

El Cronista



Se presentó un escrito en la Justicia
Según la AFI, el macrismo espió
a oficialistas y opositores. — P. 11



EL MERCADO SIGUE CONFIANDO EN UN ACUERDO CON ACREEDORES

Las calificadoras ponen a la Argentina en default pero suben los bonos y baja el riesgo país

La nueva calificación es por el incumplimiento del viernes
Los títulos soberanos en dólares se dispararon hasta 15%

Un mundo de sensaciones encontradas se vivió ayer en el Ministerio de Economía. Por un lado, las calificadoras de riesgo Fitch Ratings y Standard & Poor's (S&P) confirma-

ron lo que era previsible, la baja de la nota para los bonos argentinos luego del incumplimiento del viernes pasado de u\$s 503 millones. Pero por otro lado, el mercado mostró que sigue con-

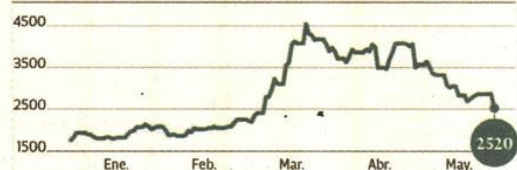
fiando en que las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores. En ese contexto los bonos de la deuda local subieron hasta 15% y el riesgo país cayó 250 puntos. — P. 4,5 y F&M Tapa

Mejoran las expectativas

• Variación porcentual en el día de ayer de los bonos, en dólares

Título	Último precio (en u\$s)	Variación (en porcentaje)
Global 2021	41,565	6,90
Global 2022	40,563	9,56
Global 2023	40,533	8,14
Global 2026	38,891	9,86
Global 2027	36,826	12,09
Global 2028	36,444	10,02
Global 2036	35,888	13,70
Global 2046	37,000	11,58
Global 2048	34,765	13,38
Global 2117	35,350	15,84

• Evolución del riesgo país, en puntos



Fuente: RAVA y Bloomberg

El Cronista/C. Castelnuovo

LUEGO DE LAS RESTRICCIONES DE LA CNV

El dólar financiero cayó hasta 7% mientras que el blue volvió a escalar y terminó en \$ 129

El dólar Contado con Liquidación (CCL) y el dólar del Mercado Electrónico de Pagos (MEP) llegaron a caer 7% y cerraron 2,9% abajo tras las medidas de la Comisión Nacional de Valores

(CNV) cuyo objetivo es frenar la demanda de la divisa estadounidense a través de la compra de bonos o acciones. El blue subió \$3 respecto del cierre del viernes, hasta \$ 129. — F&M Tapa

HABLÓ RICARDO LORENZETTI

Si sigue la cuarentena la Justicia cree que llegarán amparos contra el Gobierno

Se prevé que, más allá de aquellas industrias que no pueden funcionar con normalidad, surjan planteos de inconstitucionalidad que cuestionen el límite a las "libertades perso-

nales" en la cuarentena. "Las cuarentenas tienen que ser temporales", dijo el ex titular de la Corte Suprema y actual ministro del máximo tribunal, Ricardo Lorenzetti. — P. 10

ENTREVISTA

Pedro Cahn

Infectólogo

"Esta situación va a tener un término, la cuarentena no va a ser eterna como dicen"



Asegura que, incluso en el AMBA, es posible que surjan flexibilizaciones y rescató los avances en el interior. Justifica la estrategia en Villa Azul.

— P. 12

ZOOM EDITORIAL

Deuda en cuarentena, una angustia que se propaga más allá del Gobierno

Walter Brown
Jefe de Redacción

La normalidad tardará un año en llegar. Cuando pase la pandemia habrá que pagar las deudas.

— P. 2

ENFOQUE

Dinámica y esclerosis en el mercado laboral

Juan Luis Bour
Economista jefe en FIEL

Hay dos problemas básicos con las medidas recesivas. Si bien pueden tener efecto en el corto plazo, trasladan el problema para más adelante.

— P. 3

ANTES DEL VIERNES

El Ejecutivo intimó a Latam a pagar el 100% de los salarios

La empresa había depositado los salarios de abril con un recorte del 50%. El martes, el grupo Latam anunció la apertura de su concurso preventivo en los EE.UU. Ahora, la aerolínea fue intimada por el Gobierno. — P. 14

BENEFICIADOS

El e-commerce creció en un mes más que en todo 2019

En abril, se alcanzó un aumento de la facturación del 84% respecto de los primeros tres meses de 2020. El año pasado, la facturación había crecido un 76% versus 2018. La logística, el principal cuello de botella. — P. 15

S&P Merval



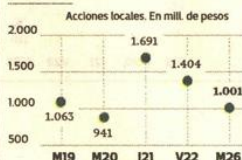
Mayores subas
▲ Tr. Gas Norte 6,9%
▲ YPF 4,2%

Mayores bajas
▼ Comercial -3,2%
▼ C. Puerto -2,5%

PRECIOS



VOLUMEN



DOW JONES



Otros índices de EEUU
▲ Nasdaq 0,17% / 9.340 pts.
▲ S&P 500 1,23% / 2.992 pts.

BOVESPA



Otros índices Latinoamericanos
▼ Chile -0,47% / 3.734 pts.
▲ México 1,04% / 36.207 pts.

LA BRECHA DEPENDE DE LA DEUDA

Efecto parking: cayó a la mitad el volumen operado con los dólares financieros

El dólar en el CCL y el MEP llegaron a caer 7% y cerraron 2,9% abajo tras las medidas de la CNV para frenar la demanda de dólares en la Bolsa. Fuerte malestar entre los agentes que operan en el mercado bursátil

Mariano Gorodisch
mgorodisch@cronista.com

"El impacto fue previsible: subió la brecha con el informal, y hubo poco volumen negociado, lo que se esperaba", dice desde el vamos Juan Nápoli, presidente del Banco de Valores.

Se refería así a la nueva medida de la CNV de aplicar un parking de cinco días hábiles para poder comprar dólar Bolsa, lo que provocó una baja en el de hasta 7% aunque cerró con una caída del tres por ciento. Lo que cayó más fue el volumen negociado, que en renta fija pasó de un promedio de más de \$ 70.000 millones diarios la semana pasada a \$ 36.800 millones ayer.

Del mismo modo, el Bonar 24 C (en pesos) que operaba \$ 2000 millones diarios, cayó a \$ 1200 millones, un 40% abajo, mientras el Bonar 24 D (especie en dólares) que operaba u\$s 20 millones diarios, cayó a u\$s 10 millones. Este se suele tomar como referencia porque es el bono más utilizado para hacerse de dólares a través de la Bolsa.

"En el corto plazo va a surtir efecto en el MEP y el CCL, ya que los cinco días ahuyentan a algunos posibles compradores de dólares. Estas medidas deberían hacer subir el blue y en el corto plazo ampliarían la brecha versus el dólar Bolsa. Pero cuando esa brecha sea lo su-

ficientemente amplia, volverían a los tipos de cambios que el mercado oficial propone, ya que no estarían dispuestos a hacer las movidas de retiro de fondos del banco para luego ir al mercado blue y encima tener que pagar altos sobrecostos", considera Marcos Noceti, presidente de Loyalty Investments.

"Las medidas restrictivas siempre complican el desarrollo

La CNV obliga al inversor asumir riesgos de variación del precio del bono durante 5 días antes de dolarizarse

del mercado de capitales, genera miedo en el ahorrista", advierte Ramiro Marra, dueño de Bull Market Brokers.

Para Daniela Wechselblatt, titular de DW Global Investments, la consecuencia más fuerte es la reducción de la liquidez en el mercado de bonos, que es el más representativo y que la compra de dólares se vuelque al mercado blue.

Mariano Sardáns, dueño de FDI, agrega que es una sentencia de muerte para las pequeñas sociedades de bolsa, "y no hace más que fortalecer y darle liquidez y alto volumen al mercado informal de cambios".

Federico Pérez, de Axis, subraya que ya se notó la disminución del volumen, y estima que de acá en adelante dependerá de cómo sigue la negocia-

ción de la deuda.

Adrian Pérez, de Futuro Bursátil, indica que el primer impacto se vio reflejado en el valor del MEP, aunque no lo atribuyo en gran medida al parking, sino a la cercanía en las posturas de negociación de las partes en la resolución del canje de deuda.

José Nápoli, vicepresidente del Grupo Financiero Valores y de la Alyq que lleva su apellido, es otro de los que dice haber presenciado una importante reducción de volumen operado: "No es tan grave el parking de cinco días, teniendo en cuenta que con el kirchnerismo pasado había uno de 21 días, así que es manejable. Además, muchas empresas han desaparecido los últimos días del mercado del CCL como una forma de colaborar con el Gobierno".

"Se trata de medidas que logran bajar el dólar Bolsa por unos días pero a costa de mermar la confianza del inversor. Si miramos la tendencia de varios meses, vemos que estas medidas tienen efecto de corto plazo. Si quieren bajar el dólar Bolsa lo mejor es aprovechar el eventual cierre del canje para regenerar la confianza. La última semana con una mejor perspectiva de voluntad de no ir al default ya se había descomprimido mucho el tipo de cambio. Es un mundo de tasas nulas no debería ser difícil atraer al ahorrista. Cuanto más le complicas el acceso al dólar formal, más lo forzáis al mercado informal", comenta Rafael del Giorno, director de Proficio.



La CNV, centro de las críticas de los agentes de mercado

BAJARON 2,9% MEP Y CCL

El dólar blue subió a \$ 129 con la ANSeS y el Banco Central jugando fuerte en la rueda de operaciones

Andrea Rivas
arivas@cronista.com

El dólar blue ganó \$ 3 en la primera rueda de la semana y tocó los \$ 129, luego de las medidas de la CNV. Las cotizaciones financieras respondieron con bajas hasta 7%, pero tanto dólar MEP como CCL cerraron con baja de 2,9%. En el mercado dijeron que en la baja influyó la "intervención bastante fuerte" del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSeS "operando volumen en el bono AY24".

El dólar mayorista sumó 9 centavos y terminó a \$ 68,27, precio al que el BCRA subió el precio de la ficha por u\$s 50 millones que mantiene en el MULC. Se operaron en contado

u\$s 213.830 millones.

Gustavo Quintana de PR Cambios destacó que hubo "una leve mejora en el flujo de ingresos privados acompañaron al BCRA para abastecer los pedidos de compra autorizados". La autoridad monetaria habría vendido durante la rueda, según estimaciones privadas, unos u\$s 40 millones.

En este sentido, desde ABC Mercado de Cambios coincidieron en que existió también "una mayor oferta exportadora, lo que le permitió al Central tener una jornada más tranquila". La semana pasada vendió u\$s 70 millones diarios.

El dólar minorista terminó sin cambios a \$ 70,25. El promedio entre bancos se colocó en los \$ 70,61, lo que llevó el precio del dólar "solidario" en los \$ 91,79.