

**Tasa Leliq**  
**66,925%**  
+0,10 pts.

▼ Tasa Activa BNA  
= P.F. Canal Elect. BNA 30 días

**Descuento u\$s**  
**0%**  
u\$s 74,55

TNA 50,47%  
= Par u\$s  
▼ Bonar 2024  
0%  
u\$s 52,10  
-0,27%  
u\$s 93,95



PREVÉN QUE LA INESTABILIDAD CAMBIARIA DE MARZO INTERRUMPA ESE FLUJO

# Veranito de febrero atrajo inversión extranjera por primera vez en 11 meses

**El flujo de inversión en activos financieros por parte de no residentes arrojó un saldo positivo de u\$s 175 millones el mes pasado. Es la primera vez desde la corrida**

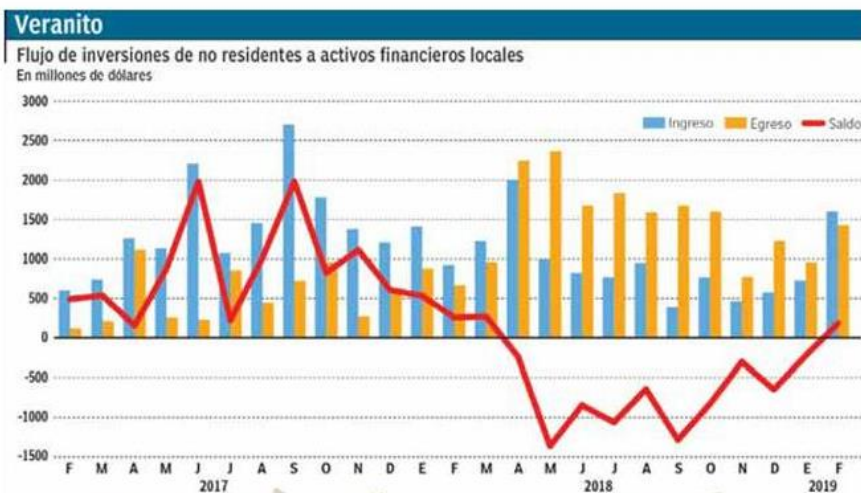
**MATÍAS BARBERÍA**  
mbarberia@cronista.com

Por primera vez tras diez meses consecutivos de salida neta de inversiones de portafolio de no residentes, en febrero el saldo del flujo de entrada y salida de colocaciones en activos financieros terminó siendo positivo. El veranito financiero que vivió el país en enero y la primera mitad de febrero contribuyó a concentrar apuestas en activos locales que, dada la volatilidad cambiaria que se vivió desde entonces, previsiblemente se frenaron en marzo.

El ingreso de inversiones de portafolio de no residentes llegó a u\$s 1598 millones en febrero, unos u\$s 680 millones más que en mismo mes del año 2018 y u\$s 872 millones más que en el mes previo.

Mientras tanto, la salida de inversiones del mismo tipo alcanzó el mes pasado los u\$s 1423 millones, u\$s 757 millones más que en mismo mes del 2018 y u\$s 471 millones más que en enero de este año.

El saldo, así, resultó positivo en u\$s 175 millones. La última vez que la diferencia entre ingreso y egresos de inversiones de no residentes había arrojado un resultado positivo fue en marzo de 2018, justo antes de que se disparara la primera corrida contra el peso, iniciada en



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

El Cronista/C. Castelnuovo

**El saldo entre ingreso y egreso de fondos de no residentes se mantenía negativo desde abril 2018**

los últimos días de abril.

“Claramente ingresaron para aprovechar el veranito financiero de principios de año”, dijo Mariano Sardán de FDI. “No es todo el flujo, porque buena parte entra por contado con liquidación sin pasar por el mercado de cambio, pero es una muestra”, agregó.

El saldo de todo 2018 fue una salida de u\$s 6184 millones, lo que se condice con un año de fuertes desarmes de posiciones en activos locales que participaron de la corrida contra el peso que llevó al dólar a subir más de 100% en el año.

En lo que va de 2019, el saldo de inversiones de portafolio de no residentes todavía es negativo, u\$s 52 millones de egresos netos, pero está lejos de los niveles de salida masiva que se vieron el año pasado.

El consenso es que el veranito duró poco y que, dado el año de

**El buen clima para mercados emergentes contagió a la Argentina en las primeras semanas del año**

elecciones y la acumulación de datos negativos de inflación y actividad, las chances de una repetición del flujo positivo no son muy grandes según analistas.

“Las condiciones de febrero se alteraron con el dato de inflación (N. de la R: se conoció el 14 de febrero), no son tan atractivas las

**EL DATO**

**u\$s 6184 millones**

Fue el saldo de salida neta de inversiones de portafolio -las que se destinan a activos financieros y no a la economía real- de no residentes a lo largo de 2018

**u\$s 52 millones**

Es el saldo de salida neta de las mismas colocaciones de no residentes en los primeros dos meses

tasas con una inflación que va a ser picante y un contexto internacional que se complicó porque el mercado asumió la laxitud de la Fed como de debilidad. Estamos sin embargo muy cerca de las liquidaciones del agro, así que lo que venga no está definido”, dijo Diego Falcone de Cohen.

“Las variables que causaron el ingreso de fondos no se mantienen hoy. Enero y febrero fueron dos meses muy atípicos porque los mercados globales tuvieron una recuperación fuertísima porque los inversores internacionales apostaban a una relajación de la política de la Fed que luego se confirmó”, dijo Gustavo Neffa de Research for Traders. “Eso generó una estabilidad del tipo de cambio, que algo se atrasaba, pero todo eso se envuelve en un 90% en un movimiento de mercados internacionales, que contagió a todos los emergentes, creo que para adelante va a haber más movimientos favorables a emergentes pero que la Argentina va a estar excluida hasta tanto se aclaren los panoramas políticos”, agregó.

# Con la mirada puesta en el dólar, el S&P Merval retrocedió 1,62%

**ANA CLARA PEDOTTI**  
apedotti@cronista.com

El mercado local no logra desacomplarse del pesimismo marcado por una nueva caída del peso y el S&P Merval fue la única plaza bursátil de la región que terminó en terreno negativo.

Las dudas de los inversores hicieron que la bolsa porteña revirtiera la tendencia positiva con la que operaba al inicio de la rueda de ayer, cuando ganaba 1,85. De esta manera, terminó cerrando con una caída de 1,62%.

La mayoría de los papeles del panel principal terminaron en rojo, con caídas que superaron el 3%.

Sin embargo, el papel de Cresud encabezó las pérdidas y cerró con una sangría de 5,88%. En segundo lugar se ubicó Transportadora de Gas del Norte que perdió 5,22%. Transener completó el podio con una caída de 4,71%.

En el otro extremo, los papeles de YPF y Central Puerto marcaron las únicas ganancias, con subas de 1,5% y 0,8%, respectivamente.

Así, la bolsa local se movió completamente a la inversa de los mercados de referencia. Las acciones en la bolsa de Nueva York subieron, con el sector financiero rompiendo una racha de cinco jornadas seguidas de descensos después de que los rendimientos de los bonos del Tesoro se estabilizaron por sobre mínimos de 15 meses.

El índice financiero del S&P 500 avanzó un 1,1 % y registró su mayor alza porcentual diaria desde el 15 de febrero.

El S&P Merval cuenta desde

la semana pasada con una nueva nivelación de ponderación de empresas, con la salida de firmas radicadas en el exterior como Petrobras de Brasil y Tenaaris en Luxemburgo, y el ingreso de la agrícola ganadera Cresud y la telefónica Telecom. Este índice mantiene 20 empresas, con modificaciones que de aho- ra más serán semestrales, en marzo y septiembre.

En tanto, los bonos soberanos finalizaron con una leve alza de 0,1% en una plaza con notoria selectividad de negocios,

frente a un riesgo país argentino medido por el banco JP Morgan que terminó sin cambios con respecto al día anterior en 768 unidades. “Los bonos en dólares soportaron muy bien un día difícil y subieron 25 centavos promedio en toda la curva”, detalló Sebastián Cisa, del Grupo SBS. “Del tramo pesos se vio venta en todos los segmentos, pero particularmente de Le-cap, lo que dejó la curva de tasas en 46,50% promedio para el tramo corto y 48,75% promedio para el tramo largo”, añadió.