

## Breves

## Plan Canje

El presidente Carlos Menem, y representantes de las terminales automotrices de la Argentina, encabezados por el titular de ADEFA, Horacio Losoviz, analizaron ayer en la Casa de Gobierno los resultados preliminares del Plan Canje y la inminente puesta en práctica de sistema de leasing para automotores, medidas ambas con las que se espera lograr una importante reactivación del sector.

Asimismo, los fabricantes señalaron al Gobierno la necesidad de avanzar en la definición de las medidas concretas que se adoptarán en el marco de la política automotriz común del Mercosur, que regirá a partir del 2003, y para el período de transición que se inicia en el 2000.

## Agrarias

En medio de una de las mayores recesiones de los últimos 25 años, y justo a pocas horas de un posible paro del sector, un informe de diversos productores bonaerense señala que el arrendamiento de los potreros se derrumbó en más del 30%, respecto de las contrataciones que se realizaron durante la campaña del cereal 1998/99.

La baja internacional de los precios, la falta de financiamiento, y la fuerte presión fiscal que recibe el sector, son los principales factores por los cuales la producción de trigo por medio del arrendamiento de tierras disminuyó.

## Actividad económica

El informe de una consultora privada señala que la actividad industrial cayó en abril un 10,8%, respecto a igual mes del año anterior, contradiciendo las afirmaciones del Gobierno, que aseguraban que en ese mes ya se comenzaban a ver signos de reactivación de la economía.

De esta forma, el índice que precisaba que durante abril hubo una mejoría del 0,3% en la actividad, se cae por sí solo.

En el primer cuatrimestre, la actividad perdió el 9,2%, mientras que si se compara con marzo, la retracción es del 0,4%. Este cuatrimestre, la producción de automotores se derrumbó un 50,4%, lo que significa que la actividad aún está en recesión y que todavía falta para que se recupere.

## Efecto Tango

## EL DEBATE POR LA CONVERTIBILIDAD

# La devaluación instaló

En un principio fue Domingo Cavallo, y todos los economistas criticaron su actitud. Luego de los y a calmar a los inversores externos. Ahora, existe la necesidad de hablar sobre el tema clave de

Las declaraciones realizadas por el mag-nate húngaro-estadounidense George Soros, quien lanzó a los medios mundiales que el peso está sobrevaluado, pusieron al país al borde de la más severa crisis financiera que se pudiera conocer. Tanto es así, que desde el viernes pasado todos los mercados de América Latina están bailando al ritmo del tango.

Sin embargo, tras haber recibido un llamado de atención, le informó al presidente Carlos Menem, y a todos los mercados, que la "sobreevaluación" del peso "no se soluciona con una devaluación", sino que por el contrario, sería una medida "sumamente adversa".

El encargado de transmitir la información a los mercados fue el secretario General de la Presidencia, Alberto Kohan, quien señaló que Soros envió un fax al mandatario

con su discurso de Chicago.

Al mismo tiempo, el Secretario de Estado aseguró que el Gobierno no teme que se produzcan "turbulencias" en los mercados, ya que "hubo muchos momentos en que la Bolsa subió y bajó, y nadie dijo nada. El país está formado por la Bolsa, por las inversiones, es una suma. El recorrido de la Bolsa en los últimos meses muestra que ha subido y bajado".

## Lanzar la primera piedra

De todas formas, lo que hizo Soros fue lanzar la primera piedra, tras lo cual los empresarios, economistas y políticos se vieron obligados a iniciar el debate en torno a la necesidad o no de sostener la convertibilidad como alternativa económica en estos tiempos de crisis.

En ese sentido, el empresario Francisco Macri fue por demás elocuente, al asegurar

ayer que la Argentina tiene que mantener la paridad monetaria 1 a 1, y responsabilizó a la "durísima" campaña política, y no a la economía real, por la incertidumbre que se creó en el exterior sobre el futuro del país.

El titular de SOCMA y SEVEL propuso "mantenernos tranquilos y hacer los deberes bien, como los venimos haciendo en los últimos años", como "por ejemplo" dar la media sanción a la "ley antimonopolio, o de defensa de consumidor".

Por su parte, el polémico economista radical, y uno de los máximos referentes de la Alianza, Ricardo López Murphy, señaló que esta administración "ha gobernado en la década esperando que siempre la situación sea favorable, y como la Argentina se ha endeudado en los momentos buenos, ahora hay que hacer brutalidades".

Por lo que se arriesgó a hacer una previsión del fin de la recesión, la cual sería recién para "principios del 2001", cuando "tengamos circunstancias más parecidas a las que tuvimos antes de la crisis asiática, hecho que ocurrió a fines del '97".

## La versión oficial

Mientras los economistas discuten, el ministro del Interior, Carlos Corach, salió a sumar su voz, y si bien no descartó que las opiniones sobre la vigencia de la convertibilidad podrían haberse generado en "intereses creados que piensen que para su conveniencia particular sería mejor un peso menos fuerte", aclaró que esa postura "no coincide de ninguna manera con nuestra posición".

En tanto, el ex titular de la cartera económica bonaerense, y actual diputado nacional por esa provincia, Jorge Remes Lenicov, afirmó ayer que el peso perdió un 15% de competitividad en el mediano plazo por la apreciación del dólar y la caída de los precios internacionales de las materias primas, pero advirtió que la Argentina se "hundió" si sale del régimen de Convertibilidad.

"No hay una medida que resuelva las cosas, por eso es que estoy en contra de salir de la Convertibilidad. Los que quieren salir

## La paridad cambiaria en los tiempos de crisis

Pros	Ficha técnica	Contras																				
<ul style="list-style-type: none"> <li>Evitó la "fabricación" de billetes.</li> <li>Redujo la inflación.</li> <li>Mejoró las condiciones económicas durante los primeros 4 años.</li> </ul>	<p><b>Nombre:</b> Convertibilidad  <b>Creador:</b> Domingo F. Cavallo  <b>Fecha:</b> 1º de abril de 1991  <b>Origen:</b> Sancionada por Ley por el Congreso de la Nación</p> <p><b>Tipo de Cambio:</b>            1 peso = 1 dólar</p> <p><b>Alcance:</b> Establece que el dinero circulante (disponible) debe ser igual a las reservas en dólares existentes en el Banco Central (pueden ser hasta un 80% en dólares y el resto en títulos y papeles de deuda)</p> <p><b>Cronología de los problemas</b></p> <table border="1"> <tr> <td>11/1</td> <td>Devalúa Brasil</td> <td>19/5</td> <td>Cavallo sostiene que hay que devaluar el peso. Caen las Bolsas.</td> </tr> <tr> <td>1/2</td> <td>Economía reconoce el déficit de 2.900 millones</td> <td>21/5</td> <td>Soros señala que el peso está sobrevaluado. Los financistas se plantean las dudas sobre la economía argentina.</td> </tr> <tr> <td>25/3</td> <td>El FMI da un perdón de 4.950 millones a cambio de un fuerte ajuste</td> <td>24/5</td> <td>Se calman los ánimos, pero los economistas no despejan sus dudas.</td> </tr> <tr> <td>13/5</td> <td>Se firma el decreto 455/99</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>14/4</td> <td>Renuncia Decibe y los estudiantes rechazan el recorte</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	11/1	Devalúa Brasil	19/5	Cavallo sostiene que hay que devaluar el peso. Caen las Bolsas.	1/2	Economía reconoce el déficit de 2.900 millones	21/5	Soros señala que el peso está sobrevaluado. Los financistas se plantean las dudas sobre la economía argentina.	25/3	El FMI da un perdón de 4.950 millones a cambio de un fuerte ajuste	24/5	Se calman los ánimos, pero los economistas no despejan sus dudas.	13/5	Se firma el decreto 455/99			14/4	Renuncia Decibe y los estudiantes rechazan el recorte			<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumentó el endeudamiento externo.</li> <li>Hizo perder competitividad en los mercados mundiales.</li> <li>Encareció el costo interno.</li> <li>Profundizó las diferencias sociales.</li> <li>Mantuvo un peso sobrevaluado respecto a las demás monedas del mundo.</li> </ul>
11/1	Devalúa Brasil	19/5	Cavallo sostiene que hay que devaluar el peso. Caen las Bolsas.																			
1/2	Economía reconoce el déficit de 2.900 millones	21/5	Soros señala que el peso está sobrevaluado. Los financistas se plantean las dudas sobre la economía argentina.																			
25/3	El FMI da un perdón de 4.950 millones a cambio de un fuerte ajuste	24/5	Se calman los ánimos, pero los economistas no despejan sus dudas.																			
13/5	Se firma el decreto 455/99																					
14/4	Renuncia Decibe y los estudiantes rechazan el recorte																					

**Sobreevaluación: 20%**

## 1 Bolsa platense

Títulos públicos	\$5150.34
Títulos privados	\$19453.06
Volumen \$	42919.17

## 2 Bolsa de Buenos Aires

MERVAL	511.20	497.42	-2.69
INDICE GENERAL	20127.44	19972.77	-0.76
VOLUMEN \$	40648764		
ALZAS	10		
BAJAS	32		
SIN CAMBIO	4		

## El Mercado en Números

## 3 Títulos Públicos

BONO	PRECIO	VARIAC.
Bónex 1989	\$98.00	0.06
Bocón Previ.I:	\$124.00	0.00
Bocón Previ.II:	U\$124.50	-0.87
Bocón Previ.III:	\$102.75	-0.24
Bocón Previ.IV:	U\$120.00	-0.82
BPRO1	\$85.50	0.00

## 4 Panel Líder

PAPEL	PRECIO	VARIAC.	PAPEL	PRECIO	VARIAC.
Acindar	1.13	-8.87	Banco Galicia	4.63	2.89
Alpargatas	0.128	9.40	Banco Río	4.88	-1.41
Astra	1.62	-1.81	Indupa	0.56	-5.72
Bansud	2.61	-4.04	Irsa	3.00	-2.28
Renault	1.46	-7.00	Perez Companc	5.41	-4.24
Comercial del Plata	0.42	0.00	Telefónica	3.17	0.31
Siderar	2.35	-8.91	Telecom	5.62	2.18
Siderca	1.42	-8.97	YPF	42.10	0.35
Banco Francés	6.64	-0.15			

## 5 Cotizaciones

MONEDA	COMPRA	VENTA
Dólar (EE.UU)	0.9999	1.0000
Libra (Reino Unido)	1.5944	1.5980
Euro (Moneda Europea)	1.0571	1.0587
Franco (Francia)	16.1036	16.2175
Pesetas (España)	0.6355	0.6373
Liras (Italia)	0.0546	0.0548
Marcos (Alemania)	54.0560	54.2265
Real (Brasil)	1.71	1.175
Pesos (Chile)	488.00	495.00
Nuevo Peso (México)	9.20	9.55

## 6 La Síntesis

En la Bolsa de Comercio de Buenos Aires las acciones líderes del panel Merval abrieron la semana con una baja del 2,69 por ciento, arrastradas en buena medida por la caída de los mercados extranjeros.

Los negocios sumaron 40,64 millones de pesos, un 14% más que el viernes, pero esta vez se detectó una gran concentración de operaciones en los papeles de YPF. La petro-

lera se llevó un 28% del monto global, y Pérez Companc otro 19.

Pero la presión de las ventas cubrió a la mayoría de las empresas, y el balance sobre

las 46 sociedades mostró en toda su crudeza la desmotivación de los compradores: 32 bajas, 10 alzas y otros 4 papeles sin cambios.

Los papeles más perjudicados por la ola vendedora fueron los del sector siderúrgico.

# la polémica

dichos de George Soros salieron a respaldar al plan económico los argentinos: ¿la estabilidad a toda costa o la devaluación?

del régimen monetario dicen que con la devaluación nos salvamos, y en verdad nos hundimos: no hay una medida que milagrosamente resuelva las cosas", precisó el legislador.

## Habrán ataques

De todas formas, y a pesar de lo que se diga, los bancos de inversión no creen posible la devaluación del peso argentino, aunque estiman que seguirá el nerviosismo en los mercados y se podrán retirar capitales del país ante el "ruido" de la campaña electoral.

"El plan de convertibilidad va a sobrevivir los siguientes meses", sostuvo Rebeca Ojeda, jefa de ventas latinoamericanas del Deutsche Bank, pero alertó que "pensamos que los mercados pueden seguir nerviosos a corto plazo. Los mercados latinoamericanos tienen muy buen desempeño desde principios de año y podría haber gente que quiera tomar sus ganancias ahora y retirarse

## Receta

"Una devaluación tendría consecuencias sumamente adversas" y pero ganaría competitividad "bajando los costos", George Soros.

momentáneamente del mercado".

Planteadas así las cosas, no es seguro que por parte de los inversores y empresarios argentinos se arriesguen a intentar un asalto a la convertibilidad para obtener pingües ganancias, pero nada asegura que esa especulación devaluativa no pueda venir desde el exterior. Sin embargo hay señales claras de que ninguna de las piezas claves en nuestra política económica abrigue la esperanza de deshacerse de la convertibilidad a toda costa.



**Devaluación del peso.** Tras los dichos de Soros el peso está en el ojo del huracán de los mercados

## Disparen contra la paridad



### "La solución al problema vendrá recién en el 2.001"

Ricardo López Murphy

El economista radical se preguntó "¿Cuándo se supera esto?", y se contestó "quizás las circunstancias internacionales mejoren y allá a principio del 2001 tengamos circunstancias más parecidas a las que tuvimos antes de la crisis asiática, hecho que ocurrió a fines del '97".

"Si hubiéramos hecho todo muy bien, igual tendríamos la crisis, pero por la imprevisión fiscal, hoy nos cuesta una crisis mayor de la que abríamos tenido".



### "Hay que bajar el tono"

Francisco Macri

El empresario automotriz señaló que está "preocupado por las mismas razones que vengo repitiendo en los últimos tiempos, estamos mostrando en el exterior con nuestra durísima campaña política una imagen de desorden y de crisis que no existe en la realidad, ni en la fortaleza de nuestra macroeconomía ni en la fortaleza de nuestra economía real, que está sufriendo más por los anuncios agoreros externos e internos sobre lo que va a pasar en el futuro y por estos enfrentamientos políticos que por otras

razones concretas".

"En otros países se pueden permitir el lujo de tratar una devaluación como un simple incidente financiero, pero aquí no podrían dar estas ideas porque todavía tenemos que reforzar nuestro nacionalismo en el sentido sano y poner menos desorden a través de nuestra campaña política".



### "En la Argentina tenemos una economía muy sólida"

Carlos Corach

El ministro del Interior no descartó que las opiniones sobre la vigencia de la convertibilidad podrían haberse generado en "intereses creados que piensan que para su conveniencia particular sería mejor un peso menos fuerte". Pero recalcó que "es impensable una devaluación", "la economía argentina es extraordinariamente sólida, con reservas por treinta mil millones de dólares, casi lo mismo que tiene España".

Para el funcionario la posición de Soros "no es más que una opinión en el conjunto de analistas internacionales que coinciden con los argentinos en que no sólo no hay que devaluar sino que no se justifica de ninguna manera esa posibilidad".

### "Un foco de tensión"

Anthony Volpo

El administrador de bonos del BankAmérica apuntó que "Argentina se convirtió en un foco de tensión por una cantidad innumerable de razones y va a permanecer así durante bastante tiempo, ya que los problemas actuales se convertirán en recurrentes hasta las elecciones". "Si bien no existe la expectativa de que se devalúe inmediatamente, a medida que aumente la presión de los especuladores y se deteriore aún más la economía, será más difícil sostener la convertibilidad", opinó.

## Temblores bursátiles

Los Mercados de Valores son el principal barómetro económico que tiene un país. En ese sentido, desde que estalló el "efecto tango" la Bolsa de Buenos Aires entró en una picada de la que todavía, y pese a que el financista George Soros señaló que no planteó la devaluación, no pudo desprenderse.

Sin embargo, lo que sucede es que toda la agitación política y económica que se está viviendo, la falta de acuerdo para realizar el recorte presupuestario, la

crisis ministerial con Erman González y la campaña electoral, atenta contra la estabilidad. A esto se le suman las declaraciones de dos gurúes de las finanzas como son Domingo Cavallo y Soros, que ante la sola instauración del tema devaluación pueden alterar la economía local de manera drástica.

No es de extrañarse que el índice Merval no haya caído el 2,69% como lo hizo ayer. Habrá que ver qué pasa mañana, cuando, feriado de por medio, se reinicien las transacciones en la city.

# Hoy se cumplen 28 meses del asesinato de CABEZAS

**NO SE OLVIDEN DE CABEZAS**

A las 12, frente al monumento que lo recuerda en la plaza San Martín colocaremos una ofrenda floral en su homenaje y en el de todas las víctimas de la corrupción y la impunidad.

SINDICATO DE PRENSA BONAERENSE - FATPREN -