

**MOMENTO DRAMÁTICO EN LA ECONOMÍA MUNDIAL**

CONCENTRAN OPERACIONES EN POCAS OFICINAS Y RECORTAN HORARIOS

**“Cuevas” entran también en cuarentena y reducen actividad****Baja de personal y suspensión del delivery. Estiman igual que seguirán funcionando por la necesidad del público de vender ahorros ante la falta de ingresos por cierre de actividades.****Horacio Alonso**Editor jefe de Sociedad  
halonso@ambito.com.ar

La cuarentena llega a los lugares menos pensados. Una actividad bien representativa de la accidentada economía argentina también la está sufriendo. El mercado informal cambiario, más conocido como “cuevas”, se está ajustando al ritmo que avanza la pandemia y, acorde a los nuevos tiempos, comenzó a cambiar

los hábitos. En los últimos días, operadores mayoristas de este submundo financiero empezaron a informar a los vendedores minoristas que, desde la semana próxima, iban a dejar de funcionar tal como lo venían haciendo. Concretamente, decidieron la reducción de los horarios para la compra y venta de divisas como consecuencia de la baja de personal que debió recluirse en sus casas. También dejaron de ofrecer el servicio de delivery por iguales motivos.

Es que este es un negocio muy proclive a los contagios ya que el

ir y venir de grandes cantidades de dinero y la necesidad de manipularlo exponen a quienes trabajan en esas condiciones a extremar los recaudos y, ni aún así, pueden estar seguros de no quedar expuestos al ataque del coronavirus.

La decisión de los mayoristas se derrama en las pequeñas “cuevas” que atienden al público en general y obliga a imitar sus nuevas reglas. “De las tres oficinas que tenemos, desde el miércoles 25 vamos a operar con una sola y en horario reducido. Si tenemos que cerrar todo porque son más restrictivos los controles, trabajemos vía Whats-

App con la clientela de mayor confianza” explicó un “cuevero” de la zona norte de Capital Federal.

Es que pese al cierre que se dispuso del país, en este sector consideran que forman parte de los rubros “vitales” para el movimiento económico. “Pueden parar todo pero la gente va a necesitar de nosotros” dijo, hasta con un dejo de orgullo, un operador de larga trayectoria. Según explicó, esta semana se vio que mucha gente prefería vender sus ahorros para hacerse de pesos para afrontar gastos menores. “Había miedo a acercarse a los bancos y hacer co-

las para retirar efectivo. Por eso, preferían el servicio de delivery en que la entrega de los billetes se realiza en el destino elegido, evitando contacto innecesario con gente. Esto, más allá de tener depósitos en pesos en los bancos, asumiendo una pérdida económica”, agregó.

El otro punto que resaltan en el sector para mantenerse vigentes es la parálisis de muchas actividades por la cuarentena obligada, especialmente cuentapropistas y negocios que tienen que cerrar. Hay que recordar que el corazón de la clientela proviene de la economía informal. Al no tener ingresos pero sí gastos, los que tienen ahorros guardados, necesitarán cambiar los dólares en el mercado negro hasta que pase la pandemia y vuelvan a tener ingresos genuinos.

Un dato de la psicosis actual es que en algunas “cuevas” se negaban a recibir billetes de euros por temor a que hubiesen llegado recientemente con turistas que regresaron al país y pudieran estar contaminados con coronavirus.

PARA AHORRISTAS EN TIEMPOS DE CORONAVIRUS

**La mejor estrategia de inversión: “quedarse quietos” y “líquidos”****Es por el cataclismo que atraviesan las finanzas internacionales a partir de los dos cisnes negros: el virus y la pelea entre países petroleros. No obstante, expertos señalan que hay una buena oportunidad para inversores “agresivos”.****Juan Pablo Álvarez**

economia@ambito.com.ar

El mundo financiero atraviesa una situación que se asemeja a una pesadilla y el consejo de los especialistas en inversiones para los pequeños ahorristas parece ser unánime: no arriesgar. Existen diversos ejemplos que pueden justificar esta posición: en lo que va del año un ADR de YPF ya perdió un 77,8% de su valor, el Merval retrocedió un 47%, el riesgo país está por encima de los 4000 puntos y cualquier indicador que se observe va a arrojar un número que asuste. Y no pareciera verse aún la luz al final de túnel.

“Para un perfil conservador yo aconsejo poco más que liquidez, quizás algo en cauciones y dolarizar lo más que se pueda la cartera”, reconoció el gerente de Research de InvertirOnline, José Bano. “El problema que tenemos en Argentina ahora es que nos han quitado los instrumentos de renta fija de corto plazo”.

Respecto del oro, el economista indicó: “Ni siquiera eso te da

seguridad. Cayó menos que el resto, pero también cayó”. Para tomar nota de la gravedad del momento que atraviesa el mundo en materia financiera, Bano recordó que Wall Street, la principal plaza de inversiones del mundo, está interrumpiendo sus operaciones “dos o tres veces por semana, algo que es impensado”.

**Cash**

En una sintonía similar, el CEO de la gerencadora de patrimonios FDI, Mariano Sardans, sentenció “Hoy, el cash es rey. Es momento de quedarse quietos”. Respecto de las posibilidades de invertir en instrumentos financieros, Sardans afirmó: “En lo único que confío hoy es en letras del Gobierno de Estados Unidos. Una letra a tres o cuatro meses”. Resaltó también que hoy el mercado de bonos soberanos, a nivel mundial, carece de liquidez.

En tanto, el director de Portafolio Personal de Inversiones (PPI), Santiago Abdala, señaló que es un momento en el que se debe prestar mucha atención al perfil de riesgo del inversor. En

ese sentido, consideró que las cauciones colocadoras en pesos pueden ser una buena alternativa.

Respecto de las personas que se animen a inversiones un poco más arriesgadas y que tengan la posibilidad de colocar dinero sin tener que necesitarlo durante una buena cantidad de años, Abdala indicó que hay bonos en dólares que están en paridades que pueden ser tentadoras. Entre ellos se refirió a los bonos Discount y al bono de la Ciudad de Buenos Aires con vencimiento en 2027. También mencionó el Century, aunque dada su duración, consideró que su trayectoria dependerá mucho de la reestructuración de la deuda.

Respecto de este segmento, Balanz Capital señaló en un comunicado reciente: “En este contexto, y a pesar del alto nivel de incertidumbre que hay, no sólo alrededor del acuerdo sino a nivel global, los precios de los bonos empiezan a reflejar una probabilidad de default excesiva desde nuestro punto de vista. Creemos que pa-

ra aquellos inversores con alta aversión al riesgo es un buen momento para armar posiciones de cara a la reestructuración, ya que a estos precios el retorno ajustado por riesgo luce atractivo”.

Blanz añadió: “En cuanto a la estrategia en los bonos cortos, luego de haberse reducido la diferencia entre el precio de los bonos bajo ley extranjera y nacional, hay una oportunidad para los tenedores de bonos bajo ley local de pasarse a títulos bajo ley extranjera. Dentro del tramo medio, a los precios actuales preferimos los bonos Discount por sobre los Globales”.

Respecto de las posibilidades para perfiles de inversión “agresivos”, José Bano recomienda ingresar en acciones más que en bonos. El analista de InvertirOnline puntualizó que el Merval medido en dólares está en un “nivel muy bajo” y que permite “puntos de entrada”. Sin embargo, esta recomendación tan solo la ve posible para ahorristas que estén dispuestos al riesgo y la volatilidad.

**Melconian: gasto fiscal expansivo**

Carlos Melconian advirtió que “no hay lugar a la discusión pelotuda de shock o gradualismo: es shock y no hay duda de que vamos al gasto fiscal expansivo”. Según el expresidente del Banco Nación, la pandemia exige respuestas “prolijas, pensadas y ordenadas, con independencia de ideologías y modelos matemáticos”. “Acá se trata de compatibilizar la decisión prioritaria, que es sacarnos de las calles, con el uso eficiente de los recursos en una economía que va a estar parada”, consideró el economista. Comentó que las prioridades son: “Desde el trabajador, mantener el empleo y su salario. Desde el empresario, el costo”. “El tema central es que los recursos del Fisco tienen que ir a matar dos pájaros de un tiro: empleo y salario. Al empresario (el Estado) le dice vos pagá los impuestos y yo te ayudo con el costo salarial”, añadió. A su criterio, el empresario “tiene costos salariales, impositivos, financieros y los insumos. No se puede entrar en todo. No quiero una rebaja de impuestos sino ayudarlo a que pague los sueldos y pueda descomprimir su colapso en la cadena de pagos”. “La contracara del empresario es que no saque una sola persona de su plantel. Porque en este colapso, hay que darle la tranquilidad a la gente de que se puede guardar en la casa pero va a mantener su trabajo y su sueldo. Ese es el tema acá”, enfatizó.