

DESCUENTO USS



4,63%
u\$s 40,70

▼ Bonar 2024
-5,07%
u\$s 35,60

▼ Bonar 2020
-4,31%
u\$s 36,60

BONCER 2020



-2,58%
\$ 102,00

▼ Boncer 2021
-2,25%
\$ 97,75

▼ Bonte 2020
-2,26%
\$ 54,00

VOLUMEN



RIESGO PAÍS



4,04%
2.216 pts.

▼ Tasa a 10 años
-0,04 ptos.
1,76%

▲ CDS a 5 años
5,82%
4.237 ptos.

RIESGO PAÍS



AYER SUPERÓ EL 30%

Operadores prevén un cepo más restrictivo que amplíe la brecha cambiaria



Una sociedad de bolsa estiman una brecha en 100% para antes de junio o julio

La evolución del liqui se ha transformado en la variable clave desde el cepo. La inercia inflacionaria le imprimiría una dinámica alcista. Si no ingresan dólares del FMI, ven el actual nivel más como piso que techo

El Cronista
Buenos Aires

“Sin la claridad de ingresos de dólares del FMI, el actual nivel de contado con liqui es más piso que techo”, dispara Norberto Sosa, director de InvertirEnBolsa.

En el actual estado de incertidumbre, de lo que sí se tiene certeza es que cada día el BCRA tiene menos reservas y los pasivos monetarios siguen creciendo. En este contexto, la relación entre pasivos monetarios y reservas, la cual se instala como *benchmark* del contado con liquidación, sigue creciendo: “Los pagos de deuda, sin contar letras, son de u\$s 1914 millones este mes, u\$s 1942 millones en noviembre y u\$s 2787 millones en diciembre”, completa Sosa.

Para Miguel Zielonka, director de Econviews, el precio del liqui depende de cuánto

El precio del contado con liquidación depende de cuánto bajen la tasa y de cómo sigan los controles

bajen la tasa y de cómo sigan los controles: “Las tasas van a continuar bajándolas y los controles después de las elecciones los endurecerán. Bajo esos supuestos, la brecha va para arriba, puede estar arriba del 30% para fin de año”.

José Bano, de InvertirOnline, ve al “liqui” para arriba: “Mientras el panorama sea que los dólares son cada vez más escasos y que podrían endurecerse los controles de cambio dudo mucho que haya un cambio de tendencia”.

“La evolución del liqui se ha transformado en la variable clave desde la reinstalación del

cepo. Hemos tenido varios vaivenes que han provocado cierta desorientación. Debido al riesgo inflacionario, el *view* debe ser más dinámico. Llegamos a la conclusión que la inercia inflacionaria le imprimiría una dinámica alcista”, precisa un informe de Delphos.

Para Mariano Sardáns, CEO de FDI, el precio actual del contado con liquidación empieza a estar barato, “porque el acceso a un dólar oficial de \$ 60 será cada vez más limitado”.

Un informe de Bull Market pone el acento en un severo problema cambiario, con una brecha que podría descontrolarse y subir hasta el 100% para antes de junio o julio si no se acompaña el proceso con una solución drástica con el stock existente de pesos. Podría generar el primer problema con los bancos, que podrían negarse a aceptar un bono por sus patrimonios colocados en Leliq.”

ESTRÉS ELECTORAL

El riesgo país trepó a 2216 puntos y alcanzó su máximo del mes

El Cronista
Buenos Aires

El índice medido por JP Morgan sumó ayer 86 puntos, mientras que el Merval redondeó una suba del 2,1%

El riesgo país creció ayer 4%, cerró en 2216 puntos básicos y alcanzó su máximo valor del mes. El índice elaborado por JP Morgan continuó así la tendencia alcista iniciada el 11 de octubre y volvió a ubicarse en niveles similares a los exhibidos durante la última semana de septiembre.

“La suba se da por la desconfianza del inversor en medio de este proceso político”, analizó el director de MB Inversiones, Diego Martínez Burzaco. Y añadió: “El advenimiento de las elecciones hace que los inversores se desprendan de activos argentinos. La situación es tensa, compleja, y eso también se ve reflejado en la caída de bonos”.

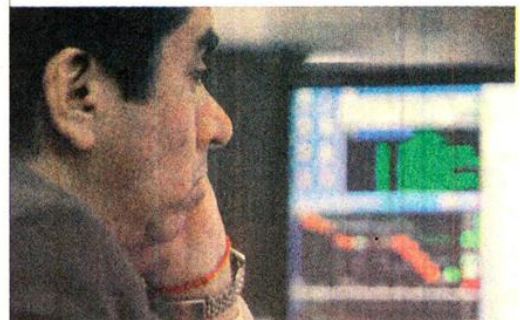
No fue el único reflejo del estrés político que viven los activos argentinos en estos días. Los ADR que cotizan en Wall Street también redondearon, en su mayoría, una jornada de significativas caídas, de hasta 4,5%.

La contracara de esta situación la exhibió el S&P Merval, que continuó ayer con su tendencia alcista. Finalizó la segunda rueda de la semana con un incremento del 2,1% y trepó hasta los 33.262 puntos tras exhibir un volumen de operaciones en torno a los \$ 2000 millones, el

doble que los exhibidos en semanas anteriores.

Para Flavia Matsuda, coordinadora del área de Research de InvertirOnline, “el Merval continúa operando en valores muy bajos y eso representa una oportunidad para inversores agresivos, que aprovechan los valores para posicionarse”, pero aclara que “no se da en todas las acciones por igual”. En ese sentido, subraya: “Vemos una cierta selectividad entre las empresas que tienen ingresos en dólares, o que tienen la posibilidad de hacerse de divisas, como las exportadoras, que son las mejor posicionadas para enfrentar una devaluación”. Y entre ellas, destaca los papeles de Aluar, que lideró los aumentos de ayer y “tiene la particularidad de valer hoy más de lo que valían el viernes 9 de agosto, antes del PASO”.

Martínez Burzaco, en tanto, advierte: “Lo que está pasando se explica por la fuerte suba del contado con liquidación, porque los ADR están bajando. Entonces como el tipo de cambio sube, las acciones están sufriendo en pesos, y eso impulsa al Merval”.



Los activos argentinos, cruzados por la incertidumbre electoral