

**El tipo de cambio enfrentó el viernes la primera rueda en casi un mes sin la ficha de u\$s 5000 millones del BCRA; el resultado fue un dólar mayorista sobre los \$ 25, mientras que el billete llegó a tocar \$ 26,20. Los expertos creen que esta semana persistirá la volatilidad y son muchas las especulaciones: van desde \$ 24 a \$ 30. Sin embargo, en futuros se ve más de \$ 30 a fin de enero de 2019**

## Sin el techo del BCRA, analistas esperan más volatilidad para el dólar

SOFÍA BUSTAMANTE  
sbustamante@cronista.com

Durante la primera rueda en la que el Banco Central (BCRA) levantó el techo de \$ 25, tras el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el dólar atravesó la barrera psicológica e incluso se envalentonó hacia los \$ 26, pero las ventas del Banco Nación contuvieron la escalada. Estos movimientos, según los especialistas, se repetirán en el mercado de cambios: vienen ruedas de pura volatilidad en las que solo el Banco Nación tendría el poder de freno.

El cierre del viernes fue \$ 25,95 en terreno minorista y \$ 25,31 en el mayorista (previamente tocaron máximos de \$ 26,20 y \$ 25,65 cada uno) y en el arranque de la semana se esperan más especulaciones sobre las consecuencias de la flotación limpia. Por un lado, sin la ficha de u\$s 5000 millones a \$ 25, hay quienes creen que sin el BCRA en el día a día el dólar podría seguir avanzando hacia \$ 27, -y hasta \$ 30-, mientras que otros consideran que la entrada de los u\$s 50.000 millones del FMI podrían hundirlo a \$ 24. En lo inmediato, la plaza porteña estará atenta al comportamiento del real, porque fue la apreciación de 4,60% del viernes, lo que permitió que el tipo de cambio frenara el recorrido alcista.

"Hay pensamientos de todos los colores. Ven hasta \$ 27 al mayorista, precio que para mí es una locura; pondría nervioso a todo el mundo. Creo que a través del Nación van a intervenir como el viernes. Así puede ir entre \$ 25 y \$ 26, \$ 24,50 y \$ 25,50; veremos cómo lo maneja", opinó Claudio García, operador y apoderado de Oubiña Cambios.

En tanto, desde una mesa de dinero, en off the record, un operador comentó: "Esta semana va a seguir movida. No veo al mercado estabilizándose demasiado. Puede andar en una banda de \$ 25,10, \$ 26, sí, pero no en \$ 30 como se llegó a decir. No veo que el dólar meta un 60% de devaluación en el año. Capaz más cerca de diciembre vale eso,

### Entusiasmo en la bolsa y en los bonos

El viernes el Merval saltó 4,2% mientras que los bonos crecieron en promedio un 0,5%, debido al optimismo que generó la noticia del acuerdo entre el Gobierno y el FMI, dado que mejora las chances de que el mercado local sea considerado emergente. "El próximo driver a corto plazo es el 20 de junio, cuando podría confirmarse el upgrade a emergentes por parte de MSCI", señaló Gustavo Ber, de Estudio Ber. Entre las acciones, las más beneficiadas por las expectativas fueron las energéticas y los bancos. En cuanto a los bonos, Ber indicó que "aunque a un menor ritmo, también los bonos experimentan una favorable respuesta".

Según los negocios de dólar futuros, el tipo de cambio superará los \$ 27 a fines de agosto

pero no en junio".

En concreto, los contratos de futuros se negociaron a más de \$ 27 para fin agosto, a \$ 27,35, y a más de \$ 30 para 2019, a \$ 30,60 al cierre de enero. Mariano Sardans, CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI, indicó que si bien en el corto plazo espera volatilidad para el mercado cambiario, algo habitual en los demás mercados del mundo, "a la larga se verá cómo juegan las fuerzas, de un lado del otro, en un mercado totalmente liberado". En esa línea, subrayó que en este escenario es donde el

uso de los futuros de dólar, como seguro de cambio, es cada vez más relevante para las empresas".

Por su parte, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), pronosticaba en mayo un tipo de cambio de \$ 27,40 promedio para diciembre y \$ 31,8 para diciembre de 2019.

Por lo pronto, el *Institute of International Finance* (IIF) reconoce que los desembolsos del FMI serán "generosos y fundamentales para un programa exitoso". También considera necesario un ajuste adicional en el peso, ya que "sigue estando sobrevaluado".

Para el CEO de First, Miguell Arrigoni, "no importa a cuánto llegue el dólar, podría valer \$ 30", pero lo sí es urgente es la reactivación de la economía: "Prefiero inflación a una rece-

Para el IIF el peso está sobrevaluado y debería corregirse para lograr un programa exitoso

sión; inflación ya tenemos, es lo mismo 15% o 35%, ya existe, pero es fundamental que no haya recesión. Los datos del parate van a llegar más adelante, el Gobierno va a detectarla en tres meses, y ya va a ser tarde". Con respecto a la expectativa por la entrada de los u\$s 50.000 millones del FMI, Arrigoni remarcó que solo se puede contar con u\$s 15.000 millones, que es la primera suma que se otorgará. "El resto del paquete estará atado a la respuesta del Gobierno a las condiciones del Fondo", advirtió.

### EL DATO

u\$s 49.648 millones

Son las reservas internacionales del BCRA, u\$s 202 millones menos que el día hábil anterior. La variación de las divisas frente al dólar y los títulos arrojaron un monto negativo de u\$s 31 millones, además, la entidad informó un pago por operaciones cursadas a través del sistema SML por u\$s 4 millones

