

Efecto devaluación: hay más depósitos en dólares y caen 20% los gastos en el exterior

■ Con menos volumen negociado, la divisa se afianzó en \$ 28

La corrida cambiaria y la consecuente devaluación del peso provocó el mes pasado el efecto esperado. Por un lado, se desaceleró el crédito en pesos, en especial el destinado a empresas, y por el otro, bajó el consumo con tarjetas de crédito en el exterior. Pero además se registró una caída de los plazos fijos en pesos en la medida que los ahorristas se trasladaron al dólar. Así, mientras los depósitos en pesos se redujeron \$ 32.428 millones, las colocaciones en dólares subieron u\$s 973 millones hasta sumar casi u\$s 31.000 millones. **F&M Tapa a pág. 3**



El Gobierno prevé que la inflación será de 17% y el PBI crecerá 2% en 2019

Así lo refleja en el informe de avance del Presupuesto 2019 que envió ayer al Congreso. A diferencia de otros años, en esta oportunidad el documento no incluye cuál será el valor promedio del dólar ya que sostuvo su intención de mantener la libre flotación "con intervenciones ocasionales por parte de la autoridad monetaria". El informe reconoce que la sequía afectó el crecimiento, menciona que están disponibles los próximos desembolsos del FMI y plantea un repunte de la economía para el año próximo. Sobre la inflación, sostiene que la meta para 2018 es de 27%. **Pág. 3**

Hacienda mejoró el atractivo para ingresar hoy al canje de Lebac por Letes dolarizadas

F&M Tapa

Vidal prometió a empresarios que dará impulso al blanqueo laboral

Pág. 5

Cayó la venta de combustibles por primera vez en 14 meses

Pág. 6

Negocian con la Ciudad y la Provincia el traspaso de las eléctricas

El tema fue tratado ayer por la gobernadora bonaerense, María Eugenia Vidal, y el Jefe de Gobierno porteño, Horacio Rodríguez Larreta, con el Jefe de Gabinete, Marcos Peña, y el ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne. **Págs. 2 y 3**

Postergan por seis meses el revalúo impositivo

Pág. 11

SUPLEMENTO PYME

Construcción

Los dilemas para los pilares del sector

El aumento de las tasas de interés afecta por muchas aristas a las pymes que acompañan la cadena de proveedores.

La producción automotriz se desplomó 13% en junio por huelgas y menor demanda

Pág. 19

El paro camionero derrumbó 11% a la industria brasileña

Pág. 12

Ronaldo convulsiona a Italia y hace subir las acciones de Juventus con su posible pase

■ Los rumores sobre la venta del jugador portugués hicieron subir 7,3% los papeles del equipo de Turín. **Pág. 23**

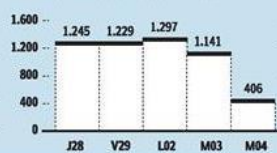
Merval
+2,25%
27.702,88 pts.

Mayores subas		Mayores bajas	
▲ Mirgor	9,9%	▼ B. Macro	-1,1%
▲ Transener	5,7%	▼ Tenaris	-0,6%

Precios
En puntos



Volumen
Acciones locales. En millones de pesos



Dow Jones
-0,54%
24.175 pts.

Datos el 03/07 por feriado en EE.UU.

Otros índices estadounidenses	Cambio	Puntos
▼ Nasdaq	-0,86%	7.503 pts.
▼ S&P 500	-0,49%	2.713 pts.

Bovespa
+1,46%
74.743 pts.

Otros índices latinoamericanos	Cambio	Puntos
▼ Chile	-0,22%	5.244 pts.
▲ México	0,56%	47.319 pts.

EL MES PASADO REGISTRÓ BAJAS MENSUALES E INTERANUALES

Con devaluación de 29%, cayó consumo en dólares con tarjetas de crédito

MELINA MANFREDI
mmanfredi@cronista.com

Aún antes de que se escucharan los primeros rumores sobre la posible vuelta del "dólar turista" y el potencial incremento de los impuestos a los pasajes aéreos, los argentinos empezaron a recortar gastos en el exterior. El stock de consumo en dólares con tarjetas de crédito cayó tanto en términos interanuales como mensuales.

En coincidencia con el inicio de la corrida cambiaria, el pasado 24 de abril, las caídas se empezaron a ver en el análisis punta a punta de mayo; en las varia-

nes) con respecto al mes anterior. En términos interanuales, en tanto, la pérdida contra igual mes del año pasado fue de 19,62%.

Los datos de saldos en dólares financiados con tarjetas de crédito también anotaron caídas de u\$s 140 millones entre el último día de mayo y fin de junio, período en el cual la pérdida llegó a 24,05%. Por otra parte, entre el último día de junio de 2017 e igual día de 2018, el stock en moneda extranjera financiado con plásticos retrocedió 17,84%.

Los saldos dolarizados en tarjetas de crédito reflejan funda-

aéreos al exterior, que también se deterioraron. De acuerdo con datos de la Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA), la cantidad de pasajeros internacionales cayó un 4% el mes pasado, en términos interanuales. Los pasajeros de cobotaje, en cambio, crecieron un 7%.

La suba del tipo de cambio fue un driver fundamental para explicar esta dinámica. Al respecto, Lucía Pezzarini, economista de la consultora LCG, señaló: "Entre febrero y la mayor parte de abril el tipo de cambio tuvo oscilaciones muy pequeñas. Pero se acentuaron fuertemente en mayo y junio. Entonces,

LA DOLARIZACIÓN DE LOS PORTFOLIOS LLEGÓ

Por la corrida, sumaron en junio

El stock ya araña los u\$s 31.000 millones. Obedece a la caída de los plazos fijos en pesos, pese a que las colocaciones en dólares pagan menos del 1% anual de interés, contra el 4,5% de las Letes

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

Muchos llaman a este proceso la "dolarización de Doña Rosa". Porque mientras los depósitos en pesos cayeron \$ 32.428 millones (de \$ 973.167 millones a \$ 940.639 millones del 29 de mayo al 29 de junio, según el BCRA), las colocaciones en dólares subieron u\$s 973 millones, de u\$s 29.974 millones a u\$s 30.947 millones.

Este fenómeno responde a dos factores. Por un lado, hoy las transacciones son electrónicas y eso lleva a que los activos como el dólar estén a un click de distancia. Y la gente no se lleva los dólares físicos a su casa ni al colchón: sabe que es más seguro tener su dinero, en la moneda que sea, en el banco que a tenerlo en casa.

Por otro lado, ante esa cantidad de dinero, los bancos bajan la tasa porque saben que no son fondos que van a poder apalancar mucho con la volatilidad que existe sobre el dólar.

Para Adrián Rozanski, director de 1816 - Economía y Estrategia, es simplemente la compra de dólares: "Locales comprando

dólares y dejando los billetes en la cuenta. Entonces, ves salidas de fondos, plazos fijos en pesos y Lebac y suba de depósitos en moneda dura. Los bancos saben que se acaban las alternativas de alto rendimiento. No hay más Lebac para el público y ellos piensan que el dólar se va a desinflar".

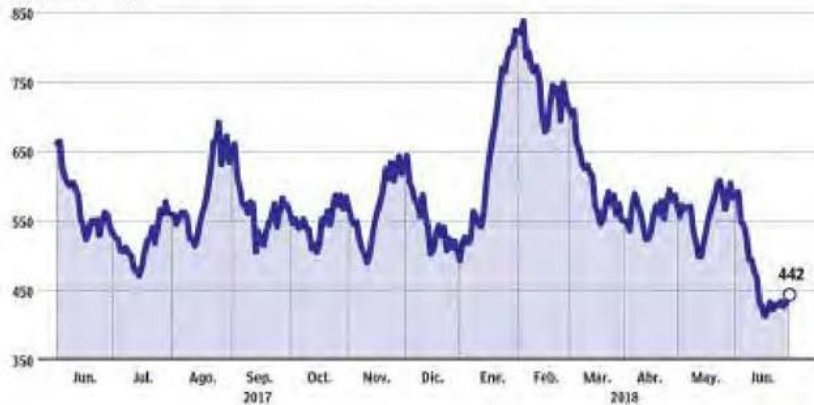
Miguel Zielonka, director asociado de Econviews, tiene una teoría: "Puede ser que las empresas rescaten fondos comunes de inversión para pagar aguinaldos y eso alimentó la caída en pesos. El administrador de los fondos tiene que retirar fondos de plazo fijo y plazo fijo precancelable para pagar rescates, ya que las empresas usan la liquidez para sueldos y aguinaldos, por lo que se debería ver crecimiento fuerte de caja de ahorros".

A su entender, lo que se ve es un estancamiento en el stock en las últimas semanas: "Pareciera ser sencillamente la contrapartida de la demanda de dólares del ahorrista local. Sale (o deja de incrementar posición) en Lebac, fondos y plazos fijos para demandar dólares; pueden ser rescates de FCI en dólares que van a parar a las cuentas a la vista en dólares".

Mariano Sardáns, CEO de FDI, sostiene que la caída de depósitos en pesos fue directo a moneda extranjera, ya que se debió a la dolarización automática de las carteras. Pero la gente no conoce mucho la Lete, que es una alternativa mejor al plazo fijo,

Recorte de gastos

Stock de saldos diarios en dólares financiados con tarjetas de crédito



Fuente: BCRA

El Cronista/P.Fisciano

El stock promedio de deuda en moneda extranjera financiada con tarjeta perdió en junio u\$s 99 millones

ciones promedio, en tanto, el retroceso se registró desde marzo. Buena parte de la explicación para el menor saldo de consumos en dólares estuvo, precisamente, en la devaluación del 29% que sufrió el peso durante el mes pasado.

Según los datos monetarios del Banco Central (BCRA), el stock de deuda en moneda extranjera financiada con tarjeta de crédito promedió u\$s 463 millones en junio y mostró una caída de 17,62% (u\$s 99 millo-

mentalmente los gastos de argentinos en el exterior, aunque también incluyen otros consumos en moneda extranjera (como suscripciones a servicios de streaming y compras en plataformas online). El último balance cambiario del BCRA muestra que en los primeros 5 meses del año los gastos en dólares abonados con tarjeta de crédito representaron una salida de u\$s 4090 millones. En el período que comprende los 12 meses previos a mayo de 2018, en tanto, la salida de divisas por este concepto sumó u\$s 8776 millones.

Si bien los gastos dolarizados de junio todavía no se conocen porque hasta ahora solo se publicó el stock a fin de mes, sí se conocieron las cifras de pasajes

En los primeros 5 meses del año, salieron u\$s 4090 millones por gastos con plásticos

quien planificó un viaje con poca anticipación, con el actual tipo de cambio, puede haberlo cancelado. Mientras que el que ya lo tenía planeado desde antes y decidió realizarlo de todas maneras puede haber achicado sus gastos afuera o elegir otros medios de pago. Ante la incertidumbre con respecto a cuál será el precio de la divisa al cierre de la tarjeta, el usuario prefiere cubrirse y opta por pagar con débito al tipo de cambio del día o directamente en efectivo".

Dolarización

Evolución de depósitos en moneda extranjera



Fuente: BCRA

El Cronista/P.Fisciano



ESTA VEZ HASTA DOÑA ROSA

depósitos en dólares u\$s 1000 millones

EL DATO

u\$s 973 millones

Es lo que aumentaron los depósitos en dólares desde el 29 de mayo al 29 de junio, según el Banco Central. Subieron de u\$s 29.974 millones a u\$s 30.947 millones. Ese fenómeno responde a minoristas comprando dólares y dejando los billetes en la cuenta. Entonces, se ve salidas de fondos, plazos fijos en pesos y Lebac y suba de depósitos en moneda dura.

que rinde 0,9% anual en dólares, "pero el banco no le va a ofrecer la Lete, sino el plazo fijo, para darse vuelta y prestárselo a exportadores al 4%, de modo de lograr el mayor spread posible. Pero el 99% de la gente es poco sofisticada y no sabe que la Lete le da 5 veces más que un plazo fijo y tiene liquidez, al tener un mercado secundario. Muchos analizan sólo la tasa y el riesgo, pero se olvidan de analizar la liquidez. Para debutar en el mercado de bonos, el primer instrumento es la Lete, antes que los bonos tradicionales".

Sardáns vio decisiones muy emocionales de dolarizarse a cualquier precio, hasta de geren-

tes financieros de dolarizar pesos que iban a ser para pagar gastos en moneda nacional, cuando el spread del banco entre el precio de compra y el de venta del dólar es hasta de un 5%, ya que hay hasta \$ 1,50 de diferencia entre ambas puntas en bancos grandes. Por lo tanto, sugiere darle tasa a esos pesos en lugar de dolarizarlos. "Pero la emocionalidad y la histeria cegaba a cualquier racionalidad, entonces veías gente saliendo a comprar dólares que tarde o temprano debían salir a venderlos para pagar gastos, cuando el secreto es ganarle a la inflación, ya que el dólar es tan volátil como impredecible".

Cómo piensa un fondo

Por otro lado, hay que tener en cuenta el accionar del inversor institucional extranjero: "El mercado espera que el gobierno trace un plan y lo cumpla. Siempre puede haber desvíos, pero cuanto menores sean mejor. Si hay muchos cambios en el camino, el inversor termina saliéndose de la posición. En el caso de las energéticas, si dicen que les van a cambiar la ecuación tarifaria es importante que le definan lo antes posible cual es el nuevo plan, sino en el mientras tanto la incertidumbre juega en contra", detalla Rafael Di Giorno, director de Proficio Investment.

"En general, los fondos tienen posiciones en varios países y en renta variable el porcentaje invertido en Argentina no suele ser muy grande: Si hay mucho cambio de reglas, a veces no hay tiempo de hacer un análisis minucioso, ya que hay múltiples posiciones que atender. Entonces, lo más práctico es salir y si despierta el interés de nuevo más adelante se recompra la posición".



Con la mitad del volumen, el dólar trepó 27 centavos y se afianzó en \$ 28

SOFÍA BUSTAMANTE
sbustamante@cronista.com

Tal como anticipaban los operadores, pese a que el feriado en Estados Unidos condicionó al mercado, con muy pocos negocios se mantuvo la presión compradora con la que había terminado la rueda del martes. Tan solo u\$s 325 millones, la mitad que en las últimas ruedas, alcanzaron para que el dólar quebrara la racha bajista de lunes y martes y recuperara el nivel de \$ 28.

En terreno mayorista, la moneda estadounidense subió 27 centavos, a \$ 28,07, mientras que en las pizarras de la City, el billete se encareció 12 centavos, se vendió a un promedio de \$ 28,78.

"Como siempre sucede en cada feriado en el principal mercado financiero interna-

cional, el grueso de las operaciones fue pactado para liquidar mañana (por hoy) cuando se normalice la actividad. Los precios iniciaron su movimiento alcista con mínimos en los \$ 27,90 registrados en el comienzo de la sesión y máximos que en el último tramo del día alcanzaron los \$ 28,16 por unidad", detalló Gustavo Quintana, de PR Corredores de Cambio.

La licitación del Banco Central (BCRA) también se llevó a cabo, los u\$s 100 millones habituales que ofrece el Tesoro quedó a un precio promedio de \$ 28,0197.

Por otra parte, las liquidaciones de exportadores habrían rondado los u\$s 30 y u\$s 40 millones, según cálculos de Global Agro Broker.

En tanto, Fernando Izzo, de ABC Mercado de Cambios su-

brayó que ayer cedieron un poco las tasas: "El *call money* alojó algo, operó en torno a 48%. En *swaps* cambiarios se pactaron u\$s 10 millones de dólares para tomar y/o colocar fondos en pesos, y las Lebac, en el mercado secundario, mostraron bajas en sus rendimientos, el plazo de 14 días cayó a 56% y a 105 días al 49%".

La atención estará puesta en la rueda de hoy. Para Quintana, "solo a partir de mañana (por hoy), cuando se normalice la actividad, podrá tenerse un panorama más claro acerca de la evolución del dólar en un escenario en el que el derrape de otras monedas regionales puede llegar a contagiar su inestabilidad a la plaza doméstica".

Las reservas cerraron en u\$s 61.083 millones, u\$s 9 millones menos que en la víspera.

Préstamos Pymes

Para bienes de capital y capital de trabajo

Tasa Fija TNA 28,00%

hasta \$5.000.000

CFT C/IVA: 36,38%

OFERTA VÁLIDA PARA CARTERA COMERCIAL PARA EMPRESAS PYMES Y MYPES FABRICADAS EN CÁRABA SEGÚN LA CLASIFICACIÓN DEL BANCO CIUDAD CALL CIUDAD PARA PRÉSTAMOS EN PESOS CON PLAZO MÁXIMO 36 MESES, CON DESTINO CAPITAL DE TRABAJO Y BIENES DE CAPITAL CON GARANTÍAS OTORGADAS POR SOCIEDADES DE GARANTÍA RECURSOS O PORTAFONDOS DE GARANTÍA DE CARÁCTER PÚBLICO AMBOS INSCRITOS EN LOS REGISTROS HABITUADOS EN EL BCRA QUE ENCLAVEN COMO GARANTÍAS PREFERIDAS A SUJETO A APROBACIÓN COMERCIAL Y CALIFICACIÓN CREDITICIA DEL BANCO CIUDAD AMORTIZACIÓN FRANCÉS, COSTO FINANCIERO TOTAL EFECTIVO ANUAL (CFT) C/IVA 36,38%, INCLUIR COMISIÓN EVALUACIÓN DE PROYECTOS Y ADMINISTRACIÓN (C/IVA) 1% MÁS SOBRE INTERESES DEL 12,50%, TASA NOMINAL ANUAL (TNA) 28,00%, TASA EFECTIVA ANUAL (TEA) 38,38%