

99% LA DISCIPLINA DEL ÉXITO

Julio Velasco, el hombre que inspiró a Pep Guardiola, revela su secreto

SOCIEDAD | Página 22



LA BODA DEL AÑO Batman y Gatúbela se casan después de 80 años de odios, engaños y atracciones
ESPECTÁCULOS

RIESGO EN LOS PEAJES Preocupan los incidentes con motos por las maniobras para evadir el pago en las vías rápidas
SOCIEDAD | Página 21

LA NACION

Martes 3 de julio de 2018

Ordenan a los ministros cuidar al máximo el gasto como señal a los mercados

AJUSTE. Dujovne pidió no tomar ninguna medida que implique desembolsos por encima de lo presupuestado; es también un gesto de cara a la negociación que viene con el peronismo

Los ministros que integran el gabinete macroeconómico recibieron ayer una directiva del titular de Hacienda, Nicolás Dujovne: no implementar nuevas medidas con costo fiscal hasta fin de año. El mensaje que el ministro coordinador les transmitió a sus pares es que hay que llegar "como sea" a las metas que el Gobierno acordó con el Fondo

Monetario Internacional (FMI). Mientras se prepara para la negociación del presupuesto con las provincias, el Gobierno evalúa además nuevos ajustes que le permitan cumplir con el principal objetivo del Presidente: bajar el déficit fiscal. Los subsidios a la energía, las retenciones al campo, la obra pública y una parte del sistema previsional, todo está sujeto

a revisión por estas horas frente a la inestabilidad financiera y la decisión de cumplir con la reducción del déficit fiscal.

"Todos acordamos que nuestro principal objetivo hoy es el equilibrio de las cuentas públicas", dijo ayer Dujovne, en un mensaje que también tuvo como destinatarios directos a los mercados financieros. **Página 8**

DÓLAR, EN BAJA

El apretón monetario que dispuso el BCRA para frenar al dólar surtió efecto. La entidad subió los encajes bancarios y la divisa bajó 53 centavos, a \$29,04. Página 15

Ya no habrá precios mínimos para vuelos de cabotaje

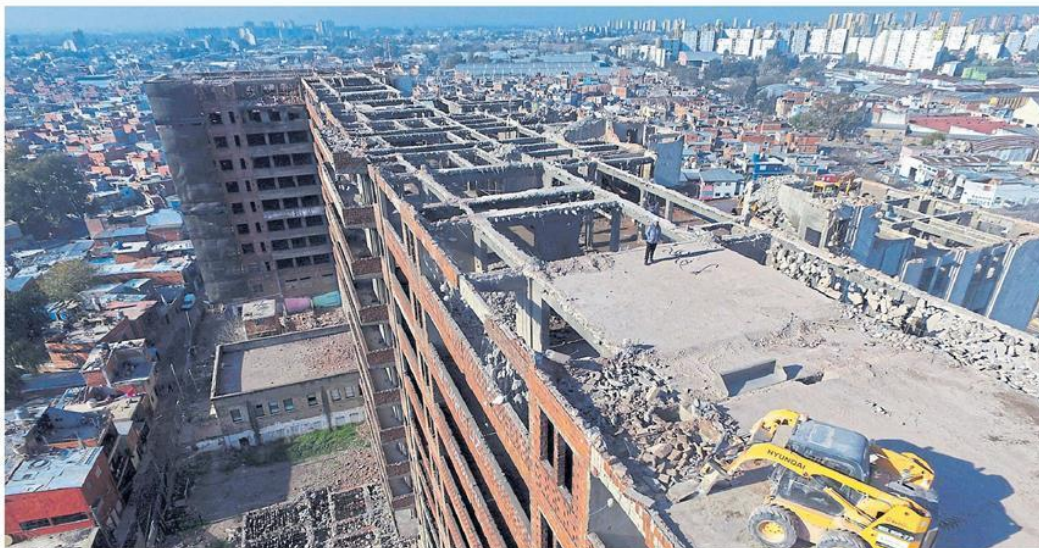
CAMBIO. Desde agosto, eliminarán el piso para la venta de pasajes

Diego Cabot
LA NACION

La "revolución de los aviones" sumó ayer un capítulo que todos esperaban. El ministro de Transporte, Guillermo Dietrich, anunció que ya no habrá un valor mínimo para la banda tarifaria. Es decir que quien quiera vender un pasaje a un peso, por ejemplo, lo podrá hacer. Este nuevo esquema, esperado especialmente por las empresas *low cost*, empezará a regir el 15 de agosto y se aplicará a los pasajes de cabotaje de ida y vuelta que se vendan con un mes de anticipación. **Continúa en la página 14**

● **Tras dos años de alza, la venta de autos cayó 18,2% en junio**
Carlos Manzoni. **Página 18**

Sin el Elefante Blanco, la nueva cara de Lugano



EMILIANO LASALVIA

El emblemático edificio conocido como Elefante Blanco, situado junto a la villa 15, en el barrio de Villa Lugano, empezó a desaparecer bajo la acción de las máquinas retroexcavadoras. Luego de décadas de abandono e intrusión, fueron demolidos cinco de sus 14 pisos; para septiembre habrá quedado reducido a escombros. En su lugar, habrá espacios públicos y un ministerio para uso vecinal que le cambiarán la cara al barrio. **Página 24**

RUSIA 2018

El plan de la AFA para alejar a Sampaoli

BRONNITSY (De un enviado especial). - Una sola certeza ofrece la selección argentina tras la eliminación: el titular de la AFA, Claudio Tapia, no quiere que Jorge Sampaoli continúe al frente del equipo. Como el contrato que los une prevé una

rescisión de 11 millones de dólares -un costo que la entidad no está en condiciones de afrontar-, buscará un arreglo o desgartarlo para que el técnico deje su puesto. Sampaoli pretende resistir, pero el margen con el que cuenta es mínimo.

Ambos abordarán hoy el chárter que despegará a las 11 (hora argentina) y en el que solo habrá un jugador del plantel, Marcos Acuña, que bajará en la escala de Lisboa. La negociación continuará en Buenos Aires. **Deportes**

RESULTADOS DE AYER

MÉXICO BRASIL	0-2
BÉLGICA JAPÓN	3-2

LA AGENDA DE HOY

11 hs. SUECIA SUIZA
15 hs. COLOMBIA INGLATERRA

López Obrador da señales conciliadoras

MÉXICO. En su primer mensaje garantizó que respetará el Estado de Derecho. **Página 2**

Un funcionario denunció a su padre por drogas

CÓRDOBA. Se trata del secretario de Seguridad provincial, Diego Hak, que pidió licencia. **Página 26**

Además

EL MUNDO
Milagro en Tailandia
Encuentran vivos a 12 chicos atrapados en una cueva. **Página 6**

POLÍTICA
Arranca en el Senado el debate por la legalización del aborto. Hoy definen cómo será tratado el proyecto en comisión. **Página 11**

CAMPO
La evasión en carnes llega a US\$1000 millones por año. No se factura uno de cada tres pesos de la cadena. **Página 19**



En la apertura, el dólar aún mostraba ayer la escalada del viernes; al final bajó a \$29,04 FERNANDO MASSORRO

Con el canje de letras y una suba de encajes, ayer se vivió una tregua con el dólar

APRETÓN. El BCRA elevó en 3 puntos adicionales la exigencia a los bancos y quitó pesos de circulación; el billete cayó 53 centavos

Javier Blanco
LA NACION

Con un ajuste al torniquete monetario ideado hace 15 días y la promesa a quienes apostaron a las Lebac en pesos de que podrán obtener hoy cobertura cambiaria canjeándolas por Letras del Tesoro (LETE) en dólares, sin necesidad de venderlas previamente para lograr el pase de moneda, el Gobierno consiguió ayer el primer síntoma de alivio de los últimos días; logró que el peso recuperara un 2% de su valor frente al dólar (la cotización cayó de \$29,57 a \$29,04 promedio al público) en un día de bajas para el resto de las monedas emergentes.

La renovada apuesta por intentar dejar atrás la corrida se definió durante el fin de semana, tras varias reuniones entre funcionarios del BCRA y de Hacienda, como anticipó LA NACION en la víspera. Pero se materializó ayer y tendrá su brinco hoy con la inédita subasta de LETE, que permitirá suscribir esos títulos ya no solo con pesos (al tipo de cambio de referencia de ayer, que cerró en \$28,7217) o dólares *cash*, sino también en Lebac.

Lo concreto fue que las nuevas medidas provocaron un masivo recomodamiento de precios en activos financieros domésticos, que en lo más álgido del día se reflejó en el salto de hasta el 61% que llegaron a marcar las tasas de las Lebac (para la que vence en agosto, que finalmente cerró en 52% anual).

Los analistas avalaron el nuevo intento oficial de ponerle fin a la tormenta financiera y la decisión que volvieron a mostrar las autoridades económicas de dejar en evidencia que su intención es cerrar este capítulo lo antes posible, tras tres meses y medio de costosas cavilaciones.

El primer paso en una situación como la actual pasa por lograr la estabilización del tipo de cambio. Y estas medidas deberían ayudar, porque el desarme de Lebac por LETE hará que no haya más superpartes, con el alto costo y la emisión monetaria que significaban. Además, se dio otro paso hacia una política contractiva más eficiente y en línea con

las metas monetarias acordadas con el FMI, que implican bajar del 29 al 20% la tasa de aumento de la base monetaria", sostiene el director del Estudio Alpha, Hernán del Villar.

"En estas circunstancias hay que probar todas las herramientas para que quien quiera dolarizarse pueda hacerlo, pero de manera ordenada y sin presionar tanto sobre el billete. Hay empresas y personas que se pasaron a dólares y van a necesitar pesos en el transcurso del mes para su actividad; decidieron por temor. Si el mercado se estabiliza, un nuevo equilibrio será la consecuencia lógica y quedará a la vista que hubo una sobreacción", coincidió Mariano Sardans, de la gerencia de patrimonio FCI.

Para el economista Eric Ritondale, de la consultora EconViews, está llegando el momento en que "los fundamentos tienen que empezar a acomodarse a los valores técnicos y el mercado a estabilizarse, porque el tipo de cambio real empieza a ser consistente con el financiamiento asegurado vía FMI y

la corrección que insinúan los déficits externos. Si las nuevas medidas ayudan a acercarlo, mejor".

Pero su colega Fernando Baer, de Quantum Finanzas, aunque valora las medidas como "otro intento de frenar la tensión", cree que "aún no está tan claro si llegamos a un nivel del tipo de cambio que pueda considerarse de equilibrio. Yo ojo con el canje Lebac/LETE, porque si resulta en financiamiento al Tesoro y no se esteriliza puede tener impacto monetario y volver a afectar la demanda de pesos", advierte.

Otra jornada caliente

La jornada definió su tónica poco antes del mediodía, apenas el BCRA comunicó a los bancos su decisión de aumentar en 3 puntos promedio los encajes para todos los depósitos en pesos. Vale recordar que apenas asumió Luis Caputo al frente del BCRA se había dispuesto un alza similar, que se completaría a mediados de este mes con otro incremento de 2 puntos.

La inesperada decisión, que generará una absorción de liquidez estimada en \$60.000 millones, disparó una serie de reacomodamientos en el mercado al obligar a los bancos a vender distintos instrumentos (Lebac, dólares, etc.) para poder cumplir con la integración que entró en vigor en el día, lo que ayudó a voltear el precio del billete, que había llegado a marcar un máximo de \$28,95 (10 centavos por arriba del cierre mayorista del viernes) y comenzó a bajar hasta cerrar en \$28,30, lo que generó alivio en todo el Gobierno.

La suba de encajes obligará a su vez a elevar las tasas que los bancos ofrecen a los ahorristas por depósitos a plazo en pesos, que ya subieron del 24,7 al 28,1% promedio en un mes y aun así no alcanzaron a evitar un derrape de \$13.300 millones en el stock de esas colocaciones. Por el nivel de astringencia monetaria, se supone que tenderán a ubicarse por encima del 30% en los próximos días, lo que debería a ayudar a bajar la pulsión dolarizadora si el billete al fin se estabiliza. ●

AJUSTES EN CURSO

2%
Apreciación
La cotización del dólar promedio cayó de \$29,57 a \$29,04 para la venta al público

60.000
Millones de pesos
Retiro de circulación del BCRA al subir en 3 puntos porcentuales los encajes bancarios

61%
Tasa anual
Es lo que llegó a rendir la Lebac que vence en agosto por ventas de los bancos

En junio, las cerealeras tuvieron su mayor liquidación en 10 años

Es la cifra más alta para ese mes; ingresaron US\$3225 millones y acumulan US\$11.600 millones en 2018

Fernando Bertello
LA NACION

La liquidación de divisas de las cerealeras creció un 66,2% en junio pasado y alcanzó los US\$3225 millones. Ese monto, además, fue el mayor de los últimos diez años para un mes de junio.

Según informó la Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales (Ciara-CEC), con ese nivel de liquidación de divisas el acumulado durante el período enero-junio llegó a US\$11.600 millones. En tanto, de acuerdo con un reporte de Zeni, la liquidación de dólares del primer semestre subió más del 1,5% versus igual período de 2017, cuando se liquidaron US\$11.378,49 millones.

Para fuentes de la exportación, junio de 2018 versus junio de 2017 significó una mejora de US\$1000 millones en la liquidación. Según Zeni, en tanto, la liquidación de junio pasado creció un 43,6% versus igual mes de 2017.

En el sector de la exportación hablan de que junio fue el de mayor liquidación en 10 años para ese mes. En rigor, el registro anterior más elevado era junio de 2011 con un valor de US\$2951,5 millones.

Ante una consulta de LA NACION, Gustavo Idigoras, presidente de Ciara-CEC, se refirió al actual contexto en el que tienen que liquidar divisas las cerealeras.

"Estamos apostando a la estabilidad del tipo de cambio. La volatilidad y la especulación son los peores enemigos de la exportación de granos y de la molinera", dijo el directivo de la entidad que agrupa a los exportadores.

Vale recordar que los exportadores habían informado recientemente que liquidarían US\$4000 millones en el bimestre junio-julio, con

lo cual lo ya ingresado por divisas en junio pasado los acerca a esa meta. Por la última sequía, entre soja y maíz hay 30 millones de toneladas menos de cosecha. Si bien el número de la liquidación de divisas de junio fue muy bueno, en el sector de la exportación vienen previendo que, desde en agosto en adelante, bajará el ingreso de divisas justamente por la menor producción. Puntualmente en soja, la cosecha se redujo de una previsión inicial de 54,5 millones de toneladas a 35-36 millones de toneladas.

Hace tres semanas, entre soja de la campaña anterior y de la actual (2017/2018) se estimaba que había en manos de los productores entre 19 y 20 millones de toneladas valuadas a un precio interno de US\$6000 millones. Ahora, según datos de Gustavo López, de Agritrend, quedan unos 15 millones de toneladas (siempre entre la cosecha pasada y la actual) y si toda la mercadería fuera vendida representaría unos US\$4500 millones. ●

DUJOVNE EXPLICA EN EL CONGRESO

El ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, concurrirá hoy al Congreso para brindar detalles sobre el acuerdo firmado por el Gobierno con el FMI. La visita está prevista para las 15 ante la Comisión Bicameral de Seguimiento de la Deuda, que preside José Mayans (PJ-Formosa). "Queremos tener una idea más profunda de lo que acordaron", explicó el legislador. Todo indica que Dujovne tendrá que soportar el embate de los bloques opositores que pretenden que el acuerdo con el FMI sea refrendado por el Congreso, como el kirchnerismo y el massismo.

Los bonos se estabilizaron, pero la Bolsa no halla alivio

El índice Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA) volvió a cerrar en baja ayer, la sexta en las últimas 7 ruedas de negocios, y quedó en el nivel de precios más bajo de los últimos 9 meses. Los bonos de la deuda argentina en el exterior, en cambio, insinúan un rebote que, aunque tenue, puso fin a la escalada de la tasa de riesgo país.

El nuevo ajuste en la valuación de las empresas argentinas volvió a tener epicentro en Wall Street donde los ADR locales retrocedieron entre 1,5 y 6%. Ese lastre, que evidencia la desconfianza que la economía local genera ahora entre los inversores extranjeros, condicionó al operador de la plaza accionaria local, que llegó a hundirse casi 5%. Finalmente retrocedió un 2,8%.

Luego se inició un proceso de recomposiciones parciales que no varió la tendencia general de la jornada pero permitió que algunos papeles cierran el día con mejoras (caso Papelera del Plata y Grupo Supervielle, que ganaron 6 y 3,5%, respectivamente). Pero las caídas volvieron a ser amplia mayoría y superaron en varios

casos al 5% (-8,2% Distribuidora de Gas Cuyana; -7,7% Grupo Financiero Valores; -7,5% Mirgor; -7% Edenor y -6% Transener, entre otros).

La cuota de alivio llegó con las señales de estabilización que entregaron los bonos de la deuda externa que cotizan en el exterior y, en lo peor de la jornada, habían llegado a rendir arriba del 10%, como en el caso del Discount. "Muy buena reversión de bonos. Linda señal. ¿Será un punto de inflexión? Esperemos algo de respiro", se ilusionó el analista financiero Diego Martínez Burzaco.

"La renta fija también fue castigada y los rendimientos están entre 4,8 y 9%, en niveles máximos de la Presidencia de Macri", apuntó la consultora Portfolio Personal, que considera a estos niveles de precios como "un buen punto de entrada a los bonos en dólares de la parte corta y media de la curva dado que no vemos un escenario de default", afirman.

El repunte quedó reflejado en el cambio de tendencia de la tasa de riesgo país, que había llegado a tocar un máximo de 624 puntos básicos antes de ceder hasta 607 puntos. ●