

Principales indicadores

↑ \$ 62,87 DOLAR Oficial, tipo de cambio minorista	↑ 2.265 RIESGO PAIS Índice EMBI, en puntos básicos	↑ 0,9% MERVAL Bolsa de Buenos Aires	↑ 0,15% DOW JONES Bolsa de Nueva York	↓ 58,02 PETROLEO WTI, en dólares por barril	↓ 324,09 SOJA Chicago, en dólares por tonelada	BANCO PREMIADO Banco Santander resultó elegido 'banco del año' en España, Portugal, Europa Occidental, América, Argentina y Chile, según la revista 'The Banker'.
--	--	---	---	---	--	---



www.swissmedicalseguros.com

QUÉ HACER CON EL DINERO

Inversiones: con el 10-D a la vista, aconsejan prudencia y dólares

Los expertos creen que ante un escenario de incertidumbre, se debe privilegiar ante todo conservar el capital.

Laura García
Especial para Clarín

El limbo de indefiniciones que marca esta transición presidencial obliga al inversor a buscar antes que nada blindarse frente a lo que pueda venir. "Estamos como antes de las PASO. Es un momento de incertidumbre inédito", resume Marina Dal Poggetto, directora ejecutiva del estudio EcoGo. Eso ocurre porque la hoja de ruta económica de Alberto Fernández nunca apareció.

"El cepo genera cierta calma, pero es una herramienta de corto plazo. Los bonos no valen nada a la espera de una reestructuración ya segura. Y se dolarizaron hasta las macetas", dice Dal Poggetto.

Aún cuando los argentinos compraron muchos dólares en los últimos meses, la recomendación se repite: para evitar sustos, hay que cuidar bien los dólares o si hay excedente para ahorrar, comprar más dólares. A través de la Bolsa, es posible hacerlo sin cupos y en forma legal.

Para quienes tienen que cubrir necesidades en pesos y no les conviene comprar y vender la divisa, los analistas hoy ni siquiera recomiendan la tradicional calma del plazo fijo. Prefieren antes una caución, una suerte de equivalente que se hace a través de la Bolsa que, como es un acuerdo entre privados, elimina al banco de la ecuación.

Para quienes tengan espalda, poner una ficha en bonos, sobre todo con vencimiento a largo plazo y emitidos bajo legislación de Nueva York que quedan a salvo de algunas de las turbulencias de la Argentina, puede ser una buena idea. Pero tampoco conviene inmolarse: no se sabe cuál será el nivel de cuota para quienes tengan esos bonos.

Para el economista Gabriel Caamaño, de la Consultora Ledesma, "el que no quiere nada de riesgo tiene que estar en cash, en dólares. Para dolarizarse están los tipos de cambio alternativos que hoy no tienen una brecha tan grande respecto del oficial". Y agrega: "Una opción intermedia sería mirar las acciones de las empre-



Mercados cautelosos. Los analistas dicen que lo que importa es conservar la liquidez en moneda dura.

CIFRAS

14%

Es la brecha entre el dólar oficial minorista y el dólar Bolsa. Es el precio por saltar el límite de 200 dólares que admite el BCRA.

45%

La tasa de interés anual que se paga en la Bolsa por colocar pesos en caución, a plazos de 1 a 7 días.

sas de la bolsa para quien quiere apostar a que la economía va a crecer y las tasas van a empezar a bajar".

Fernando Marull coincide: "Para un perfil conservador, la recomendación es 'Quédense con sus dólares y cuídelos'. Hasta que baje el nivel de incertidumbre es la mejor estrategia. Esperar y ver por un mes. Mi consejo es 'No toque los dólares'. Y añade: "Si alguien quiere darles un destino, es un buen momento para construir. La construcción quedó muy barata. Me mantendría lejos del mercado financiero, pese a que hay oportunidades".

En la misma línea está Matías Roig, director de Portfolio Personal Inversiones (PPI). "En dólares, la op-

ción es cash, dolarizándose en la bolsa vía la operatoria de compra-venta de bonos. Con una reestructuración en el horizonte, no estamos recomendando títulos públicos.

"En pesos, después del reperfilamiento, sugerimos fondos de 'money market' o bien cauciones, que son instrumentos garantizados por el mercado. Se pueden colocar a 1,7 o 30 días y obtener tasas de entre el 40% y el 45% anual. Lo preferimos antes que un plazo fijo. Si bien no creemos que vaya a haber un problema ahí, hay gente que prefiere evitar ese riesgo".

También Mariano Sardans, CEO de FDI Gerenciadora de Patrimonios se

inclina por las cauciones. "Si creo en algo hoy es en las cauciones bursátiles, tanto en pesos como en dólares", dice. "Es el instrumento más seguro que hay. En dólares, la tasa es del 1%, pero es el doble de lo que paga un plazo fijo. Y además, tenés la ventaja de que no tenés que esperar, sino que se puede desarmar antes. Y la liquidez vale mucho en este país", comentó.

El mercado imaginan una negociación a cara de perro. Caamaño aclara: "Si uno está dispuesto a incorporar riesgo, los bonos son una apuesta si se parte de un escenario en el que hoy el mercado está descontando una reestructuración más dura de lo que realmente será. Pero no es una alternativa para poner todas las fichas".

Marull hace la misma sugerencia con casi idénticas reservas. "Si alguien quiere aprovechar las bajas, tiene que tener claro que asume otro riesgo. Los bonos están baratos. Con una solución amigable, cotizarían como mínimo a un 60% de su valor nominal y no a 40%", dice, y da un consejo para no entrar en pánico: "Mucha gente tiene Bonar 2024. Hoy no conviene vender, hay que quedárselos un tiempo." ■

CARLOS ZARLENGA

General Motors y una alianza con Smata en la nueva etapa

Luis Cieriotto
lceriotto@clarin.com

El titular de General Motors para América del Sur, Carlos Zarlena, dijo que el denominado "Plan 2030" para la industria automotriz argentina, que fue elaborado por iniciativa del Sindicato de Mecánicos (Smata), coloca al gremio que encabeza Ricardo Pignaneli como "el tipo de socio que querés tener".

El Plan 2030, que aun no fue presentado, se trata de una serie de iniciativas y reclamos que el sector en su conjunto se propone presentar al presidente Alberto Fernández, una vez que haya asumido el 10 de diciembre y que tendrá en Pignaneli el tipo de interlocutor ideal que imaginan no pocos empresarios del sector para poder tener una llegada más efectiva al nuevo gobierno.

Ayer, en un encuentro con periodistas, Zarlena planteó que la iniciativa gremial es "muy buena" y que, además, pone al gremio de los mecánicos en un plano muy diferente al de sus colegas de otros países de la región. "Lo que a mí más me sorprendió es que estas iniciativas normalmente no surgen del sindicato, sino de cámaras o empresas. El hecho de que haya tomado la iniciativa el sindicato, que haya sumado a las empresas, a otros sindicatos, al Gobierno, es una iniciativa muy buena. Es el tipo de socio que querés tener", dijo, y admitió que todavía están esperando señales para saber "cómo será la política económica" del nuevo gobierno.

Zarlena encabezó el lanzamiento comercial del nuevo Chevrolet Onix, fabricado en Brasil. Con su oficina en San Pablo, el ejecutivo planteó que hoy las industrias automotrices de los dos países corren serio riesgo y, en ese contexto, volvió a realzar el rol de Smata. "En otras latitudes tenés preguntas similares sobre si la industria es viable, pero tenés sindicatos que no se hacen esa pregunta, que continúan con la misma discusión de siempre", dijo Zarlena. "Argentina está asociada a un mercado de 3,5 millones de unidades. Otros mercados no son así, tienen industrias más chicas, y sus sindicatos no se hacen estas preguntas", concluyó. ■