

L'OSSERVATORE
 Junto con esta edición, la Semana Santa de Francisco.

PERFIL

MILANI
 Internado en un hospital penal, se define si sigue preso.



Año XII - N° 1194 / Sábado 15 de abril de 2017. Buenos Aires, Argentina. Precio \$ 32. Recargo envío al interior \$ 3. Uruguay \$ 50



El 'superministro' de la bicicleta financiera. Con sus tasas recontraaltas, Sturzenegger busca desde el BCRA liquidar la inflación, pero amenaza a la economía real y permitió ganancias de 10% en dólares en 90 días. **PAGINA 22**

Quieren limitar fueros legislativos El Gobierno apunta a que puedan ser allanados y espionados

Con la mira en ex funcionarios K, el oficialismo empujará una reforma para que la Justicia no tenga que pedir el desafuero al Congreso para investigar a diputados y senadores. El caso De Vido. **PAGINA 2**

CFK ya no podría cubrirse de las causas judiciales con un cargo electivo.



LOS FUNCIONARIOS "HALCONES" QUE SE PINTARON LA CARA PARA LA NUEVA ACTITUD DE CAMBIEMOS

LOS SAMPAOLI

PAGINA 54 y DEPORTES

RESUMEN

PUTIN Y XI PIDEN CALMA PAGINA 36



Es abuelo y está de novio con Paula (35).

Incaa: buscan recortarle fondos

La salida del titular Cacetta encubre una interna para achicar el presupuesto para el fondo de promoción audiovisual. **PAGINA 6**

Protesta docente de noche. Frente al Congreso, a la "escuela itinerante" la custodian cincuenta sindicalistas y militantes. **PAGINA 14**

Relojero de Buenos Aires. Javier Terenti pone en hora el de la Torre de los Ingleses y otros 59 en plazas o sitios públicos porteños. **PAGINA 42**

Muertos en Venezuela. Paramilitares enfrentaron a manifestantes opositores y ya asesinaron a cinco personas. **PAGINA 38**

Escriben
 Roberto García, De Angelis, Sprengelburd, Kohan, Guebel, Casas, Link, Gorodischer, Bianco y Fontevecchia



Kim Jong-Un promete no tener piedad.

Entorno íntimo del DT más disputado

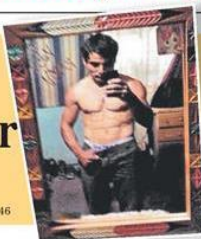
Inundaciones y lluvias por El Niño Costero

Trump y Norcorea en máxima tensión

ASESINATO DE MICAELA

Exclusivo: nuevos informes sobre Wagner que el juez ignoró

PAGINA 46



ANGUSTIA POR OTRA CHICA

Suben la recompensa por datos de Araceli, la joven de 22 años que desapareció en Villa Ballester

PAGINA 48



Fiscal Luisa Díaz, rávez, nó la ra del " por es de duro.

DESEQUILIBRIOS FINANCIEROS

intereses mucho más altos que el 26,25%; si puede haber un impacto en los créditos y adelantos de cuenta corriente para empresas, pero es transitorio porque seguramente se verán favorecidas por la baja de la inflación", dice uno de los hombres que lo respaldan en el Poder Ejecutivo.

♦ **Stocks.** "Cuando una pyme ve que suben las tasas, liquida el stock, paga las deudas y trata de quedar lo menos expuesta posible ante el banco", dice Marina Dal Poggetto, del estudio Bein, que tras la suba de tasas redujo su proyección de crecimiento y de la inflación para el año. Pero en el mundo de Sturzenegger las empresas no tienen por qué estar sobrestockeadas. "Ese es un pensamiento típicamente inflacionario, tener mercadería para especular con los precios, pero así no funciona el mundo" es una explicación en este punto.

♦ **Consumo.** El jefe del BCRA no cree que sus metas "se lleven puesto el consumo" si lleva al Gobierno a atar aumentos salariales a esos topes. Y en su entorno fijan un dato: aún no hay comparación interanual de la inflación, ya que el IPC nuevo arrancó en abril 2016. Allí, dice, se verá que quizás no hubo una pérdida tan grande de poder adquisitivo en algunos gremios que cerraron subas del 35 al 38% el año pasado. ¿Fue muy agresivo con pasar de inflación de 40 a metas de menos de la mitad? Sturzenegger pide estudiar la paritaria de 1991, cuando tras una inflación del 84% hubo acuerdos por menos de la mitad.

♦ **Dólar ultrabajo.** Ya se lo ha oído al jefe del Central respon-

der que si el dólar estuviera tan barato, alguien lo compraría y eso balancearía su precio. Y frente al boom de *carry trade*, la bicicleta financiera de moda (ver aparte), quienes lo bancan en el Gobierno recuerdan que el año pasado los que jugaron con eso "perdieron mucho con el Brexit". En la calle Reconquista, a su vez, relativizan el fenómeno y hasta subrayan que es positivo el ahorro en pesos, sean plazos fijos o Lebac.

♦ **Competitividad.** Sturzenegger también rechaza los pedidos de sostener el dólar para beneficiar la competitividad de las empresas exportadoras. Sostiene a fondo que la intervención cambiaria implica emitir pesos y por ende es inflacionaria. Y es duro con los empresarios que dan aumentos de sueldos y luego esperan pasarlos a precios o licuarlos con una devaluación. "Esa inercia inflacionaria se cortó, tienen que ser más responsables", dicen sus interlocutores en la Casa Rosada. Su equipo no ve un tipo de cambio atrasado sobre todo si se coteja con Brasil. Y en la Casa Rosada advierten: recién se podrá intervenir sobre el dólar cuando la inflación sea de un dígito.

♦ **Reputación.** El arma central de Sturzenegger contra la inflación es su credibilidad. Recuerda que cuando Brasil cambió las metas en 2002 y 2003 por la devaluación, tampoco las cumplió. ■

Más sobre el BCRA en el análisis de la pág. 28. ➔



ICONO. La "bicicleta" de Sturzenegger y Macri hoy está de moda.

Un negocio a pedal

- Venta de dólares US\$ 100 a \$ 15,50
- Compra de Lebac (35 días) 24% anual (2% x mes)
- Compra de dólares a US\$ 104

POR LA POLITICA DEL BANCO CENTRAL

En tres meses, la 'bicicleta financiera' de la era Macri rindió 10% en dólares

Imagínese que tiene US\$ 100. Los pasa a pesos, son \$ 1.550 a la cotización del viernes. Compra una letra del Banco Central, Lebac, una especie de plazo fijo a 35 días que rinde 24% anual, un 2% mensual. Así, al mes, usted tendrá cerca de \$ 1.600. En ese momento, tal vez el dólar está a \$ 15,40. O sea que ahora esos \$ 1.600 son US\$ 104. Usted ganó, entre la tasa en pesos y la baja del tipo de cambio, más del 3% en dólares. Imagínese que vuelve a hacerlo un mes y otro mes. Esto viene ocurriendo al menos desde principios de año, con millones de dólares que inversores vuelcan a la "bicicleta financiera" del mo-

mento, llamada *carry trade*, y que permitió hasta ahora ganar cerca de 10% en dólares. "Argentina es el campeón mundial del *carry trade*", escribió de hecho el último reporte del Estudio Bein & Asociados. "El *carry trade* es una operación especulativa que consiste en tomar dinero prestado a una baja tasa de interés en un país -y en su moneda- e invertir estos fondos a una tasa más elevada en otro país -en la moneda local-. Por ejemplo, un inversor podría tomar un préstamo en yenes en Japón a una tasa de interés de casi cero para luego convertirlos a pesos argentinos e invertirlos en esta moneda a tasas de más del 26% anual. Además, la ganancia podría elevarse si se aprecia el peso en

su relación con el yen", explica Mariano Sardans, de la gerenciadora de fondos FDI. "Es lo que vienen haciendo mi madre, maestra de escuela, mi hermano, arquitecto, y miles de ahorristas desde hace meses; venden sus dólares para invertir en pesos a través de Lebac, sacando una tasa compuesta superior al 26% anual. De hecho, lo hacen de un modo menos especulativo ya que usan fondos propios y no tomando préstamo en dólares", completa Sardans. Los críticos ven en este alternativa un desincentivo a invertir en la economía real. "¿Quién va a poner una fábrica si sin hacer nada puedo tener esta rentabilidad en poco tiempo?", dice un industrial. ■

La caja negra y nuestros pecados recurrentes

JOSE IGNACIO DE MENDIGUREN*

En el final de *Pecados capitales*, el detective Mills (Brad Pitt) intuye la tragedia. Dentro de la caja lo aguarda el último de los siete pecados, que lo tiene como protagonista. Es un final que nos habla de los impulsos, del problema de no controlarlos y de lo indefectible del destino si no logramos torcerles la mano. Estos días estoy mostrando para quien quiera ver los contenidos de una caja negra que tiene las pistas de cómo repetimos el pasado en materia económica. Ya lo había tenido que hacer en las postrimerías de la convertibilidad. Lo que hay adentro es el resultado de un impulso importador que destruye empresas argentinas, trabajo nacional y la posibilidad de agregar valor fronteras adentro. Enfrentamos la misma encrucijada que Brad Pitt en la película: ¿profundizamos la espiral descendente o revertimos el destino? Ninguna economía del mundo, claro está, funciona cerrando sus fronteras. Nuestro país, por su matriz productiva dependiente, necesita importar bienes para producir otros. Pero tampoco es posible pensar un país para más de 40 millones de argentinos si nuestros productores tienen que competir en el Triángulo de las Bermudas de tasas de interés altas,

inflación por las nubes y ancla cambiaria. ¿Cómo hace una pyme argentina para competir con casi el doble de costos logísticos? ¿Cómo compite si el crédito al sector privado en Argentina apenas araña el 15% del PBI cuando en Brasil es casi del 70% y en Chile supera el 100%, y además es mucho más caro? La caja negra de Argentina, como las de los aviones, está registrando ese con-

junto de errores. El Gobierno, que parece estar aprendiendo a volar con los argentinos como pasajeros a diez mil metros de altura en lugar de hacerlo en un simulador, todavía no admitió este error. Por el contrario, lo niega e intenta cambiar la realidad.

La caja muestra lo que vemos en supermercados y tiendas: biromes que vienen de Sudáfrica, espirales de Indonesia, lá-

pices de Francia, pasta dental del Reino Unido, pollo elaborado de Brasil. Los números macro lo confirman: en 2016, las importaciones crecieron en cantidades un 5%, pero las importaciones de bienes de consumo alcanzaron un 17%. Importamos trabajo extranjero y destruimos empleo argentino. El contraefecto de lo que vemos en la caja negra es lo que pasa con la especulación financiera. El contexto que genera la política económica del Gobierno es ideal para capitales que ingresan al país para especular con la bicicleta financiera en lugar de producir. El nuevo aumento de la tasa de interés por parte del BCRA esta semana no hace más que mandar otra señal en el sentido equivocado y desalentar a las pymes. El orgullo es el peor de los pecados capitales que la conducción económica puede cometer. La caja negra muestra a todas luces el resultado de esos errores, los compila. Comprenderlos y modificar la conducta es la clave para no ser espectadores de un nuevo fracaso. En aquella película, Brad Pitt no pudo comprenderlo a tiempo. ¿Nosotros podremos? ■



IMPORTACIONES. El autor denuncia que hay todo tipo de productos desde el exterior.

*Diputado (FR) y dirigente de la Unión Industrial Argentina. . .