

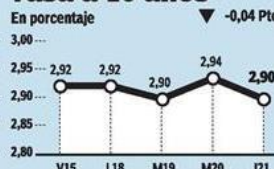
Cupón PBI \$
+2,78%
\$3,70

Descuento u\$s
0%
u\$s 98,55

Volumen



Tasa a 10 años



Riesgo país



▲ Desc. \$ + Cer	1,47%	\$ 759,00	▼ Par u\$s	-0,09%	u\$s 58,40
▲ Par \$	3,95%	\$ 316,00	▲ Bonar 2024	1,13%	u\$s 107,80

MERVAL GANÓ 6% Y EL GRUPO FINANCIERO VALORES 18,4%

MSCI lo hizo: el ascenso de Argentina provocó alzas de hasta casi 20% en las acciones

Obedece al efecto 'flujo'. La clasificación a Emergentes generará un flujo neto estimado entre u\$s 3500 y u\$s 5000 millones hacia activos de renta variable argentinos

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

Ayer más que nunca los operadores tuvieron los ojos puestos en dos pantallas a la vez. Claro que una le dio más alegrías que la otra, donde no hicieron otra cosa que insultar a Sampaoli & Co. Pero en la otra le dieron las gracias a MSCI, que luego de ascender a Argentina a mercado emergente, logró que el Merval subiera 6%, gracias al alza que lideraron Grupo Financiero Valores con 18,4% y Byma con 16,2%. El Merval busca como primer resis-

tencia los 32.000 puntos, dejando atrás los mínimos recientes debajo de 28.000.

"Si bien el regreso al índice de mercados emergentes tendrá su respuesta directa sobre la renta variable, también será un buen driver para la renta fija que ha sido castigada y fuerte en los últimos meses. Incluso mucho más allá de lo que podríamos esperar por fundamentales, al tener como dato un blindaje de u\$s 50.000 millones del FMI", advierte Sabrina Corujo, de Portfolio Personal.

Mariano Sardáns, CEO de FDI, coincide en que Argentina venía muy sobrecastigada tanto en el mercado de bonos como de acciones: "Si bien Brasil está más barato, los fondos ya tienen asignado ahí, así que ahora somos una nueva caja que se les abre para poder colocar".

La CFA Daniela Wechselblatt objeta que todavía falta mucho de recorrido para alcanzar los

máximos del año pasado: "Esto va a ser lento, ya que recién lo incorporan al índice en mayo de 2019. Pero ya en el exterior todos empiezan a preguntar por Argentina".

Norberto Sosa, director de InvertirEnBolsa, suma en la misma línea: "El rebote fue muy positivo en un contexto donde a los mercados emergentes no les fue bien, ya que al ETF que replica el MSCI Emerging Market Index (se llama EEM), cayó 1,43%. Luego de la euforia, hoy podría darse una corrección si es que el clima de los emergentes sigue siendo adverso. No obstante, la tendencia de los próximos meses debería ser positiva".

A su juicio, el efecto 'flujo' generado por los fondos para replicar la participación que tendría Argentina en el índice debería ser la principal componente de esta recuperación: "Dado que el mercado comenzó a des-

Las que más ganaron

Mayores variaciones de las acciones en el mercado local ayer

En porcentaje	En lo que va del año
VALO	18,4
BYMA	16,2
TRAN	13,7
ALUA	13,5
METR	13,2
BMA	12,9
AGRO	10,5
DGCU2	10,1
FRAN	9,5
CVH	8,8
TGN04	7,3
COME	7,2
SUPV	7,1
GGAL	6,9
HARG	6,7
MERVAL	6,9

Fuente: Bursátil | El Cronista/P.Fitricano

contar un resultado negativo de la consulta, durante los últimos meses Argentina quedó rezagada con respecto al promedio de los emergentes".

Alejandro Henke, director de Proficio, agrega un dato clave: "La reclasificación a Emergentes generará un flujo neto estimado entre u\$s 3500 y u\$s 5000 millones hacia activos de renta variable argentinos". Morgan Stanley estima que la reclasificación generará un flujo neto de u\$s 3500 millones, pero otras estimaciones llegan a un flujo neto de u\$s 5000 millones. Este flujo tardaría entre 17,5 y 25 ruedas en posicionarse. "Por lo tanto, el efecto resulta significativo en el corto plazo, aunque los fondos utilizaran

su timing para ir posicionándose, ya que lo pueden hacer hasta mayo del 2019. Es importante el impacto fiscal derivado del aumento de valor que tendrían las acciones en poder de ANSeS", dice.

Fernando Luciani, CEO del MAV, considera que ser emergentes supone la posibilidad de ser elegibles. "Es muchísimo más de lo que teníamos: somos el país que levanta las persianas a la comunidad y comienzan a circular por delante de él inversores eventuales. Ser elegibles implica que te miren, pero los inversores sólo invierten si el país continúa creciendo y las empresas son cada día más transparentes, abiertas y ordenadas. Te miran y te juzgan".

LA PRESIDENTA DEL GRUPO SANTANDER CELEBRÓ EL ASCENSO DEL MERCADO ARGENTINO

"El regreso a emergentes reconoce el esfuerzo que hizo el Gobierno argentino"

EL CRONISTA EN LONDRES
ANA CLARA PEDOTTI
Enviada especial

Ana Botín, la presidenta del Grupo Santander, celebró la noticia de la vuelta de la Argentina a los mercados emergentes. "Es una buena noticia que reconoce el esfuerzo que está haciendo el gobierno argentino", dijo. "Calculamos que van a sumar flujos de inversión en renta variable por unos u\$s 4000 millones".

La número del cuarto banco más grande del mundo destacó ayer en Londres que "la situación de la Argentina es muy diferente a la que había en 2001".

En esa misma línea, la banquera resaltó el acuerdo que el Gobierno de Mauricio Macri cerró con el Fondo Monetario Internacional. "Argentina ha conseguido un apoyo del FMI que es 11 veces lo que necesitaba. Esto de nuevo demuestra que el país está haciendo lo correcto y que,

va a tomar un tiempo, pero lo que estamos viendo hoy es solamente una crisis cambiaria", aseguró.

Para Botín, esta crisis en el mercado de cambios "está muy bien respaldada por el Fondo, por el compromiso de independencia del BCRA de limpiar su balance y de la prohibición de prestar al Tesoro. Creo que esto es muy importante, porque son temas que estuvieron en los orígenes de las crisis del país en los últimos 70 años y por tanto, es bueno que ya se haya superado", puntualizó.

La ejecutiva realizó frente a un grupo de periodistas latinoamericanos un repaso por la situación económica global, especialmente tras los episodios de volatilidad financiera e incertidumbre política de abril y mayo, y destacó: "A pesar de las apariencias, lo que está ocurriendo es que vamos a un nuevo equilibrio global. Las condiciones que hoy tenemos en el mundo no son desfavorables. El crecimiento

global que estamos teniendo este año es el más elevado de los últimos cinco: el mundo crece alrededor del 3,5% o más".

Con respecto a la suba de tasas de interés en Estados Unidos y Europa y su impacto en las economías emergentes, Botín afirmó: "Las tasas de interés reales están al 1,5%. Si bien es verdad que la política monetaria es más laxa que años anteriores, sigue siendo razonable. Y siempre que tengamos una política fiscal expansiva, el crecimiento se va a mantener".

La banquera reconoció que la suba de tasas de la Fed al 3% esperada para 2019 afectará el crecimiento de la región, pero destacó su impacto: "Vemos que Latinoamérica podrá crecer -0,5% el próximo año. Pero la región está más fuerte de lo que estaba. Tenemos países con instituciones mejoradas, mercados de capitales desarrollados, bancos centrales con reservas sustanciales, como son los casos de Brasil y México", detalló.



Ana Botín, presidenta del Grupo Santander

"Cada día, cada mes, cada año, hay más personas que pasan a ser clase media. Sigo siendo optimista con los países de la región. Para mí esto no es ni 1982, ni 1994, ni 2001, es algo muy diferente. Estos países han avanzado, han progresado, que nos queda trabajo por hacer. Pero el contexto es muy diferente", dijo.

Si bien prefirió no dar opiniones sobre la situación política de esos países, destacó: "Tanto en América como en Europa, tenemos una generación de jóvenes que tienen el poder y que ellos van a ser capaces de vencer a los

populismos y no al revés y esto es algo por lo que tenemos que pelear".

Botín cerró así un curso sobre transformación digital que tuvo lugar esta semana en la capital británica e hizo un fuerte hincapié en la necesidad de aumentar la inclusión financiera. "El tema digital es fundamental. En Brasil el 75% de las operaciones de clientes se hicieron por móvil u online, en México los clientes digitales aumentaron un 70%. En Argentina superamos los dos millones de clientes digitales y el 50% de las ventas se hacen en forma digital", detalló.