

**ESEADE**



Informe Semanal  
Económico

Año 3 – N°68

20/02/2025

# Informe Semanal Económico



**Por Iván Cachanosky**

Director Dpto. de Economía y Cs. Sociales ESEADE



## \$LIBRA

El gobierno de La Libertad Avanza (LLA) vivió su crisis política más grande hasta el momento en la última semana. El impacto en los medios (locales y mundiales) fue grande, por lo que en este informe nos proponemos a repasar los hitos principales del escándalo, para luego comentar la respuesta del mercado y analizar las perspectivas a futuro.

### La Reacción de los Mercados y el Futuro

Se realizaron muchas especulaciones sobre que el Tweet del Presidente JM ocurrió un viernes con el mercado ya cerrado y con un lunes que sería feriado en Estados Unidos; lo que atenuaría el impacto en los mercados. Si bien hay algo de cierto, lo realmente relevante es que los mercados financieros reaccionan ante los *Fundamentals* económicos. Y en este último punto, el gobierno pisa fuerte producto del equilibrio fiscal y el descenso en el ritmo de la inflación.

## \$LIBRA

El gobierno de La Libertad Avanza (LLA) vivió su crisis política más grande hasta el momento en esta última semana. El impacto en los medios (locales y mundiales) fue grande, por lo que en este informe nos proponemos a repasar los hitos principales del escándalo, para luego comentar la respuesta del mercado y analizar las perspectivas a futuro.

A las 19:01hs del Viernes 14 de Febrero, el presidente Javier Milei publicó el Tweet con el que comenzó la polémica (ver Gráfico 1). El Tweet destacaba la iniciativa de un proyecto privado que (en teoría) financiaría a pequeñas empresas en sus emprendimientos. El Tweet además venía con un link disponible y quedó fijado por alrededor de cinco horas.

### GRÁFICO I: PRIMER TWEET DE JAVIER MILEI



**Javier Milei**   
@JMilei

La Argentina Liberal crece!!!  
Este proyecto privado se dedicará a incentivar el crecimiento de la economía argentina, fondeando pequeñas empresas y emprendimientos argentinos.  
El mundo quiere invertir en Argentina.

[vivalalibertadproject.com](https://vivalalibertadproject.com)

Contrato:  
Bo9jh3wsmcC2AjakLWzNmKJ3SgtZmXEcSaW7L2  
FAvUsU

\$LIBRA

Fuente: BBC

La cotización de la criptomoneda \$LIBRA comenzó a escalar rápidamente, para luego desplomarse. La criptomoneda había comenzado a caer antes de que el Presidente JM realizará su segundo Tweet en donde sostenía que “no estaba interiorizado de los pormenores del proyecto” desvinculándose del proyecto. Luego, como es costumbre, el esperado descargo contra la casta política que venía esperando hace rato una oportunidad para poder atacar a JM.

Luego de alrededor de 72 horas de silencio, el Presidente JM decide dar explicaciones otorgándole una entrevista al periodista Jonatan Viale, la cual se llevó a cabo en la Casa Rosada. Más allá de las explicaciones otorgadas, lo que se terminó llevando la atención fue la interrupción del asesor Santiago Caputo en la entrevista, en un crudo que se filtró y se viralizó en las redes. En el polémico video, el Presidente Milei sostuvo que él no es experto en criptomonedas y que actuó de buena fe.

Una gran cantidad de denuncias se realizaron a lo largo de la semana (tanto en Argentina como en Estados Unidos) y el desenlace de dichas denuncias escapan a los objetivos del impacto económico. Hasta tanto la justicia no llegue a una conclusión, lo que aquí nos interesa analizar es cómo afectó esto en los mercados y qué perspectivas a futuro hay en la macroeconomía.

### La Reacción de los Mercados y el Futuro

Se realizaron muchas especulaciones sobre que el Tweet del Presidente JM ocurrió un viernes con el mercado ya cerrado y con un lunes que sería feriado en Estados Unidos; lo que atenuaría el impacto en los mercados. Si bien hay algo de cierto, lo realmente relevante es que los mercados financieros reaccionan ante los *Fundamentals* económicos. Y en este último punto, el gobierno pisa fuerte producto del equilibrio fiscal y el descenso en el ritmo de la inflación.

No es que el evento de \$LIBRA no impacte en los mercados; de hecho, sí lo hizo. Sin embargo, el efecto es de corto plazo, salvo que el escándalo escale. De lo contrario, sólo reflejará un ruido de corto plazo en los mercados. Más aún, pocos días después de lo ocurrido, los mercados lograron recuperar el terreno perdido.

**CUADRO I: IMPACTO DE \$LIBRA EN LOS MERCADOS**

	CriptoGate			Variación (%)	
	II 14-Feb-25	III 17-Feb-25	IV 20-Feb-25	III vs II	IV vs II
<b>MERVAL (USD)</b>	1.993	1.862	1.977	-6,6%	-0,8%
<b>TGS</b>	6.620	6.170	6.710	-6,8%	1,4%
<b>Telecom</b>	2.675	2.515	2.959	-6,0%	10,6%
<b>Galicia</b>	7.110	6.650	7.280	-6,5%	2,4%
<b>YPF</b>	45.050	43.000	46.900	-4,6%	4,1%
<b>Supervielle</b>	3.520	3.275	3.560	-7,0%	1,1%
<b>Riesgo País</b>	675	696	719	+21pb	+44pb
<b>Bonar 2041</b>	73.160	72.300	73.140	-1,2%	0,0%
<b>Global 2029</b>	85.000	84.300	86.270	-0,8%	1,5%
<b>Dólar MEP</b>	1.184	1.210	1.206	2,2%	1,9%
<b>Dólar CCL</b>	1.197	1.211	1.217	1,1%	1,6%

Fuente: elaboración propia en base a Rava Bursátil y Ámbito Financiero

El Merval (en dólares) cayó un 6,6% el día después del suceso \$LIBRA. Sin embargo, al 20 de Febrero, sólo se encuentra un 0,8% debajo del nivel en que se encontraba el 14 de Febrero. Diversos papeles individuales han logrado más que recuperar la caída (ver última columna), siendo el mejor caso el de Telecom que hoy cerró un 10,6% por encima de la cotización del 14 de Febrero.

El único dato negativo en los mercados es vinculado al Riesgo País que volvió a ubicarse por encima de los 700 puntos básicos, cerrando en los 719 pb en el día de hoy. De esta manera, se encuentra unos 44 puntos básicos por encima del nivel observado el 14 de Febrero.

Luego, en el mundo de los bonos, el Bonar 2041 recuperó el terreno perdido y el Global 2029 ya se ubica un 1,5% por encima de la cotización del viernes pasado.

Por último, los dólares paralelos (tanto MEP como CCL) sufrieron alzas ubicándose por encima de los \$1.200 por dólar. Esto teniendo en cuenta las intervenciones diarias que viene haciendo el BCRA en el mercado cambiario. Si bien los tipos de cambio escalaron, lo hicieron de manera moderada.

Como se puede observar en el Cuadro I que presentamos, que todas las variables financieras (con la excepción del Riesgo País) han recuperado o superado su posición con respecto al día del evento de \$LIBRA.

Insistimos en que para los mercados es mucho más importante que se mantenga la consolidación fiscal, la reducción de la inflación y el fuerte compromiso por ordenar la macroeconomía. Mientras las variables económicas y la gobernabilidad no estén en riesgo, el mercado continuará aprobando este rumbo elegido.

## **Iván Cachanosky**

Director del Departamento de Economía y Ciencias Sociales

Director de la Maestría en Economía y Ciencias Políticas

**ESEADE**

una Universidad  
**libre como vos**

