

El Cronista

GALENO
ART

Crisis política en Brasil
Bolsonaro se sumó a una protesta contra el Congreso y la Corte Suprema. — P. 16

GALENO
ART

SE ACORTA LA CUENTA REGRESIVA

Grupo de bonistas rechaza la oferta por la deuda mientras el Gobierno suma apoyo político

Gobernadores. Oficialistas y opositores dan su respaldo para evitar el default

El tiempo de descuento corre para llegar al viernes 8 de mayo, día de cierre formal de la oferta de canje de deuda que presentó el Gobierno. Mientras aún albergan alguna esperanza de que haya alguna mejora, los bonis-

tas se alistan para lanzar, de manera coordinada, un nuevo rechazo al plan oficial para reestructurar unos u\$s 66.000 millones de deuda bajo legislación extranjera. "Estamos evaluando si hay espacio para unificar una contraofer-

ta, pero antes de eso, primero queremos reforzar que lo que propuso el Gobierno no va a resultar", aseguró un representante de un fondo acreedor. En paralelo, el Ejecutivo confrontará estos planteos con el apoyo que le dieron

casi todos los gobernadores del oficialismo y la oposición, postura que tomará estado público en horas. El mensaje de los políticos es: hacer todos los esfuerzos para acordar un plan sustentable que evite el default. — P. 4 y 5

FINANCIAL TIMES

La Argentina no puede pagar más. No hay lugar para las ilusiones

Martín Guzmán
Ministro de Economía



P. 6

ANÁLISIS

Los días después

Daniel Artana
Economista Jefe de FIEL

P. 3

ZOOM EDITORIAL

El default es una amenaza, el cierre de empresas, una condena segura

Walter Brown
Jefe de Redacción

P. 2



BCRA. Pesco quiere calma cambiaria. ARCHIVO

NUEVAS REGLAS PARA EL MERCADO CAMBIARIO

Tras los cepos al dólar financiero, ahora la presión se traslada al blue

Si la demanda es firme, la brecha con el oficial continuará en alza

Si bien hoy es el primer día hábil para poder comprar el cupo mensual de u\$s 200 a menos de \$ 90, hay muchos que no podrán hacerlo, ya que la nueva normativa del

Banco Central establece que quienes operaron dólar Bolsa (MEP) o contado con liquidación (CCL) no podrán acceder al mercado único y libre en los 30 días poste-

riores, y quien compró dólar oficial, no podrá ir al MEP ni al CCL. En la City estiman que un tercio de la demanda de dólares se correrá del oficial. — F&M Tapa

ASEGURAN QUE SON SOLO EL 5%

Descartan aplicar rebaja de salarios a los estatales que están sin actividad

La Casa Rosada no tiene intención de aplicar en el sector público un plan de reducción salarial similar al que están instrumentando las empresas que no tienen ninguna actividad

por la cuarentena. Desde la Jefatura de Gabinete aseguran que casi dos tercios cumplen sus funciones en forma remota y 17% están con licencia para el cuidado de hijos. — P. 11

Sin ajustes

Situación de los trabajadores estatales durante el aislamiento, en porcentaje



EXCEPCIONES POR TRABAJO Y EDAD

Discuten las condiciones para seguir dos semanas con un aislamiento flexible

Alberto Fernández estará pendiente esta semana de las respuestas que reciba por la deuda. Pero en paralelo, deberá resolver si están dadas las condiciones para pasar a otra fase de la cua-

rentena. Los expertos hablan de segmentación geográfica (que ya se aplica) y también por trabajo y edad. Como siempre, es clave lo que piensen Kicillof y Larreta. — P. 12



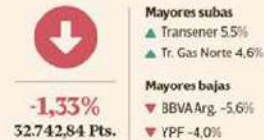
Caída de 57% en comercios

En alimentos y limpieza la caída fue de 31%, pero en el resto se hundieron hasta 75%. — P. 8

Ganan los robot domésticos

La demanda de aspiradoras autónomas creció 117%. También la venta de batidoras. — Contratapa

S&P MERVAL



PRECIOS



VOLUMEN



DOW JONES



BOVESPA



EL BCRA EN EL RING

Prevén mayor demanda al blue por nuevas trabas a la operatoria del dólar Bolsa

Por la puesta en marcha de la batería de medidas del BCRA para limitar los mercados del dólar, estiman que un tercio de quienes compraban u\$s 200 a precio oficial preferirán seguir adquiriéndolos en el mercado bursátil

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

Sibien hoy es el primer día hábil para poder comprar el cupo de u\$s 200 a menos de \$ 90, hay muchos que no podrán hacerlo, ya que la nueva normativa del Banco Central establece que quienes operaron dólar MEP o contado con liquidación no podrán acceder al mercado único y libre de cambios en los 30 días posteriores, y quien compró dólar oficial, no podrá ir al MEP ni al CCL en los 30 días siguientes.

Por lo tanto, según estiman en la City, un tercio de las 435.000 personas que compraron u\$s 73 millones en marzo pasado (última cifra del BCRA, a un promedio de u\$s 170 cada uno), este mes elegirán no ir al MULC para poder comprar todos los dólares que quieran a través de la Bolsa. O no podrán hacerlo directamente porque ya habían operado por esa vía el mes pasado. Aunque, como la norma habla de 30 días, si alguien compró MEP el 1° de abril como última vez, hoy 4 de mayo podrá ir al banco por sus u\$s 200, pero eso lo inhabilita para comprar dólar Bolsa por 30 días.

“Un tercio de la demanda actual se correrá del oficial porque no puede comprometer su demanda en MEP. Generará mayor brecha entre MEP y blue, pero no en lo inmediato, sino que llevará semanas en

notarse”, conjetura Mauro Mazza, de Bull Market.

A su juicio, la resolución del BCRA conocida el viernes crea un problema serio a futuro, porque cualquier empresa que en un momento de stress del BCRA vaya por CCL para pagar algo, o girar algún dividendo, alguna renta puntual, o un pago diferido a

En marzo 435.000 personas compraron u\$s 73 millones, a un promedio de u\$s 170 cada uno, según BCRA

cuenta de una importación futura, quedaría limitada a operar MULC, o directamente no podría operarlo, comprometiendo segmentos de su negocio o, incluso, la operatoria normal.

“Sacarlos del CCL si estaban en MULC, puede hacer ir a más de una pyme a blue, y eso es peligroso para la brecha: generará escasez estructural en algunos bienes muy caros que entran por CCL. No son importaciones recurrentes, sino esporádicas, como los cóctel de medicamentos oncológicos y algunos repuestos, que el Gobierno limita por sus cupos, como seguros médicos que, por la inmediatez de una importación, pasan por CCL”, agrega Mazza.

Mariano Sardáns, CEO de FDI, advierte que cualquier restricción al acceso de dólares por las

vías legales, tanto a través del banco como de la Bolsa, va a canalizar y darle gran volumen de operaciones al informal. Al menos, la historia nos demostró eso, que los flujos van hacia ese canal toda vez que la gente está en un estado de sálvese quien pueda y de querer cubrir el poder adquisitivo de sus ahorros”.

En cambio, el economista Manuel Adorni espera probable unos días con menos presión sobre el MEP y el CCL: “La normativa que prohíbe a los FCI operar en dólares un 75% de su patrimonio, más esta resolución, lo que va a hacer es que saques la plata del FCI y te vayas de manera particular al dólar. Es probable que solo queden comprando los u\$s 200 el que no tiene acceso o no se anima al MEP. Para el CCL se necesita un poco más de espaldas”.

Para el analista Matías Cartier, se trata de una cuestión de patrimonio de las personas humanas: si tienen suficiente, seguirán comprando MEP o CCL sin inconvenientes: “Pero aquellos que ya hayan comprado el MULC sólo tendrán el blue como alternativa. Afecta en mayor medida a las personas de a pie que desean resguardar su patrimonio”.

El analista Christian Buteler señala que el puré de comprar el oficial y revenderlo en el blue deja \$ 4000, “entonces tal vez no impacte en el blue al principio, pero luego puede tener una suba mayor que en el MEP y el CCL, que posiblemente dejen de crecer tanto”.



Habrá más brecha entre MEP y blue, pero no de inmediato. FOTO: PINTA

ARTILLERÍA DE MEDIDAS

Cerrojo al por partida triple: desde el Central, pasando por la CNV y la UIF

-El BCRA emitió una resolución para restringir el dólar que se puede comprar a través de la Bolsa, tanto para hacer MEP como contado con liquidación, para todas aquellas empresas que tomaron créditos al 24%.

-Si alguien hizo dólar MEP o CCL, no podrá comprar su cupo de u\$s 200 ni acceder al mercado de cambios para importaciones por los próximos 30 días. Si alguien compró su cupo de u\$s 200 o accedió a importaciones, no podrá operar dólar MEP ni CCL por 30 días.

-También limitó la venta de dólares a las casas de cambio y a los bancos, eliminando la

desregulación a otras actividades

-La CNV, por su parte, dispuso que los FCI deberán invertir al menos el 75% de su patrimonio en instrumentos financieros y valores negociables emitidos en la Argentina exclusivamente en moneda nacional.

-La Unidad de Información Financiera, en tanto, dispuso que los Alycs (agentes de Bolsa) extremen sus recaudos con las operaciones del MEP y del CCL por el aumento de magnitudes en las operatorias generadas durante las últimas semanas, por riesgos de lavado de dinero.