondos institucionales ya se están adelantando a la corrección de estos activos. "Esta mejora en los bonos comenzó en Wall Street la semana pasada y permitió comprimir mucho las tasas de interés. Al menos vemos una señal de punto de inflexión que nos viene bien para un respiro financiero de corto plazo", aclara.

### Un año de vaivenes

"Los bonos argentinos tuvieron picos en enero y mínimos en agosto", apunta Sabrina Corujo, de Portfolio Personal. "En una primera etapa afectaron la suba de la tasa de interés en los Estados Unidos y el cambio de metas de inflación del 28-D [el 28 de diciembre de 2017]. Después se sumaron el efecto negativo de la sequía, la devaluación y las dudas que se iniciaron en mayo, hasta que se fue al FMI. Esas idas y venidas motivaron otra baja en junio, y después hubo mínimos de precio en agosto con la última corrida y la segunda negociación con el Fondo", agrega.

En ese vaivén de la cotización se disparó el rendimiento de los bonos a fin de agosto. De cifras de entre el 4% y el 6% en enero (TIR del 4,3% para el Bonar 2024 o del 6,5% para el Bonar 2037, según datos de Portfolio Personal), los títulos argentinos se desplazaron y pasa-

ron a rendir más del 11% al último día de agosto.

"Fue exagerado el castigo que tuvieron los activos locales. Todos [los emergentes] tuvieron un salto en los CDS -credit default swaps- como medida de riesgo, pero no tanto como nosotros, y esa divergencia muestra que la debilidad argentina es principalmente por cuestiones propias", planteó Corujo.

"Hubo muchas dudas sobre la viabilidad del programa financiero. Ahora que se mostraron números y parece estar más asegurado el adelanto de fondos del FMI, vemos la recuperación", agregó la especialista, quien de todas maneras proyecta que la suba alcanzará los valores de junio.

Durante los mínimos de agosto, el desorden de los bonos argentinos fue tal que las tasas internas de retorno de los cortos se igualaron a los largos, asegura Mariano Sardans, CEO de FDI Gerenciadora de Patrimonios. "Eso sucedió porque el miedo al default era hacia un año, es decir, un problema de corto plazo", apunta.

### Comienza el repunte

El escenario comenzó a cambiar la semana pasada. Los analistas dicen que fue por una combinación de factores: el mensaje del presidente de Estados Unidos, Donald

Trump, favorable hacia la Argentina; los avances en las negociaciones de la modificación del acuerdo con el FMI y la fluidez con la que el Gobierno está comenzando el debate por el presupuesto 2019.

"Con este panorama de reducción de tasa interna de retorno, se ve que los inversores están volviendo y se están llevando los bonos más riesgosos: los más largos", anticipa Diego Falcone, head portfolio manager de Cohen.

Pero advierte que todavía no se puede cantar victoria: hará falta que bonos como el AO20 (Bonar 2020) y el AY24 (Bonar 2024) estén por debajo del 8% para que se pueda hablar de un panorama más ideal.

Falcone apunta que el contexto interno -los avances con el FMI y el presupuesto 2019- pudieron contra un escenario externo que no fue el más favorable para los emergentes, con un recrudescimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos.

Con foco en el futuro, Sardans añade que el posible aumento de 0,25% a 1% del impuesto sobre los bienes personales sobre activos en el exterior hará que muchos argentinos se vayan de bonos extranjeros y entren a los locales, por lo que, en caso de que el cambio en la alícuota suceda, podría verse aún más recuperación. ●

### Javier Blanco LA NACION

El Banco Central (BCRA) jugó fuerte ayer en el mercado para intentar recrear la sensación de un dólar más calmado de cara al "capítulo II" del plan para desarmar la bomba especulativa en que se transformó la millonaria deuda de Lebac.

La entidad comandada por Luis Caputo usó US\$301 millones de las reservas -que por este egreso básicamente perforaron el nivel de los US\$50.000 millones (regresando a los niveles previos al ingreso de US\$15.000 millones provenientes del FMI de mediados de junio)- para lograr que el billete bajara de \$40,51 a \$40,41 para la venta en su versión minorista y de \$39,87 a \$39,57 para la mayorista, considerando valores promedio de mercado.

Se trató de la mayor venta de reservas de los últimos 10 días y de la más grande realizada desde su mesa de dinero (es decir, "marcando precio") en casi tres meses y medio, lo que parece confirmar que gana grados de libertad frente al FMI (que es refractario a este tipo de intervenciones) en las semanas en las que ejecuta el plan consensuado para desarticular de una vez por todas ese factor de desestabilización cambiaria.

La intención oficial de buscar llevar calma al mercado se notó apenas comenzadas las operaciones del día. Es que el billete había tenido un arranque tranquilo en el segmento mayorista de negocios (que define la orientación de la rueda) ofrecido a \$39,85 para la venta, es decir, dos centavos por debajo del nivel de cierre del viernes. Aun así, pasados solo unos minutos, el BCRA "ya se hizo presente con una sucesión de órdenes de venta que lo impulsaron a caer hasta los \$38,50", apuntó el operador Gustavo Quintana, de PR Cambios.

"Estuvo en cancha desde el inicio interviniendo 'por si acaso', como si buscara asegurar aquí la revaluación que venían registrando el resto de las monedas de la región", coincidió Fernando Izzo, analista de la corredora ABC Mercado de Cambios, en relación con la recuperación del 0,5 al 1% (como en el caso del real) que mostraron en el día frente al dólar otras divisas emergentes.

Los analistas y operadores vincularon este accionar con el vencimiento de hoy de US\$408.000 millones en Lebac, algo así como