

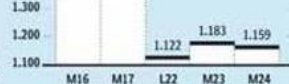
**Tasa Leliq**  
**68,366%**  
+0,48 pts.



**Descuento u\$s**  
**0%**  
u\$s 71,50



**Volumen**  
Total bonos. En millones de dólares



**Tasa a 10 años**  
En porcentaje



**Riesgo país**  
En puntos básicos



▲ Tasa Activa BNA TNA 58,95% = Par u\$s 0% u\$s 50,80  
= P.F. Canal Elect. BNA 30 días TNA 52,00% ▼ Bonar 2024 -6,60% u\$s 84,15

SALIDA DE INVERSIONES DE LA REGIÓN TAMBIÉN AFECTA

# Para operadores, el factor electoral y el miedo a un impago generan las bajas

**El llamado 'factor Cristina', el perfil de deuda y los malos datos de la economía le ponen presión a los principales indicadores como dólar y riesgo país**

EL CRONISTA  
Buenos Aires

"Es por la publicación del libro de Kris (lo escribe así, con K). Aumenta la posibilidad que vuelva el pasado".

Sintético, con estas pocas palabras, el vicepresidente financiero de uno de los grandes bancos explica por qué el nivel récord de riesgo país, y suplica, al igual que muchos banqueros,

ahogado".

Los ADRs en Nueva York de los bancos argentinos caían ayer un 7%, y en cinco días ya bajaron 25%. "Se pensaba que el gobierno volviera de Washington con los bolsillos llenos de dólares. Y vino lleno de anuncios. Tenemos el Stand by más grande del mundo y estamos vendiendo los dólares de 2020. Para esos datos, el riesgo país está bajo", advierte el ex viceministro de Economía de Cristina Kirchner, Emanuel Alvarez Agis.

Para Diego Saravia, economista jefe del Banco Central de Chile (quien se asociará a Proficío a partir de junio), esto se debe al aumento de la tasa del bono a diez años del tesoro de Estados Unidos, que ayer superó

dente de Futuro Bursátil, la incertidumbre y el riesgo electoral fue el cóctel que provocó esto. "Al informe que recomendaba comprar acciones argentinas le faltó decir que era algo sólo para valientes. Además, el dólar está muy fuerte, se están apreciando la mayoría de las monedas en todo el mundo. Por ende, lo lógico es que este riesgo país te dispare el tipo de cambio, ya que ahora el contado con liqui está \$ 43,80. Las variables son preocupantes y el mundo está viéndolo con una patita cada vez más adentro del default lamentablemente, aunque a veces cuando peor te ven más fácil podés salir. Pero con un riesgo país tan avanzado, los activos argentinos tienen que ser castigados sí o sí".



Nicolás Dujovne, ministro de Hacienda

VENCEN ANTES DE LAS ELECCIONES DE OCTUBRE

# El Gobierno licita Lecer y Lecap con el desafío de quitarle atractivo al dólar

EL CRONISTA  
Buenos Aires

El Ministerio de Hacienda licita hoy dos series de Letras en pesos, que buscarán restarle atractivo al dólar, cuya cotización escaló en los últimos 2 meses. Se trata de una serie de nuevas Letras Capitalizables (Lecap) y una reapertura de Letras ajustadas por inflación (Lecer).

Las Lecap tendrán un plazo de 80 días, con vencimiento el 19 de julio de 2019, y serán capitalizables mensualmente a una tasa nominal mensual del 4%. Ayer, los instrumentos a plazos similares cotizaban en el mercado secundario a tasas de entre 53,69% y 55,83%, según se tratara de Lecap a 63 o 96 días.

De todos modos, frente a la suba del dólar, en el mercado creían que era posible que los inversores demandaran algo más de tasa. Algo similar a lo que sucedió este martes con la colocación de Letes en dólares, en la que el Tesoro había garantizado un rendimiento mínimo de 5% pero tuvo que convalidar 5,47% para hacerse de u\$s 750 millones.

Según el llamado a licitación, la cartera que conduce Nicolás Dujovne buscará hasta \$ 65.000 millones mediante Lecap.

Los aspirantes a creadores de mercado podrán suscribir

mañana un monto adicional de estos instrumentos. La "segunda vuelta" se realizará este viernes entre las 10 y las 13 horas. Los bancos y agentes de bolsa que quieren convertirse en *market makers* de Lecap podrán llevarse hasta un 15% adicional a lo que se termine emitiendo hoy.

Para la licitación de Lecer, en tanto, el plazo será de 122 días, ya que vencen el 30 de agosto próximo. Se trata de la reapertura de una colocación original realizada el pasado

En el mercado secundario, las Lecap a 96 días ayer se negociaban a tasas de más de 55%



empresarios y parte del círculo rojo, que el Gobierno lance el Plan V y postulen a María Eugenio Vidal en lugar de Mauricio Macri, ya que no es bueno atorillarse a la silla.

El operador bursátil José Nápoli señaló que el Bonar 2024 rinde el 19%: "Eso ya te diría que es DFT", como dicen en la jerga al default. "DFT con el gobierno que sea, es impagable, y la fuga es animal: en marzo u\$s 1800 millones. Ayer, en la licitación de las Letes, el 80% los pusieron el Anses y fondos públicos. Lo privado se va. Ayer empezó la corrida, con los fondos de afuera gigantes que se están llevando puesto al BCRA. Se perdió totalmente la confianza, al punto que en el exterior desde hace dos semanas dieron el orden de vender todo de Argentina, ya que el gobierno toma medidas K como manotazo de

La suba de tasa de las Letes colocadas el martes ya hizo sonar una alarma entre los operadores

3%: "Sube la tasa del bono seguro y le pega a mercados emergentes. Es de esperar que aumente el spread entre deuda emergente y la americana y que aumente más en los países que están en una situación delicada como la argentina".

A su juicio, "el aumento de la tasa del bono de Estados Unidos puede ser indicativo que se está acabando el ciclo de tasas muy bajas, lo que tiene un efecto negativo en los flujos de capitales a países emergentes, y en Argentina implica un problema adicional al que ya está teniendo".

Para Santiago Lull, vicepresidente

Mariano Sardáns, CEO de FDI, comentó que los banqueros privados y brokers del exterior llaman con la decisión ya tomada de vender los bonos argentinos, por el miedo al "Frankenstein del mercado", como denominan a CFK. De todas formas, Sardáns señaló que el frente fiscal está controlado, y es lo que le debe interesar a un bonista, para saber si Argentina le podrá pagar o no.

"Se acerca la fecha del cierre de listas, Cristina llevándole ventaja de 9 puntos a Mauricio Macri, y la inoperancia en la parte económica hace que se ponga todo más complicado. Para que bajen los bonos con tanto volumen significa que los inversores y fondos del exterior están vendiendo posiciones", analizó por su parte Daniela Wechselblatt, titular de DW Global Investments.