



***Colegio de Abogados del Departamento Judicial de Dolores.***

***Belgrano N° 160 - 7100 Dolores (Bs. As)- Tel-Fax: (02245) 441592 / 441990 / 446343***

Página web: [www.colabdol.com.ar](http://www.colabdol.com.ar) E mail: [colabdol@fairweb.com.ar](mailto:colabdol@fairweb.com.ar)

## CIRCULAR N° 681/03

**UNREGISTERED**

Dolores, 28 de marzo de 2.003.-

Created by Unregistered Version

### REF: “ El Gobierno premia a los ahorristas reacios ”.-

#### Castigó las opciones de los canjes I y II

- ⌚ Para los analistas financieros, "saldrá mejor parado el que más tiempo aguantó reprogramado"
- ⌚ El nuevo plan permitirá recuperar el 80% de los dólares
- ⌚ Las variantes

Quien más aguantó, menos perdió. A esa conclusión llegaron ayer los analistas financieros mientras toma forma el proyecto oficial de compensar con un bono a los ahorristas por la brecha abierta entre la cotización del dólar minorista y la desprogramación a \$ 1,40 más el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) e intereses.

La variante impulsada por el Ministerio de Economía y el Banco Central (BCRA) permitiría, entre otras opciones, que los ahorristas puedan retirar \$ 2,04 por cada dólar depositado y obtener un título público por la diferencia hasta el valor del depósito original en dólares.

La divisa cerró ayer a \$ 3,06 para la venta, por lo que el Estado debería solventar \$ 1,02 de diferencia. Así, por ejemplo, si un ahorrista tenía US\$ 50.000 reprogramados, podrá hacerse de \$ 102.000, más un título público por otros 51.000 pesos.

"La moraleja es que saldrá mejor parado el que peleó por sus derechos o aguantó más tiempo con su dinero acorralado. Pero es un destrato para quienes optaron por las variantes propuestas en los canjes o aceptó la desprogramación anticipada", comentó a LA NACION Claudio Zuchovicki, analista de mercado de la sociedad bursátil Capital Markets.

"En el caso de los canjes I y II, el ahorrista mantiene a salvo el 100% del valor nominal de su tenencia en dólares. Pero con todo su activo en bonos y a largo plazo. Y quienes aceptaron desprogramar, recibieron \$ 1,40 más CER e intereses en efectivo, pero nada más, mientras que a los que se quedaron ahora les ofrecen el efectivo, más el bono", explicó.

#### Opciones

El analista Rafael Ber, de la consultora Argentine Research, describió todas las opciones:

- ⌚ El ahorrista que optó por el bono largo impulsado en el Canje I obtendría en estos momentos cerca del 45% de su tenencia nominada en dólares. Esto es, que si tenía US\$ 50.000 reprogramados, recuperaría en estos días \$ 68.850 o 22.500 dólares.
- ⌚ El mismo ahorrista, pero optando por la letra bancaria del Canje II, ajustable por el CER y con la garantía del Estado, recuperaría entre \$ 1,80 y \$ 2 por cada dólar reprogramado. Es decir, entre 29.400 y 32.600 dólares.
- ⌚ Si hubiera desechado ambos planes de Canje, pero aceptó la desprogramación anticipada propuesta por la mayoría de los bancos, obtendría 33.330 dólares.
- ⌚ El ahorrista que aun así mantuvo su depósito reprogramado, pero que acepte la nueva oferta oficial, obtendrá esos US\$ 33.330, más un bono que "en principio y según la evolución que suelen tener estos títulos comenzará por cotizarse al 40%", según Ber. "Si vendiera ese bono de inmediato, entonces lograría el equivalente a un dólar a \$ 2,50", calculó. Es decir que de aquellos US\$ 50.000 reprogramados hoy podría hacerse de cuatro quintas partes: US\$ 40.000.

Las cuentas ofrecen algunos matices, sin embargo. En el caso, por ejemplo, de que el ahorrista que se acogió al Canje I hubiera decidido desprenderse del bono a mediados de noviembre pasado -cuando su cotización llegó al 47,77%- e invertido en un plazo fijo, su capital rondaría en estos días en cerca de los \$ 88.000 o, ahora, cerca de 28.750 dólares.

Pero, por el contrario, algunas puertas estarán cerradas. "Por supuesto que no dejarán que los que optaron por los canjes I y II vayan a la nueva opción. Sería inviable -aclaró Ber-. Comprometería una emisión monetaria excesiva y pondría en riesgo la liquidez de los bancos. Ahora se combinó la necesidad de terminar con el corralón y la proximidad de las elecciones."

**Hugo Alconada Mon**