

ámbito financiero

Martes 7 de abril de 2020

Precio: \$60,00 | Recargo Interior: \$10 | ambito.com | [ambito](https://www.facebook.com/ambito) | [@ambitocom](https://www.instagram.com/ambitocom) | República Argentina | Año XLIV | N° 11.097

Alberto decide desde hoy cómo se reabre la actividad económica y controla temblores en el Gabinete

Alberto Fernández se prepara para tomar una decisión clave: abrir la actividad económica, pero sin romper las condiciones mi-

nimas que le recomienda el comité de expertos en salud. Poreso habrá reuniones entre hoy y el jueves con la CGT y empresarios. Mientras

tanto el Gabinete coronó ayer su peor semana desde que estalló la pandemia del Covid 19. Después del reto del Gobierno a Ginés G.

García por adelantar un decreto que debieron congelar, y de las críticas a Alejandro Vanoli por el operativo de pago a jubilados, ahora el

ministro de Desarrollo Social quedó envuelto en una polémica por compra de alimentos a precios por encima del mercado. P.10 y 11

A tiempo de evitar una mala decisión

Se confirmó en las últimas horas que el oficialismo avanzará en un impuesto especial y extraordinario, justificado por las circunstancias, a quienes aceptaron en 2016 ingresar en el blanqueo más ambicioso y exitoso de la historia tributaria argentina. Si se trata de una amenaza ante el conflicto desatado entre el Ejecutivo y parte de la clase empresarial argentina, se trataría de un señalamiento inútil y de la necesidad de una recomendación de más reflexión al momento de analizar castigos. Si, por el contrario, se trata de una idea concreta que está a punto de convertirse en una realidad, será el primer error económico del Gobierno de Alberto Fernández durante la crisis. Quienes en su momento aceptaron ese blanqueo no fueron enemigos de la patria, sino simplemente, y en la mayoría de los casos, argentinos y residentes extranjeros en el país que en un momento, equivocados o no por las circunstancias, confiaron en la buena fe del gobierno de entonces y aceptaron apostar sus divisas por el futuro de la Argentina. Esos dólares se encontraban hasta ese momento protegidos fuera del sistema financiero local y de sus siempre amenazantes turbulencias. Sin embargo se apostó por un nuevo comienzo y por un porvenir económico que, lamentablemente, luego no ocurrió. Sin embargo el dinero está ya en blanco y se alcanzaron más de 100.000 millones de dóla-

res, en lo que se convirtió en el mayor ingreso de dólares llegado al país en cualquiera de los últimos gobiernos, kirchneristas o macristas. Lo único que se logrará si se avanza en esta idea de un nuevo tributo será que, efectivamente, se recaudará un puñado más de dinero, pero que nunca más por generaciones cabría la posibilidad de un nuevo llamado, ya que hacia delante se lo tomará como una trampa. Todo esto además de la inconstitucionalidad del proyecto al vulnerar las reglas de juego establecidas. Más productivo sería que dentro de un acuerdo político amplio, el Gobierno y el Congreso llamaran a un nuevo y más amplio blanqueo, que le permita conseguir dólares genuinos y fluidos, precisamente lo que más necesita la economía argentina en estos tiempos de crisis.

Inevitable I: fuerte derrumbe de bonos con legislación local

La jornada de ayer podría haber sido guionada luego de los anuncios del domingo por la noche sobre el reperfilamiento de la deuda en dólares emitida bajo jurisdicción local. Estos bonos se derrumbaron hasta 14%, con operadores visiblemente molestos desprendiéndose de los papeles a precio casi de liquidación. Se sabe que la

posibilidad de juicios en estos bonos en el país es casi nula, con lo que sólo cabe esperar para conocer qué se cobrará. Por el contrario, la deuda emitida bajo jurisdicción extranjera tuvo una jornada de alta demanda, con alzas que llegaron al 3,6% a la espera de buenas noticias para la renegociación de la deuda. P.3 y 4

Inevitable II: reestructura Bs. As. deuda por u\$s7.148 M

En línea con la decisión del Gobierno nacional, Axel Kicillof presentó ayer a los acreedores privados externos los "lineamientos"

que promueve para recuperar la sostenibilidad de la deuda pública bonaerense en dólares bajo legislación extranjera. El foco está

puesto en la reestructuración de u\$s7.148 millones. Incluirá período de gracia y quitas que se irán definiendo según casos. P.18

IMPACTO EN LA ECONOMÍA REAL

- **Construcción, en un momento terminal** P.24
- **Comercio electrónico en fuerte expansión** P.15
- **Autopartistas: peligran 10.000 empleos** P.24

Transporte
Gobierno
ya analiza
emergencia P.14

Emisión: el fiel "boy scout" que necesitará el BCRA P.2

Negativo: precio de la soja cayó 11% en lo que va del año P.5

Bajó la nota. Fitch Ratings rebajó ayer la calificación crediticia en moneda extranjera de Argentina a "Default Restringido" desde "CC", tras el anuncio la postergación de pagos de la deuda en dólares bajo ley local. El "Default Restringido" se ubica sólo un escalón por sobre el estatus de "Default".

MOMENTO DRAMÁTICO EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

TRAS EL ANUNCIO DE LA POSTERGACIÓN DE PAGOS

Bonos en dólares bajo legislación local se hundieron hasta 14%

Por el contrario, los títulos regidos por ley extranjera ganaron hasta un 3,6%. En ese contexto, el riesgo-país cedió 2,58% a 3.588 unidades.

Juan Pablo Marino
jmarino@ambito.com.ar

Como era previsible, los bonos en dólares bajo legislación argentina se hundieron ayer hasta 14%, mientras que, por el contrario, los títulos regidos por ley extranjera ganaron hasta 3,6%, luego de que el Gobierno nacional postergara el pago de hasta u\$10.000 millones de deuda bajo legislación local hasta fin de año.

En ese marco, el riesgo-país cayó un 2,58%, a 3.588 unidades (impactó en el índice la performance de los bonos con ley extranjera) tras alcanzar niveles de 4.519 el mes pasado.

Con la decisión de postergar los vencimientos de la deuda local, el ministro de Economía, Martín Guzmán, pareció convencer -al menos ayer- a los tenedores de bonos que estarían más protegidos si se posicionan en ley extranjera. De ahí la bifurcación en las variaciones que presentaron los títulos argentinos.

Por una parte, entre los bonos con ley local que sufrieron las mayores caídas aparecieron el Bonar 2037 (-13,9%); el Bonar 2020 (-11,6%); el Discount (-10%); y el Bonar 2024 (-5,1%). Algunos de estos instrumentos llegaron a caer hasta 20% en las primeras operaciones de la jornada. En sentido contrario, los títulos regidos por ley extranjera cerraron con subas generalizadas, lideradas por el Global 2027 (+3,6%), y el Discount (+3%).

"La postergación del pago de la deuda en moneda extranjera de jurisdicción argentina es un default técnico. Dado el actual escenario, defaultear jurisdicción argentina y seguir honrando los bonos de jurisdicción New York es la opción 'menos mala'", dijo Mariano Sardáns, CEO de la Gerenciadora de Patrimonios FDI.

JP Morgan dijo en una nota que la postergación de la deuda local hizo que los pagos en dólares fueran más manejables en el corto plazo y podría permitir a Argentina seguir "atendiendo la deuda bajo ley extranjera mientras se desarrollan las negociaciones". El banco de inversión agregó que también la decisión implicó un cambio en las prioridades para Argentina en medio de la pandemia, y la reestructuración se retrasó a medida que el país lidió con la crisis de salud.

Los bonos bajo legislación local habían rebotado con fuerza la semana pasada, hasta un 20%, por el aviso de pago del cupón del Bonar 2020, y rumores de que el Gobierno haría una oferta de deuda menos agresiva.

Por su parte, la Bolsa porteña cerró en terreno positivo, alentada por las subas pronunciadas en los mercados de referencia. El S&P Merval subió un 1,6% a 26.922,59 unidades, una variación mucho menor que las observadas en los mercados de referencia. Entre las acciones líderes las mayores alzas las registraron la cementera Holcim (17,2%), la operadora Cablevisión (9%); y la productora de aluminio Aluar (6,9%). A su vez, las pérdidas más pronunciadas fueron para los bancos, con Grupo Supervielle a la cabeza (-2,3%). En el panel general se registraron 134 alzas, 16 bajas y nueve papeles terminaron sin cambios. El volumen negociado en acciones alcanzó los

1,6%

Fue lo que subió la Bolsa porteña, alentada por las ganancias (más pronunciadas) en los mercados de referencia.

\$634,77 millones (menos de u\$10 millones).

En la Bolsa de Nueva York, las acciones argentinas alternaron subas y bajas. Los activos de Mercado Libre treparon un 11,4%, los de Despegar, un 6,9%; y los de Corporación América, un 6%. En cambio, los ADR de los bancos cayeron hasta 4,5%, y los de YPF perdieron hasta un 2,3%.

Dólar

El dólar "solidario" subió 16 centavos ayer, a \$87,07, mientras que el minorista sumó 13 centavos a \$66,98. El billete acompañó al mayorista, que avanzó 8 centavos, a \$64,99, cuando puntuales órdenes de venta del sector privado se acoplaron al rango dispuesto por la autoridad monetaria y abastecieron demanda autorizada de divisas. El volumen operado en el mercado de cambios fue de \$251 millones (+28%).

El economista Gustavo Ber indicó que el segmento mayorista continúa respetando "el suave deslizamiento que regula cotidianamente el BCRA, en busca de reducir la mayor volatilidad de monedas emergentes aún ante un deterioro en la competitividad". Desde PR Corredores de Cambio señalaron que "en la primera rueda de la semana corta por los feriados de Semana Santa, la autoridad monetaria redujo la magnitud del ajuste del tipo de cambio mayorista recortándolo a la mitad del exhibido en los dos últimos días de la semana anterior".

El call continúa al 9,5%. Los swaps cambiarios sumaron un total de u\$60 millones para tomar y/o colocar fondos en pesos mediante el uso de compra-venta de dólares para hoy y mañana.

El dólar contado con liquidación superó los \$90 por segunda vez en el año ya que se disparó \$1,65 a \$90,78. Por lo tanto, la brecha con el mayorista se ubicó en el 39,6%. El dólar MEP trepó \$1,15 a \$89,57, valor que dejó un spread del 37,8% respecto al mayorista.

En el mercado de futuros Rofex, se operaron u\$231 millones. Los plazos mostraron leves bajas. Los meses de abril y mayo concentraron menos de 20% del volumen operado, con tasas del 40,25% y 43,60% respectivamente. El grueso de las operaciones fue en pases entre mayo y junio, y los plazos de junio y julio operando tasas por encima del 46%.

Finanzas captó \$7.500 M

La Secretaría de Finanzas volvió a realizar una colocación de deuda en pesos, mediante la cual logró captar \$7.563 millones con la reapertura de dos Letras.

Por un lado, se licitó una Letra del Tesoro en Pesos a Descuento con vencimiento al 1 de julio de 2020, de la cual se adjudicó un total de Valor Nominal Original (VNO) de \$4.056 millones. El precio de corte fue de \$934,14 por cada VNO de \$1.000, lo que representa una Tasa Nominal Anual (TNA) de 30,64% y una Tasa Interna de Retorno Efectiva Anual (TIREA) de 34,45%. El total en circulación de esta Letra asciende a VNO \$9.500 millones.

Además, se puso a disposición de los inversores una Letra del Tesoro Ajustada por CER a Descuento (Leccer) que vence el 4 de diciembre. Se adjudicó un total de VNO \$3.311 millones al precio de \$990,55 por cada VNO \$1.000, lo que representa una TNA de 1,75% y una TIREA de 1,76%. El capital será ajustado por CER, correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión original y 10 días hábiles anteriores al vencimiento. El total en circulación de esta Leccer asciende a VNO \$32.311 millones.

Wall Street, optimista, se disparó 7%

Nueva York - Las acciones en Estados Unidos escalaron ayer, con los tres principales índices del mercado subiendo al menos un 7%, después de que una caída en las muertes diarias en Nueva York, el epicentro de la pandemia de coronavirus en el país, generara optimismo de que se aproximaba una estabilización de la pandemia.

El Dow Jones subió 7,73%, a 22.679,99 unidades; mientras que el índice S&P 500 ganó 7,03%, a 2.663,68 unidades y el Nasdaq sumó 7,33%, a 7.913,24 unidades.

El domingo, Nueva York infor-

mó que las muertes derivadas del virus habían caído levemente respecto del día previo, la primera vez que eso sucedió en una semana. El gobernador Andrew Cuomo afirmó ayer que las hospitalizaciones de pacientes con coronavirus habían bajado y la tasa de aumento de muertes se estabilizó en el golpeado estado.

En ese contexto, las ganancias en el mercado fueron la mayor alza porcentual para cada uno de los referenciales desde el 24 de marzo. Los 30 componentes del Dow Jones cerraron con avances, lide-

rados por una escalada de 19,47% de las acciones Boeing, al tiempo que el sector tecnológico y el defensivo servicios básicos, entre los de mejor desempeño en el año, se dispararon más de un 8%.

El sector bancario del S&P avanzó un 8,21% y registró su mejor día en más de una semana. Pese al avance de la jornada, el S&P 500 se mantiene más de un 21% por debajo de su máximo histórico alcanzado a mediados de febrero. Por el lado negativo, las acciones de la aplicación de videoconferencia Zoom perdieron un 4,1% ante

temores sobre sus prácticas de privacidad de datos y un aumento de la competencia.

En Europa, los mercados también tuvieron una jornada en verde. Las acciones alemanas escalaron un 5,8% para liderar el repunte de las Bolsas en el Viejo Continente: el referencial DAX de Fráncfort marcó su mejor día en dos semanas. Por su parte, el Ibx35 de Madrid repuntó un 4%; el CAC 40 de París, un 4,61%; el FTSE Mib de Milán, un 4%; y el FTS 100 de Londres, un 3,08%.

Agencia Reuters