



Lunes

Martes

Miércoles

Jueves

Viernes

BUENOS AIRES

22 de mayo de 2019

www.cronista.com

Precio: \$ 50

# EL CRONISTA

C O M E R C I A L



S&P Merval 34.481,33 ▲ 2,95 Dow Jones 25.877,33 ▲ 0,77 Petróleo WTI 62,99 ▼ -0,17 Dólar BNA May. 44,77 ▼ -0,93 Euro 1,12 ▼ -0,04 Real 4,04 ▼ -1,39 Riesgo país 885 ▼ -5,25

Nº 33.369. REC. ENVÍO AL INTERIOR: \$ 5 • URUGUAY: \$ 40 • PARAGUAY: GS 9.500 • BRASIL: R\$ 8 EL TIEMPO • HOY: Ligeramente nublado. Probabilidad de lluvias aisladas durante la mañana. Máx.: 15 Mín.: 9 • MAÑANA: Cielo despejado

## Primer fallo inversor contra Cristina: caen el riesgo país y los seguros contra default



La ex mandataria afrontó ayer el inicio del juicio oral en el que está acusada de direccionar la obra pública en Santa Cruz. Escuchó la acusación y se enfocó en evitar cruces con los imputados ex funcionarios Julio De Vido, José López y el empresario Lázaro

Báez. Pero mientras espera una decisión judicial, los mercados ya fallaron. Tras anunciar que solo será candidata a vicepresidenta, el riesgo país cayó a 885 puntos mientras que los seguros contra default tuvieron la mayor baja en lo que va del año. Págs. 8 y F&M Pág. 2

### ESCRIBEN

La Justicia necesita recuperar credibilidad para que la democracia se fortalezca

■ Por **Walter Brown** Pág. 3

Debaten a pleno optimistas y pesimistas la novedad de Cristina en lista de espera

■ Por **Guillermo Kohan** Pág. 17

## Macri se abraza a Schiaretti, mientras espera que Alternativa Federal defina su fórmula

### Los radicales quieren ampliar Cambiemos para reforzar la estrategia de polarización

■ Lo pedirán en la Convención. Cornejo pide sumar a sectores del PJ. Págs. 11 y 12



### ENTREVISTA

Agustín D'Atellis, economista

“Alberto Fernández y Massa piensan lo mismo en economía” Pág. 6



## Cierran paritarias con subas de más de 35% y revisiones trimestrales

### Las pymes piden financiamiento y muestran sus dudas sobre el futuro

■ Analizaron el contexto en un seminario de *El Cronista* en Mendoza. Pág. 12

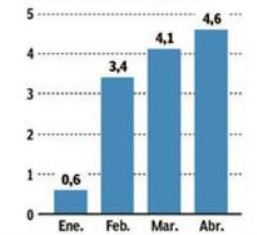


### Revés en la causa por YPF: Trump no apoya un cambio de jurisdicción

■ Un fallo en contra le podría costar u\$s 3000 millones al país. Pág. 4

### En alza

Precios mayoristas 2019 (IPIM)  
Variación mensual, en porcentaje



Fuente: LCG El Cronista/C. Castelnovo

## Se aceleran los precios mayoristas: subieron en abril 4,6%

La variación mensual fue la más elevada de los últimos seis meses y se explica por la volatilidad cambiaria de fines de marzo que terminó impactando en el índice de abril. En los últimos doce meses, el indicador trepó 72,6%. Págs. 2 y 3

## Pagan más de 6% por Letes que vencen tras recambio presidencial

La tasa al 20 de diciembre fue menor a la esperada y se emitió más de lo que vencía esta semana. También se colocó a julio u\$s 600 millones en Letes y al 4%. F&M Tapa

### SUPLEMENTO MANAGEMENT

JEFES DEL FUTURO: atravesados por la transformación digital



Además TRANSPORT

22 de mayo de 2019

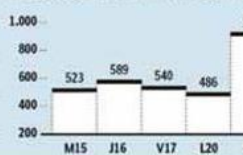
**S&P Merval**  
**+2,95%**  
**34.481,33 Pts.**

Mayores subas  
▲ Supervielle 10,6% ▼ YPF -1,5%  
▲ Pampa E. 8,1% ▼ ByMA -1,0%

**Precios**  
En puntos



**Volumen**  
Acciones locales. En millones de pesos



**Dow Jones**  
**+0,77%**  
**25.877 pts.**

Otros índices estadounidenses  
▲ Nasdaq 1,08% 7.786 pts.  
▲ S&P 500 0,85% 2.864 pts.

**Bovespa**  
**+2,76%**  
**94.485 pts.**

Otros índices latinoamericanos  
■ Chile fer. 4.914 pts.  
▼ México -0,76% 43.190 pts.

VOLVIÓ A PERFORAR LA BARRERA DE LOS 900 PUNTOS

# Bajaron el riesgo país y los CDS porque ven a Cristina más lejos de la Presidencia

**Los indicadores de riesgo cedieron por el alivio en relación a lo que vendrá: el nuevo gobierno, aún con Alberto Fernández como presidente, sería una opción moderada**

ANDREA RIVAS Y  
SOFÍA BUSTAMANTE

El riesgo país que mide retrocedió 49 puntos y perforó la barrera psicológica de los 900 puntos hasta quedar en las 885 unidades, mientras que los seguros contra default CDS a cinco años de la Argentina retrocedieron 7,33%, la baja más contundente en lo que va del año.

La baja de ambos indicadores se dio luego de conocerse el sábado que Cristina Kirchner compartirá fórmula con Alberto Fernández, quien irá en primer lugar, mientras que ella prefirió la vicepresidencia. La noticia, en un primer momento, produjo desconcierto pero el mercado finalmente la leyó como positiva.

"La baja del riesgo país tiene una correlación directa con lo que pasó el sábado. Al principio fue bastante desconcertante. En las encuestas dicen que el 98% de los votantes no va a cambiar su voto; yo tengo mis dudas. Claramente la fórmula Fernández-Fernández es una búsqueda de los votos de peronismo de buenos modales, con Lavagna atrás; hay un intento de moderar el discurso", opinó Gustavo Neffa, director de Research For Traders.

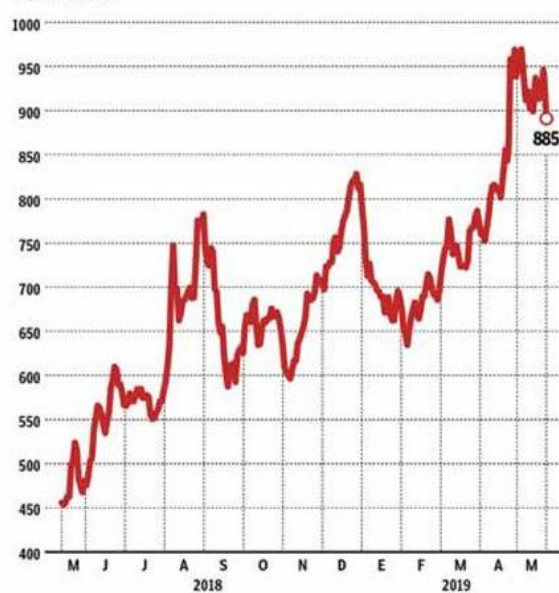
Asimismo, Neffa añadió que "cualquier cosa que modere el discurso o la intención de control de la economía será bienvenido" para el mercado.

Los Credit Default Swap (CDS) a cinco años son el refugio que buscan los inversores antes un posible default de los bonos y llegaron a avanzar a fin de abril alrededor del 5%, producto del temor de que se dé una cesación de pagos de la deuda soberana. Sin embargo ayer estos CDS registraron su mayor caída en el año.

Los CDS a dos años de la Argentina no se quedaban atrás y mostraban su mayor baja en

## Cambio de humor

Evolución del riesgo país en el último año  
En puntos básicos



Fuente: Datos del mercado

El Cronista/C. Castelnuovo

dos años, desde septiembre de 2018.

En tanto, el riesgo país marcó una fuerte caída de 49 puntos, lo que le permitió alcanzar su mínimo en 26 días, luego de haber superado semanas atrás los 1000 puntos, un récord en la era Macri.

El riesgo país es un indicador elaborado por el JP Morgan que mide la diferencia en los rendimientos que pagan los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y las del resto de los países, por eso la baja de los precios de los bonos -lo que implica una suba en los rendimientos, porque a menor precio mayor premio esperado al vencimiento- disparó al indicador.

"Básicamente es la reacción al desaire que le hizo el peronismo federal a la propuesta de Cristina Fernández. Esto limita que el peronismo vaya unido completamente contra Mauricio Macri y le da más chances de reelección a Cambiemos si efectivamente se polariza la elección", opinó Diego Martínez Burzaco, director de MB Inversiones.

"Lo que vemos es una suba de los bonos porque Cristina se corre un poco del medio. Con ella como posible candidata ubicaba al riesgo país por encima de 900 puntos. De todas formas, este nuevo escenario político no cambia los desafíos en materia económica", agregó Neffa.

Para Mariano Sardans, Ceo de la gerenciadora de patrimonios FDI, quedó un mapa en el que eventualmente habría tres alternativas: "Son las tres de centro derecha y bastante amigables con el mercado. Alternativa Federal, Cambiemos e incluso Alberto Fernández. El mercado empieza a ver que Cristina tiene menos chances de la que tenía para ganar".

En la misma línea, el especialista agregó: "A medida que pasen los días y la economía vaya mejorando, y ya se percibe mejor clima entre los empresarios desde unas tres semanas, el riesgo país va a seguir cayendo porque va perdiendo fuerza la posibilidad de una victoria de Unidad Ciudadana".

TRAS EL FIN DE LA ZONA DE NO INTERVENCIÓN

# La paridad del dólar toca su menor nivel de volatilidad en tres meses

JULIÁN YOSOVITCH  
jyosovitch@cronista.com

Tras la postulación a la vicepresidencia de Cristina Fernández de Kirchner, tanto los bonos, acciones y tipo de cambio reaccionaron con tranquilidad y con poca volatilidad. La novedad no cambió la reciente calma que vive el mercado cambiario y que se inició el 29 de abril, día en que el Banco Central (BCRA) recuperó la capacidad de intervenir a discreción para calmar al dólar.

El hecho de que el dólar alcance el menor nivel de volatilidad de tres meses es un logro para el BCRA, así como también para el Gobierno y para el FMI, que en conjunto buscan llevar tranquilidad desde el lado cambiario, para que de esta manera se logren calmar las expectativas inflacionarias.

El presidente del Central, Guido Sandleris, anunció a fines de abril cambios en las últimas semanas al actual programa monetario, permitiéndose vender reservas dentro de la zona de no intervención, buscando evitar que haya algún evento cambiario, incluso estando dentro de las bandas establecidas por la autoridad monetaria y en base al plan acordado con el FMI.

Esto trae alivio a Cambiemos, al menos de corto plazo. Según analistas del mercado, se dieron distintos eventos que colaboran en alcanzar tal estabilidad desde el lado cambiario.

Norberto Sosa, director de Invertir en Bolsa (IEB) remarco que los factores externos están relativamente neutros para lograr la estabilidad cambiaria. En el plano local, Sosa destacó que,

si bien la demanda real de dinero no se recuperó en mayo, hay un combo de factores que tranquilizó al tipo de cambio.

"Por un lado vemos que la nueva política cambiaria del BCRA fue bien recibida por el mercado. Además, el menor dato de inflación también descomprime expectativas devaluatorias y por último, estamos en el pico estacional de liquidación de agros dólares", dijo.

A su vez, haciendo referencia al escenario electoral y más precisamente sobre la novedad del fin de semana en relación a la postulación a la vicepresidencia de Cristina Fernández de Kirchner, Sosa agregó que la misma no es ni para festejar ni para preocuparse por demás. "Demuestra que todos los que estamos supuestamente más informados, no tenemos la menor idea de lo que va a terminar pasando. Nadie se imaginaba a Alberto Fernández de presidente y difícil imaginarse que otras cosas pueden pasar. Lo único que realmente sabemos, es que este tipo de incertidumbres no es bueno para los activos financieros y nos limita la capacidad de recuperación", analizó.

Por su parte, Sebastián Arena, vicepresidente de Buenos Aires Valores (BAVSA) también hizo referencia a la calma cambiaria que se está registrando en las últimas semanas.

"El dólar por ahora luce controlado. Vemos que el BCRA tiene un buen poder de fuego. De todos modos, seguramente veremos mayor volatilidad cambiaria mas adelante, conforme nos vayamos acercando a las fechas clave desde el punto de vista electoral", anticipó Arena.

## Calma cambiaria

Volatilidad del tipo de cambio



Fuente: Bloomberg

El Cronista/P. Fiscaro