

# Hacienda dice que el cepo fracasó y que no es una opción

El Gobierno no cree que imponer restricciones cambiarias resuelva ninguno de los problemas actuales; confía en la suba de la tasa de interés a 45% y a desarmar Lebac

**Francisco Jueguen**  
LA NACION

Ante el rebrote de la corrida, la decisión del gobierno turco de imponer limitaciones a los movimientos de capital y los rumores que se expandieron en una jornada caliente, el Gobierno ratificó ayer que el cepo cambiario durante el kirchnerismo fue un "fracaso", y aseguró que no es una opción viable que se analice ante el brusco movimiento del dólar. Pero, además, en el Ministerio de Hacienda —donde se hicieron ayer varias reuniones con la misión del FMI que llegó al país— admitieron que "la bola de Lebac" se convirtió en una variable más de inestabilidad para el país en medio de una turbulencia global y que, tras el nuevo aumento de tasas y el coletazo cambiario, la proyección oficial de la actividad económica ya está en el 0%.

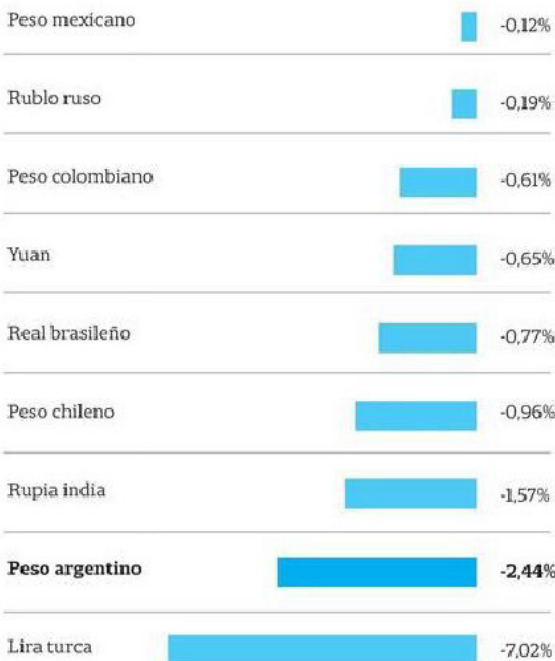
"(El cepo) no es una opción. El gobierno argentino no cree que imponer restricciones cambiarias resuelva ninguno de los problemas que tenemos", afirmó ayer Guido Sandleris, secretario de Política Económica, en una breve charla con los periodistas acreditados en el Ministerio de Hacienda.

"Ese camino ya lo probamos y fracasó muchas veces en la historia argentina. Más recientemente, en el período 2011-2015, el cepo cambiario hizo caer las exportaciones a la mitad en cuatro años y la economía no creció. No creemos que sea el camino para resolver estos problemas", agregó cuando LA NACION le preguntó si las restricciones al movimiento de capitales decididas por Turquía eran una opción viable aquí.

Sandleris señaló además que tampoco volverán las limitaciones que se imponían a la liquidación de exportaciones. "Creemos en un sistema en el que el Banco Central hace su política monetaria a través del esquema de metas de inflación, donde el tipo de cambio fluctúa y hay movilidad de capitales, y el Central interviene

## Los más castigados, ayer

Evolución de monedas del mundo en porcentajes



Fuente: Bloomberg / LA NACION

comprando o vendiendo dólares, según el momento en el mercado cambiario, para evitar disrupciones en su funcionamiento", dijo.

El funcionario avaló la suba de tasas (de 40% a 45%) para contener la inflación y afirmó que el crecimiento de la economía ya está más cerca de 0% que del 0,5% estimado en concordancia con el Fondo. "No hay preocupación", dijo sobre las perspectivas que dejaron los analistas del Fondo en el *kick-off* de los monitores pac-

tados en el memorándum de entendimiento. "Esto más allá del contexto internacional, por el que estamos intentando encontrar las herramientas para garantizar que no haya una crisis en la Argentina", afirmó la mano derecha de Dujovne.

Sandleris aclaró que, con el acuerdo *stand-by* firmado con el FMI, el grueso del financiamiento para este año está asegurado. Para 2019 faltan US\$7500 millones. Esto, aclaró, si la renovación de LETE en dólares se

cierra en 100%. Si, en cambio, este año solo se renovara la mitad, se precisarían unos US\$3000 millones más", explicó.

El Ministerio de Hacienda informó ayer que dejará de hacer subastas de dólares diarias y que, a partir de ahora, las hará cuando haya requerimientos de pesos para hacer frente a gastos corrientes en el presupuesto. Del monto de US\$7500 millones que tenía Hacienda para este objetivo, se licitaron US\$3400 millones. Sin embargo, mañana se venderán US\$500 millones en el contexto de un significativo vencimiento de Lebac. El funcionario afirmó que, además, se licitarán LETE en pesos.

"La primera de estas licitaciones (LETE en pesos) va a ocurrir el miércoles", dijo el secretario de Política Económica. La idea oficial es que luego haya un calendario de licitaciones de este instrumento que coincida con los vencimientos de Lebac. Se buscará que los tenedores de esas letras que no sean bancos se vayan pasando a este instrumento o a dólares. En tanto, la renovación de Lebac empezará a tener cupos para los bancos, que podrán optar por otros instrumentos del Central, como las Leliq o las Nobac. Se busca reducir el estrés de renovaciones tan cortas.

"El acceso a financiamiento es más complicado, por eso fuimos al Fondo. Pero quedan fuentes que explican la vulnerabilidad local, como el déficit fiscal o el de cuenta corriente. Otra fuente de vulnerabilidad era la bola de vencimientos de muy corto plazo en pasivos del Banco Central, en Lebac", admitió el funcionario.

"En un contexto normal no causaban mayores problemas, pero en medio de mayor volatilidad financiera son una fuente adicional de volatilidad. Con esta medida, el Banco Central avanza en eliminar esa fuente de volatilidad adicional", explicó. "Fue una anomalía que este instrumento se convirtiera en el principal instrumento de ahorro", completó Sandleris. ●

## LA OPINIÓN DE LOS ECONOMISTAS



**Martín Vauthier**  
DIRECTOR DE ECGO

"El BCRA está en una situación bastante compleja donde todas las decisiones tienen un costo"



**Gabriel Caamaño**  
SOCIO DE LEDESMA

"Al Gobierno le queda renegociar el cronograma de desembolsos del FMI para recuperar confianza"



**Camilo Tiscornia**  
C&T ASESORES ECONÓMICOS

"Los anuncios van en la dirección correcta. Es un riesgo, pero es parte de resolver el problema, encarando el tema"



**Mariano Sárdans**  
CEO DE FDI

"Son buenas las medidas para la salud financiera del balance del BCRA y porque termina con el melodrama de las Lebac"