

# EL CRONISTA

C O M E R C I A L

Merval 29.334,99 ▲ 4,18 | Dow Jones 24.984,55 ▲ 1,63 | Petróleo (WTI) 67,33 ▲ 0,84 | Dólar BNA Mayorista 36,79 ▼ -0,57 | Euro 1,13 ▼ -0,21 | Real 3,70 ▼ -0,75

Nº 33.227. REC. ENVÍO AL INTERIOR: \$ 5 • URUGUAY: \$ 40 • PARAGUAY: GS 9.500 • BRASIL: RS 8 | EL TIEMPO • HOY: Neblinas en el área subnubina. Cielo nublado. Máx.: 22. Mín.: 13 • MAÑANA: Nubosidad variable. Baja probabilidad de lluvias

## Con el Presupuesto encaminado, el FMI aprueba hoy la ampliación del crédito y el envío de fondos

■ Diputados subió Bienes Personales pero suavizó la presión impositiva sobre el campo

La Cámara Baja otorgó ayer media sanción al proyecto de Presupuesto 2019 que prevé alcanzar déficit cero, con ajuste del gasto y aumento de la presión impositiva, dólar a \$ 40,10; inflación del 34,8% y una caída del 0,5% en el PBI. Con la aprobación parlamentaria,

que deberá ratificar el Senado, se allanó el camino para que el directorio del FMI apruebe hoy la ampliación del préstamo stand-by a la Argentina hasta los u\$s 57.100 millones, lo que permitirá cubrir necesidades de financiamiento hasta 2020. **Págs. 2 a 6**

## El Merval y los bonos festejaron con subas el aval parlamentario

El Merval registró una suba de 4,18%, los ADR's treparon en Wall Street hasta 12% y los bonos cerraron también en terreno positivo. **F&M Tapa**

■ En un mes, Sandleris logró frenar el dólar pero el desafío ahora es bajar la tasa **F&M Contratapa**

### ESCRIBEN

Con el pagaré del Presupuesto, Macri espera los fondos para llegar a las elecciones

■ Por **Walter Brown** **Pág. 3**

El Presidente tiene motivos para sonreír y no solo por el triunfo de Boca

■ Por **Elizabeth Peger** **Pág. 4**

El fracaso cantado de la política desinflacionaria del Banco Central

■ Por **Diego Giacomini** **Pág. 15**



## La economía cayó 1,6% en agosto y no proyectan una mejora hasta abril de 2019

El Indec reveló que la economía se contrajo en agosto por quinto mes consecutivo, en la comparación interanual. La baja de 1,6% en la actividad, estuvo traccionada por la caída de la industria y el comercio. Según las proyecciones del Banco Central y la Universidad Di Tella, no habrá rebote hasta pasado el verano. **Pág. 8**

## Con Bolsonaro de favorito, Brasil define a su próximo presidente en ballottage **Pág. 12**

■ El mercado da por descontado la victoria del ultraderechista este domingo **F&M Págs. 2 y 3**



Se entregaron los premios a los mejores directivos de comunicación y marketing

Contratapa

### SUPLEMENTO 3D

MACRI QUIERE CAMBIOS EN LAS ENTIDADES EMPRESARIAS

## La grieta llegó al círculo rojo

DANIEL ARTANA

“El populismo con plata es un problema, pero sin plata es directamente un suicidio”



## Aeronavegantes cerró la paritaria con un aumento anual de 40,5%

Es el mejor acuerdo salarial, tras el alcanzado en American Airlines. Hugo Moyano, en tanto, pidió 17% extra para los camioneros y sólo le ofrecieron 7%, por lo que amenaza con un paro. **Pág. 10**

Europa más cerca que nunca

Buenos Aires - Madrid 7 vuelos semanales en el nuevo Boeing 787 Dreamliner

Córdoba - Madrid 5 vuelos semanales.

**AirEuropa**

# Un mes al frente del Banco Central



## Sandleris logró frenar al dólar pero el desafío es comenzar a bajar la tasa

**Los expertos resaltaron el efecto de las medidas tomadas por el Banco Central en lo inmediato: no sólo la contención del dólar, sino un debilitamiento que lo llevó cerca de la banda inferior. A largo plazo, no obstante, preocupa cómo hará para bajar las tasas de interés**

SOFÍA BUSTAMANTE  
sbustamante@cronista.com

A un mes de la llegada de Guido Sandleris a la presidencia del Banco Central (BCRA) en el mercado rescatan la estabilidad que encontró el tipo de cambio pero reconocen que todavía queda por delante sobrellevar las consecuencias de una tasa de interés muy alta y, además, ver cómo hará para desinflarlas sin provocar un repunte en el dólar.

En estos 30 días el billete llegó a coquetear con los \$ 42, el 28 de septiembre, justo antes de que empezara a regir oficialmente el plan de Sandleris, pero también intentó perforar la barrera de los \$ 37, el 16 de octubre. Ayer se movió cerca de \$ 38.

En cuanto a la tasa, el presidente saliente, Luis Caputo, la había dejado en 60%; actualmente supera el 71% porque Sandleris determinó que la tasa de referencia siguiera siendo la Leliq, Letras de Liquidez, y que se fijaría a diario en las licitaciones que realiza el BCRA. La tasa de corte promedio tocó un máximo el 8 de octubre, en 73,52%, mientras que hoy ronda el 71%.

En sintonía con el aumento de tasas, las que pagan los bancos por plazos fijos se elevaron hasta 6 puntos porcentuales en lo que va del mes para el segmento minorista y casi 9 puntos en el caso mayorista.

En definitiva la estrategia del jefe del organismo monetario

consistió en marcar una zona de no intervención en el mercado cambiario, según la cual superada la banda superior puede o no intervenir en la cotización del dólar con hasta u\$s 150 millones diarios, mientras que no tiene restricciones en caso de que se perfore el límite inferior.

Puede además cambiar la tasa de referencia a diario y por lo tanto, elevarla y volverla variable e impedir que la base monetaria, el agregado que es tomado como meta, (los billetes y monedas en poder del público más los depósitos de pesos de

Caputo había dejado la tasa de referencia en 60%. Hoy supera el 71%, aunque tocó un máximo de 73,5%

los bancos en el BCRA) crezca hasta junio, es decir, secar la plaza de pesos. Todo esto con el objetivo final de combatir la inflación, plan que conlleva un golpe a la actividad económica, que ya venía bastante decaída.

“Creo que por el momento ha sido bastante aceptable su performance, al menos si lo medimos por la cotización del dólar y el impacto sobre las expectativas de devaluación a futuro. Desde ya que el costo de mantener el dólar a raya es altísimo, con tasas nominales anuales

del 70%. Ese es el talón de Aquiles del actual modelo monetario y la preocupación central del mercado respecto a lo que viene”, opinó Diego Martínez Burzaco, director de MB Inversiones.

Por su parte, Álvaro Di Carlo, financial manager en Hit Cowork, sostuvo que “imponer el crawling peg (bandas de flotación cambiarías) no tuvo impacto en el mercado, porque el poder de fuego de u\$s 150 millones lo convierte en un esquema exiguo”; cree que la compra de dólares se contuvo solo por el

En este mes, el dólar minorista llegó a coquetear con \$ 42 pero también intentó perforar los \$ 37

aumento de la tasa.

En la misma línea, Mariano Sardans, Ceo de la gerenciadora de patrimonios FDI, señaló: “Sandleris es el implementador de la estrategia ortodoxa que se aplica en el mundo. Siempre que la tasa es positiva, que está por arriba de la inflación, mata el ahorro en dólares. Y obviamente la tasa ultra positiva mata a la crisis cambiaria. Ya para eso tuvo que tomar la decisión menos mala”.

Según Mariano Otálora, director de la Escuela Argentina

de Finanzas Personales, “el balance es mixto, una de cal y una de arena”. El experto indicó que “de corto plazo es positivo desde el punto de vista que se pudo estabilizar el dólar y la plaza financiera de la mano de una dureza monetaria, altas tasas de interés que pegan mucho en la actividad y que son justamente la contracara del sistema adoptado por Sandleris”.

Por eso es que en el corto plazo hay tranquilidad, pero de mediano y largo plazo advierte que todavía falta ver cómo responderá el Central cuando el dólar toque eventualmente algunas de las bandas.

“Se supone que debería comprar dólares y aprovechar para ir bajando la tasa de interés. Restará ver cómo desactivará la baja de tasas, sin que el dólar se dispare y como acomodará todas las variables para darle oxígeno a la actividad”, agregó.

También Di Carlo se refirió a los desafíos que vienen: “Ahora que pasó la corrida, el BCRA debe atacar el tema de las Leliqs, dado que una tasa tan alta genera recesión económica y un déficit cuasifiscal impagable en el mediano plazo. Lo esperable sería reconvertir las Leliq en otros instrumentos de más plazo y menor tasa de interés. Esta es la única forma dado que si las Leliq si se convierten en pesos se traducen en inflación y presión sobre el dólar”.