

CÓMO INFLUYEN LAS MATEMÁTICAS A LA HORA DE ENCONTRAR PAREJA. UN FENÓMENO QUE CRECE

# APPS DE CITAS: EL ALGORITMO DEL MATCHEO



ISSN 0328-4298. Año XIX. N° 2226. 24 de agosto de 2018. Pavisar. \$ 138 (recargo al interior: \$ 9). Brasil: R\$ 16,00. Uruguay: \$170. Chile: \$ 1.900. USA: US\$ 4,60. España: € 5,5.

**MODA SUSTENTABLE**  
Llegó la hora de reciclar y reutilizar

noticias.perfil.com

## 30 AÑOS DE LA SEMANA NOTICIAS

Por Mario Blejer

# ¡ESTÚPIDOS! OTRA VEZ ES LA ECONOMÍA

Cómo y por qué se llegó hasta aquí. Demandas sociales y tasa de cambio como factor de competitividad. Qué hacer para escapar de un abismo que se repite.

**ADEMÁS:** Por qué los mercados no les creen ni a Macri ni a Alberto Fernández

Escriben:

Marina Dal Poggetto, Orlando Ferreres,  
y Claudio Loser.



**Justicia panqueque: qué se viene en Comodoro Py**



**Tévez on demand: vida, ascenso y marginalidad**



**CLAVADO.** El dólar se mantuvo quieto en \$57 los primeros tres días de Hernán Lacunza como ministro de Hacienda, del 20 al 22 de agosto. El tipo de cambio es el eje de su misión.

## RAZONES DE LA DESCONFIANZA

# Por qué no nos creen

Alberto Fernández repite que no quiere el default, pero el riesgo país muestra que el mercado prevé reestructuración de la deuda.

Alberto Fernández negó este 22 de agosto por enésima que planee un default o una reestructuración de la deuda. También descartó otra vez un cepo cambiario. Todo al calor de los aplausos empresarios en un seminario organizado por el grupo Cla-

rín. El dólar se mantuvo estable en \$57 y el riesgo país, en más de 1.800 puntos básicos, es decir, en la zona que aún indica el temor de los inversores financieros a una suspensión de pagos de los títulos públicos. Al menos se estabilizó por ahora el tipo

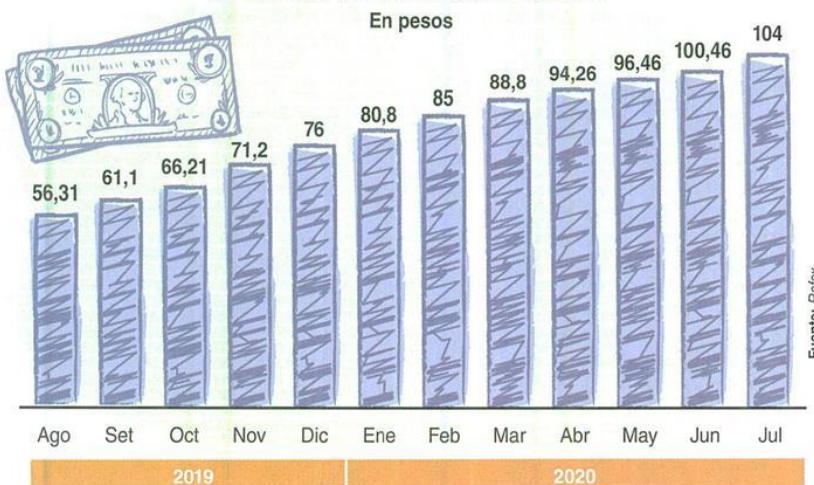
de cambio y subieron algo los bonos, pero el miedo prevalece.

¿Por qué el mercado no le cree a Alberto Fernández? Hay una serie de razones, algunas de ellas son responsabilidad de él y otras muchas de la herencia que recibirá de Mauricio Macri. Veamos lo que dicen los operadores bursátiles:

-Porque aún Fernández no es el presidente formalmente electo, según apuntan operadores de bolsa como Santiago Llull, vicepresidente de Futuro Bursátil. Otros colegas suman que, mientras no lo sea, resulta imposible que anuncie medidas concretas y por eso consideran que "la transición es más complicada que lo que vendrá desde el 10 de diciembre en adelante, porque entonces el Presidente aclarará sus reglas de juego, gusten o no".

-La política y la economía de la Argentina despiertan desconfianza, según Llull. "El mercado entiende que hay problemas a futuro que nadie sabe cómo resolver. No hay un proyecto económico. Por ahora es Alberto con un apoyo masivo, pero sin nada por atrás", señala Llull, pese

**A cuánto cotiza el dólar futuro**



a que ha sido crítico de la administración Macri.

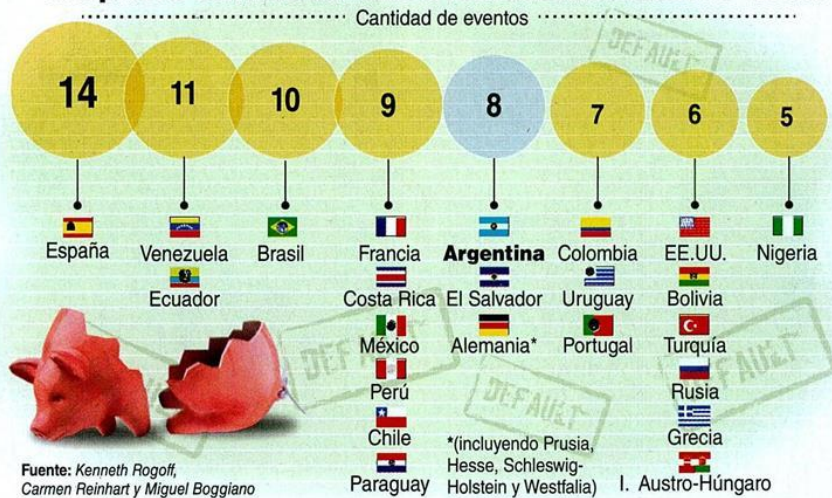
-Porque se desconoce qué hará el FMI con la Argentina, según un banquero de inversión. Después de las medidas sociales con las que reaccionó Macri a su derrota, ¿el Fondo Monetario Internacional enviará el desembolso de US\$ 5.400 millones previsto en septiembre y necesario para hacer frente a pagos de deuda este año? En el cuarto trimestre de

**MACRI NECESITA QUE EL FMI LE ENVÍE EN SEPTIEMBRE UN DESEMBOLSO PARA AFRONTAR PAGOS DE DEUDA.**

2019, el Tesoro afronta vencimientos de capital e intereses de títulos en dólares con el sector privado: Letes (letras, de corto plazo) por US\$ 4.743 millones y bonos de largo plazo por 1.768 millones, según los números que maneja Daniel Artana, de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL). Tampoco se sabe cómo negociará Fernández con el FMI, advierte Alejandro Bianchi, fundador de asesordeinversiones.com.

-El nivel de deuda está casi al 103% del PBI, un nivel de default, según

**Los países con más defaults o reestructuraciones de deuda**



José Barrionuevo, que conduce la consultora Blacksparrck en Nueva York. "El default solo evitable solo con el FMI adentro", agrega.

-Fernández ha manifestado la voluntad de pago, pero eso es "condición necesaria pero no suficiente" para saldar la deuda, según Miguel Boggiano, CEO de Carta Financiera. El mercado se pregunta cómo lo hará. El pago de la deuda no depende de Fernández sino de que los acreedores -privados y FMI- refinancien a la Argentina, coinciden Boggiano y Gabriel Holand, director de HR Global.

-Los inversores financieros de Nueva York o Londres esperan al 10 de diciembre y, "mientras tanto, descreen porque la historia argentina ha sido bastante bipolar", advierte Holand.

-El mercado se pregunta aún si Fernández pagará los bonos en dólares o propondrá un canje, según Bianchi. Si hay un trueque, ¿será voluntario o compulsivo? ¿con quita o solo con extensión de plazos? Si hay poda, ¿de cuánto será? ¿Pagará el Banco Central de Fernández las Letras de Liquidez (Leliq), que tienen

Por ITAI HAGMAN \*

**DESACTIVAR LA BOMBA**



La estabilidad cambiaría del primer semestre se sostuvo con base en una ficción. El Gobierno montó un "veranito financiero" meramente electoral, cuyo pilar era sostener el tipo de cambio planchado. Pero en realidad la administración de las divisas fue un problema constante en todo el período de Cambiemos, profundizando los desequilibrios previamente existentes.

Desde el 10 de diciembre de 2015, la Argentina tiene una san-gría de divisas por partidas no productivas equivalente a 130 millo-

nes de dólares diarios. Este agujero se financió en los primeros dos años y medio con ingresos por deuda externa y capitales especulativos por 99.426 millones. Cuando en abril de 2018 el flujo se cortó, la única opción para sostener el esquema financiero vigente fue el FMI. La crisis obedeció a una combinación letal de malas políticas económicas: a) liberalización de la cuenta capital y financiera que elevó la vulnerabilidad externa de la economía; b) oferta de activos financieros de corto plazo y alta liquidez (Lebac); c) pésima administración de la corrida cambiaría por parte del Banco Central, que perdió reservas, elevó la tasa de interés y convalidó una megadevaluación al mismo tiempo; y d) acuerdo abrupto con el FMI sucesivamente incumplido. La economía argentina se convirtió así en una bomba de tiempo.

Desactivar la bomba requiere cambiar los fundamentos de la política económica. Recuperar el crecimiento,

el empleo y los salarios y jubilaciones como objetivos de la política económica. Y por supuesto reducir el nivel de exposición de la economía a los movimientos financieros globales. La condición para esto es que en lo inmediato la situación no estalle.

El mayor riesgo actual es una espiralización dólar-precios-salarios o un eventual default, dos peligros autoinflingidos y absolutamente irrazonables, que se potenciaron con la reacción inicial del Presidente el fatídico lunes postelectoral. Como en las clásicas escenas de cine, en donde la bomba tiene dos cables para cortar, si el Gobierno corta el equivocado, lo único que logrará es acelerar la cuenta regresiva y provocar un daño irreversible.

\* ECONOMISTA Y TERCER CANDIDATO A DIPUTADO DEL FRENTE DE TODOS EN LA CIUDAD DE BUENOS AIRES.

por **MARINA DAL POGGETTO \***

**SIN DÓLARES SUFICIENTES**



**El** resultado de las PASO abrió un nuevo escenario. No por la dirección del resultado a favor del Frente de Todos sino por la magnitud de la

diferencia que amplificó la visión binaria que el mercado tenía de ambos candidatos. El resultado 47-32 abrió una situación política anómala con un presidente debilitado, un candidato con votos suficientes para ser presidente pero recién a fines de octubre y un FMI que jugó a favor de la reelección pero que ahora debe negociar a dos puntas mientras enfrenta un programa fiscal, financiero y monetario que cruje por el salto cambiario, la reacción inmediata del Gobierno que no reconoció el resultado e intentó retomar la agenda bajando impuestos y subiendo gastos, y el corte definitivo del crédito que impide cumplir con el supuesto de refinanciamiento de la deuda corta que manejaban.

Quedan muchos días por delante hasta el 27 de octubre. El escenario de cooperación entre los tres agentes mencionados para permitir una transición ordenada luce difícil de pensar. Fundamentalmente porque no hay dólares suficientes para financiar la transición hasta que el nuevo gobierno pueda dar señales concretas al mercado que permitan normalizar el riesgo país. El cambio de ministro de Economía y el anuncio "coordinado" entre él, el BCRA y el candidato opositor de que el dólar a \$ 60 es alto dieron algo de aire, mientras la caída en las reservas continúa de la mano de los pagos netos de deuda (incluyendo la cancelación anticipada del Repo con bancos), la intervención del BCRA y del Tesoro y algún desarme de depósitos en dólares, que, a diferencia de la convertibilidad, hoy están encajados casi en un 50% en el BCRA.

\* DIRECTORA EJECUTIVA DE ECO GO.



**VOCERO.** Emmanuel Álvarez Agis, ex viceministro de Economía K, representa a Fernández ante inversores.

los bancos? Si no lo hace, ¿les impondrá un plan Bonex a las entidades y a los ahorristas que allí tienen plazos fijos? Preguntas del mercado que formula Bianchi.

-Las declaraciones confusas de Fernández sobre economía, como aquella reciente en la que prometió negociar con cada uno de los bonistas, como en 2005, y que después debieron desmentir sus asesores Guillermo Nielsen y Emmanuel Álvarez Agis. Algunos analistas sostienen que se equivoca a propósito. "El incentivo político es, por supuesto, que el default se dé ahora y no cuando él asuma", opina Barrionuevo. "Por sus dichos, Alberto tiene cero credibilidad en el mercado", describe un broker.

-Se desconoce quiénes integrarán su equipo económico, si pesarán más los albertistas que los seguidores de Cristina Fernández de Kirchner, eventual vicepresidenta. En especial se espera saber quién será su ministro de Economía y quién el presidente del Banco Central. "No le creemos

por todos los que están atrás", sostiene Mariano Sardans, CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI. Y continúa: "Los que indagamos las segundas y terceras líneas de Alberto Fernández nos asustamos por lo que dicen sobre medidas cambiarias, tributarias y de negocios". En cambio, otros brokers importantes valoran las señales que está dando el candidato del Frente de Todos.

-Los comentarios del diputado Felipe Solá, eventual miembro del gabinete, sobre la necesidad de restricciones a las compras de dólares para turismo y atesoramiento.

-La desconfianza en el gobierno de Macri. Aunque el nuevo ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, prometa

**LOS FONDOS BUITRE HAN**

**REAPARECIDO: APUESTAN A UN  
DEFAULT Y COMPRAN DEUDA  
PARA INICIAR JUICIOS.**

estabilidad con el dólar, los inversionistas recuerdan que muchos funcionarios macristas actuales y pasados también preveían una quietud que a la semana se quebraba, advierte Holand.

-A los fondos buitres, que están comprando otra vez bonos argentinos, les conviene que todo empeore. "Que todo se haga bien mierda y lo compramos por dos pesos y algún día en el juicio vamos a cobrar", refleja Holand el pensamiento de los inversores rapaces.



**BAMBALINAS.** Martín Redrado, ex presidente del Banco Central, de diálogo frecuente con Fernández.

ALEJANDRO REBOSSIO  
✉ arebossio@perfil.com  
🐦 @ale\_rebossio