

La Argentina que se Viene

Cepo Parcial sin Devaluación es lo mismo que más gradualismo para no hacer el ajuste en serio

Perspectivas, Proyecciones y Recomendaciones Económicas,
Financieras y Estratégicas para la Toma de Decisiones

Por Walter Morales

wmorales@wise.com.ar

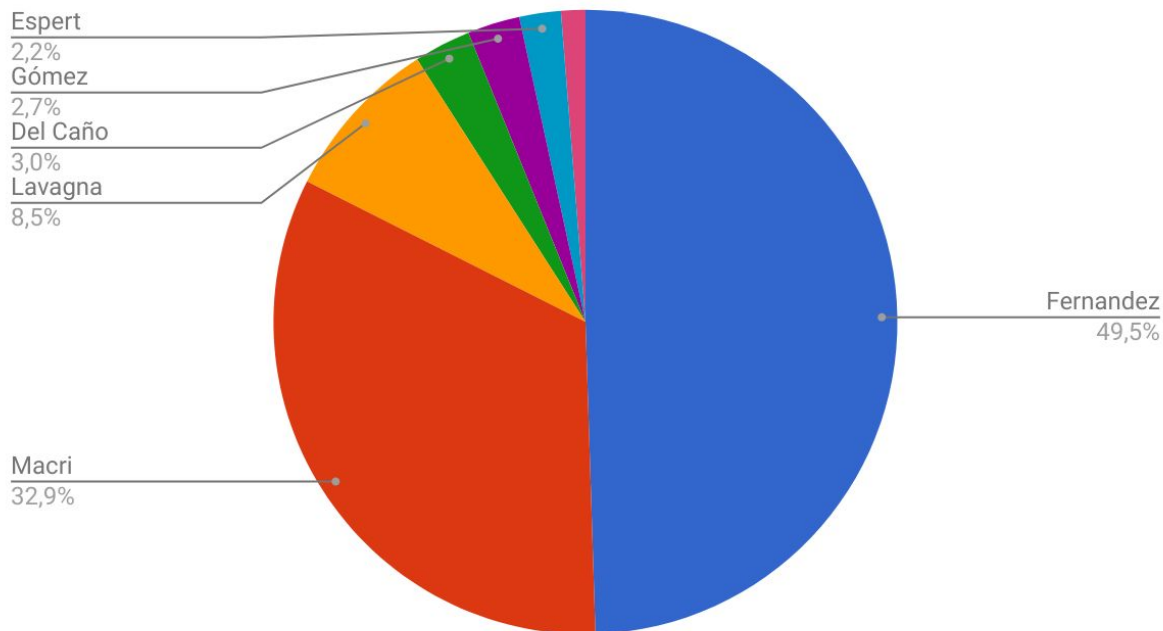
Lunes 2 de Septiembre de 2019

WISE

Potenciando Negocios

Para la sociedad y los inversores, tenemos un Presidente debilitado y con los días contados; y un Gobierno electo pero que recién asumirá poco más de tres meses. Bajo estos supuestos es imposible dominar a la crisis cambiaria. Entonces el cepo es necesario para que no se transforme en bancaria, porque ésta última no puede descartarse

PASO 2019

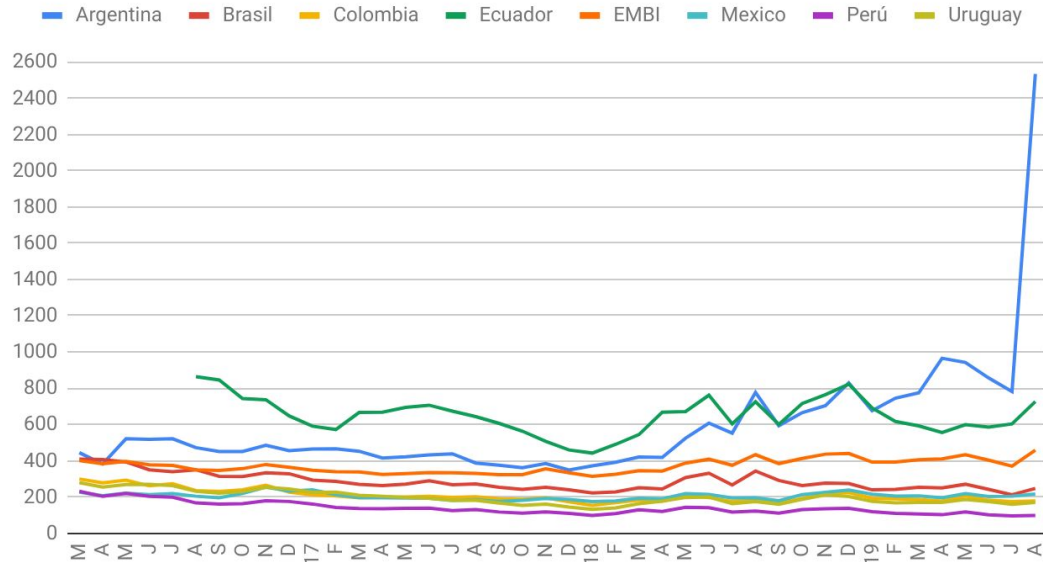


Características del CEPO CAMBIARIO

Personas Humanas	Personas Jurídicas
<p>Podrán comprar y girar al exterior hasta u\$s10.000 por mes, sin autorización del BCRA. Por encima de esos montos, se necesita el permiso del Central.</p>	<p>No habrán trabas para las importaciones ni para efectuar pagos al vencimiento. Para montos superiores, habrá que pedir autorización al BCRA.</p>
<p>No habrán límites para extraer dólares de las cuentas, por lo que puede haber corrida bancaria.</p>	
<p>No habrán restricciones al Turismo.</p>	<p>Los exportadores deberán liquidar las divisas dentro de un máximo de 5 días hábiles después del cobro o 180 días después del permiso de embarque. En el caso de los commodities, 15 días corridos.</p>
<p>Con los bonos reperfilados se va poder cancelar obligaciones de la seguridad social, como aportes y contribuciones, vencidas y exigibles al 31 de julio de 2019. Vigencia: 15/9 hasta 30/11.</p>	
<p>Se prohíbe el acceso al mercado de cambios para el pago de deudas y otras obligaciones en moneda extranjera concertadas a partir de hoy. Esto es decretar la muerte del mercado inmobiliario.</p>	
<p>Los no residentes tiene un tope a la compra de dólares en u\$s1.000 mensuales.</p>	<p>Las empresas no podrán comprar dólares para atesorar.</p>

El pago de obligaciones de la seguridad social con bonos reperfilados es apenas un paliativo. Sería positivo que también pudiera cancelarse deuda fiscal y no sólo vencida, sino también por vencer. Por otra parte, como los bancos no financian a empresas que adeuden el pago de los 931, mayoritariamente están al día o con planes vigentes. El Gobierno se equivoca al privilegiar la recaudación antes que la salud empresarial. Un tema aparte: si el cepo se hubiera decretado hace 10 días, no hubiera sido necesario reperfilear la deuda... Improvisación en su máxima expresión. Ahora, como son sólo unos pocos bonos los que van a poder utilizarse, el Riesgo País no va bajar y seguiremos en default

Evolución Riesgo Pais / Evolution Country Risk



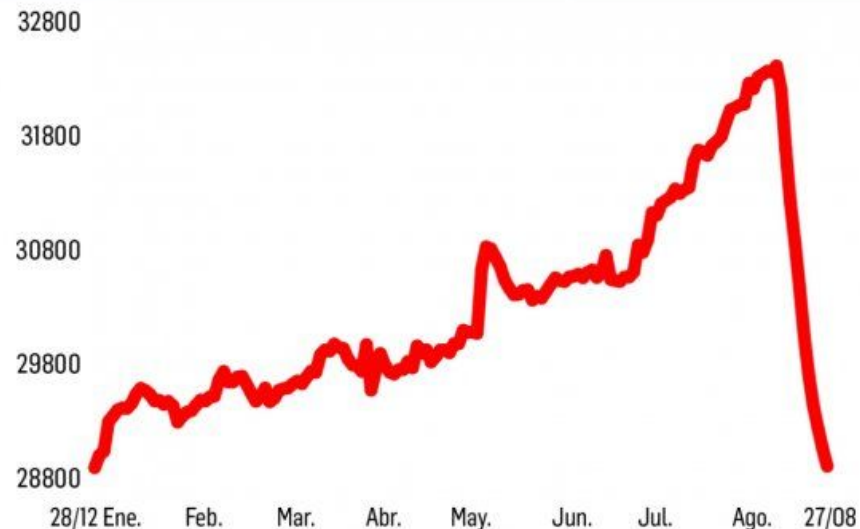
En efectivo sólo se va poder comprar u\$s1.000 dólares. Por encima de ese valor tiene que ser con débito en cuenta, por eso habrá que comenzar a mirar al blue por la presión que la economía informal pondrá sobre la divisa. Obviamente que ésto también es válido para los que quieran comprar más de u\$s10.000 al mes. Es probable que el blue termine el primer día de Cepo arriba de \$70

Dólar Oficial / Official Dollar



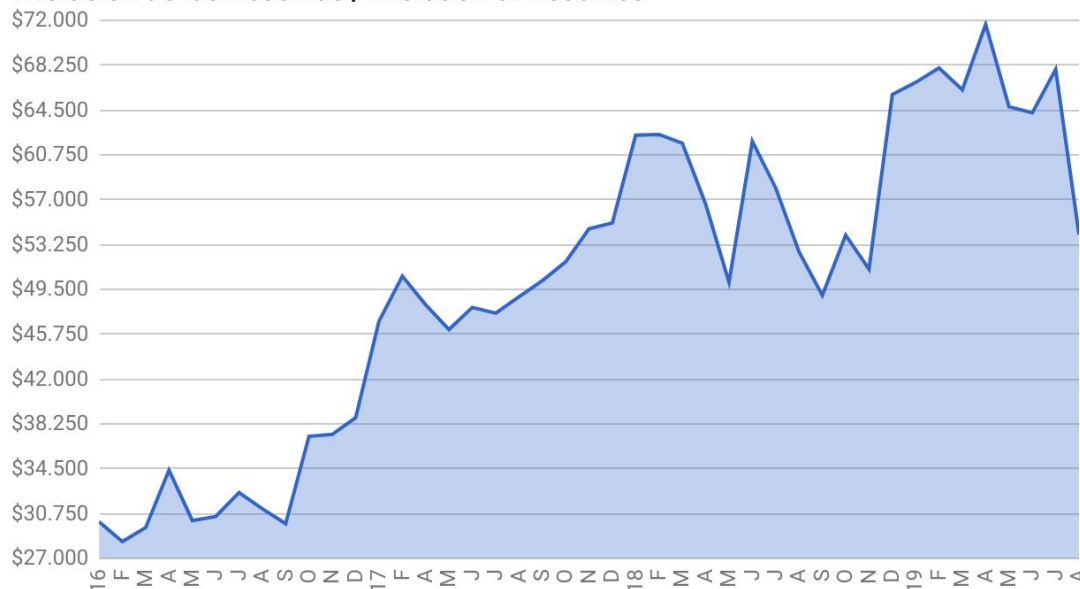
Se prohibió el Contado contra Liquidación sólo para las entidades financieras. Las empresas pueden comprar bonos, transferirlos al exterior y allí hacerse de las divisas. O sea que hay una canilla abierta. Si a esto le sumamos que se pueden retirar dólares sin límites de las cuentas bancarias, estamos frente a una próxima fuerte caída en las Reservas con el riesgo de que la crisis cambiaria se transforme en bancaria. Tengan en cuenta que durante agosto se fueron del sistema el 12% de los depósitos en dólares del sector privado no financiero

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS EN DÓLARES DEL SECTOR PRIVADO



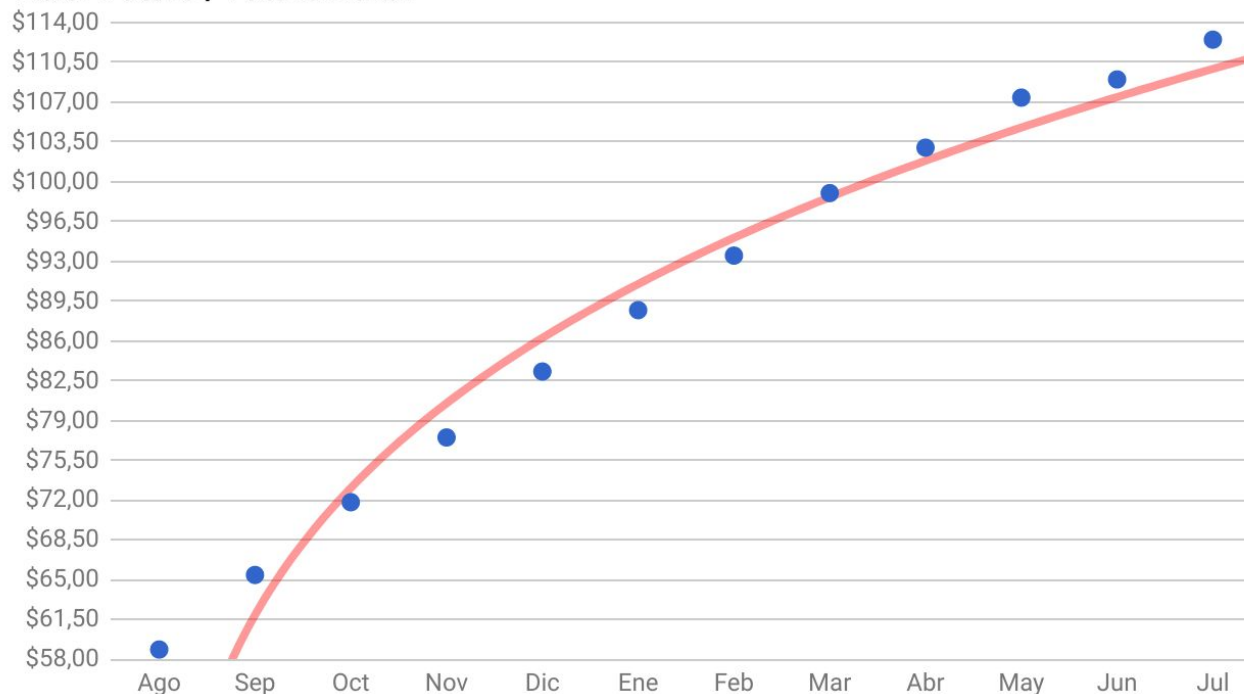
El Cepo, por más que sea parcial, deja más dudas que certezas. Hay una cuestión muy simple: cuando los problemas de la economía real persisten y no se atacan, ninguna medida genera la confianza necesaria para mejorar la situación. Si esto lo ubicamos dentro del contexto que no hay límites para las extracciones desde nuestras cuentas, la mesa está servida para que se produzca una corrida cambiaria para el caso que las medidas no generen el shock de confianza necesario. Se está jugando a todo o nada, máxime cuando consideramos que las Reservas para enfrentar los efectos del Cepo son de apenas u\$s13.000 millones

Evolución de las Reservas / Evolution of Reserves



Frente a esto, es factible que haya una nueva vuelta de tuerca en el cepo, con nuevas medidas. Una de ellas puede afectar a los futuros del dólar, por eso no pensemos en ganar. Cuando estemos empatados, hay que cerrar posiciones

Dolar Futuro / Future Dollar



Arenales 277, Piso 9no A
B1870CSE . Avellaneda . Buenos Aires
República Argentina
Teléfonos (54 11) 5263-8696
info@wise.com.ar
www.wise.com.ar