

Política



FMI/ARCHIVO

RESPALDO. En medio de la inestabilidad, Kristalina Georgieva, la titular del FMI, dijo que es "razonable" el dinero pedido por el país.

Reservas. Por la incertidumbre, el Central perdió más de U\$S 1.100 millones durante marzo

PRESIÓN SOBRE EL DÓLAR. La tendencia positiva se revirtió en la segunda parte del mes. La moneda verde se afianzó por encima de los \$ 1.300. Los bonos tuvieron resultados mixtos y el riesgo país subió a 816 puntos.

Roberto Pico
Corresponsalia Buenos Aires.

El Banco Central perdió U\$S 1.153 millones de reservas durante marzo, producto de una reversión del clima financiero, ahora dominado por la incertidumbre del impacto que tendrá el acuerdo con el FMI en el mercado cambiario.

La tendencia cambió a mediados de mes, cuando, en una entrevista periodística, el ministro de Economía, Luis Caputo, dejó dudas acerca de cómo será la política cambiaria cuando el directorio del organismo apruebe el nuevo programa.

Hasta el 13 de marzo, la autoridad monetaria había adquirido U\$S 624 millones, pero cuando Caputo eludió ratificar la continuidad el *crawling peg* de 1%, los inversores interpretaron que vendrá un cambio sustantivo y se produjo un drástico giro.

Desde allí, el BCRA tuvo que des-

prenderse de dólares todas las ruedas. Desde el 14 hasta el 31 de marzo, cedió U\$S 1.777 millones, con lo cual el saldo del mes quedó en U\$S 1.153 millones. Ayer entregó U\$S 143 millones.

Así, las reservas brutas bajaron a U\$S 25.052 millones, lo que implica un retroceso en el mes de U\$S 3.065 millones en el período. Además de la asistencia al mercado interno, el BCRA hizo frente a pagos de deuda con privados y con organismos multilaterales que estimularon el drenaje.

El Gobierno atribuye este cambio en el humor del mercado financiero a "acciones desestabilizadores" de la oposición, e incluye a un sector de la prensa. Tanto en Casa Rosada como en el Ministerio de Economía afirman que se agita una devaluación que "no hay posibilidades de que ocurra".

Caputo señaló en las últimas horas que este nivel de ventas diarias del Banco Central se vincula a que los importadores están acelerando com-

pras y los exportadores demorando liquidaciones. "Esas importaciones no se harán en el futuro y los exportadores tendrán que liquidar", es la visión del ministro para sostener que en el corto plazo el escenario será otro.

Lunes en "rojo"

En una jornada caracterizada por el mal clima financiero global, los activos argentinos sufrieron ayer un fuerte deterioro.

El dólar se estableció por encima de los \$ 1.300 en todas sus versiones y en las cotizaciones a futuro se registraron incrementos que demuestran que los inversores siguen sin creer en la palabra oficial.

No obstante, cabe apuntar que la rueda arrancó con presagio de catástrofe, pero al promediar surgió una sugestiva demanda que atenuó la caída. El dólar *blue* culminó en \$ 1.325 en la *city* porteña - \$ 1.339 en Córdoba -, sumando \$ 100 en el mes, que son

equivalentes a una suba de 8%. El dólar oficial mantuvo la pauta de devaluación de 1% y quedó en \$ 1.073,88. De esta forma, la brecha quedó en 23%.

Por su parte, el dólar MEP terminó en \$ 1.315, con un alza en marzo de 7%. En tanto, el contado con liquidación cerró en \$ 1.316, lo que implica un aumento en el mes de 7,8%.

La mayor inestabilidad se observó en el dólar futuro, donde, con las primeras posturas, se produjeron subas superiores al 4% con tasas nominales anuales que estuvieron por arriba de 100%. Luego mejoró la oferta y los tramos cortos (abril y mayo) cerraron en baja, mientras que subieron los más largos. Las tasas más altas se aplastaron hasta un 62%.

De todas maneras, para fin de abril se pactaron negocios con el dólar a \$ 1.129 (en la vorágine oficial hubo negocios a \$ 1.174), lo que representa un alza en el período superior a 5%. Esto quiere decir que existe un buen número de inversores que apuestan a un aumento del tipo de cambio junto con las medidas que impliquen el acuerdo con el FMI.

Operadores del sistema financiero sugirieron que, tras ese arranque muy desfavorable, apareció una fuerte intervención del Banco Central para evitar un desenlace aún peor.

Por su parte, los títulos públicos, que habían comenzado con marcados retrocesos, se recuperaron hacia el final, pero de todas formas el riesgo país saltó a 816 puntos.

Las ADR de empresas argentinas que cotizan en Nueva York operaron con mayoría de "rojos". Los más fuertes fueron Mercado Libre (4,8%); Banco Superville (4,2%); BBVA (4,2%); Macro (4,1%); Telecom (3,8%), e YPF (2,7%). En tanto, el Merval de la Bolsa de Buenos Aires perdió 1,6%.

El nerviosismo internacional se explica por los efectos de la política arancelaria que pretende desplegar Donald Trump.

Moody's: bien, pero no tanto

A poco del cierre de las operaciones del día, se conoció un informe de la calificadora de riesgo Moody's que ponderó el rumbo del programa económico y algunos resultados, pero al mismo tiempo dejó una fuerte advertencia. Algo así como un "bien, pero no tan bien".

"Un posible nuevo programa con el FMI y una mayor inversión extranjera en los sectores extractivos podrían generar beneficios que garanticen la sostenibilidad de los pagos externos. Sin embargo, sigue existiendo el riesgo de que la apertura externa desencadene nuevos desequilibrios o ponga en peligro la estabilidad de la balanza de pagos, lo que podría atentar contra la agenda de reformas y aumentar el riesgo de incumplimiento", evaluó la firma.

La opinión y la calificación de las empresas de riesgo crediticio más el riesgo país son dos factores clave para la aprobación de inversiones tanto financieras como productivas

Georgieva habló de un primer aporte de U\$S 8 mil millones

La directora gerenta del Fondo Monetario Internacional, Kristalina Georgieva, consideró que es "razonable" darle a la Argentina un primer desembolso por U\$S 8 mil millones del préstamo acordado. "Se lo han ganado", aseguró en una entrevista, luego de que el ministro de Economía, Luis Caputo, se refirió a un pedido en ese sentido para el primer pago.

"Es una petición razonable. Se la han ganado dado su desempeño", dijo Georgieva durante un reportaje brindado a la agencia internacional Reuters.

Georgieva dijo también que espera concluir las negociaciones del nuevo programa con Argentina antes de las reuniones de primavera del FMI de abril.

La cifra de U\$S 8 mil millones corresponde al 40% del total del préstamo acordado, U\$S 20 mil millones, y está en línea con lo que esperaba el Gobierno como un primer desembolso.

El ministro de Economía, Luis Caputo, había ratificado el domingo que el préstamo que llegará desde el FMI será de U\$S 20 mil millones, en tanto que dijo que se negociaba de cuánto será el primer desembolso, una cifra que desde Casa Rosada esperaban que fuese alta.

En declaraciones a LN+, el ministro dijo que esperan que el *board* del organismo multilateral de crédito apruebe el préstamo de U\$S 20 mil millones, pero aclaró que también es importante "cómo se desembolsa". "Es parte de la negociación que estamos terminando ahora", confirmó.



Es una petición razonable (el monto solicitado por Caputo). Se la han ganado dado su desempeño.

Kristalina Georgieva
Presidenta del FMI

