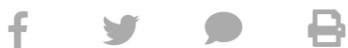


ámbito.com

Senebi: ¿el nuevo dólar de referencia?

ECONOMÍA 22 Julio 2021

El mercado sigue de cerca esta operatoria en la que no interviene el BCRA. Cinco analistas detallan sus implicancias y adelantan lo que viene.



Pixabay

Por [Yanina Otero](#)

A partir de las nuevas regulaciones impuestas por la CNV y el Banco Central sobre los **tipo de cambio** financieros, más precisamente el Contado con Liquidación (CCL), resurgieron alternativas legales mediante las cuales las empresas pueden comprar **dólares** y girarlos al exterior. Uno de ellos es el Segmento de Negociación Bilateral (Senebi). En la práctica, es un acuerdo entre privados, mediante el cual una compañía que tiene pesos en la Argentina y necesita dólares para girarlos al exterior, busca por intermedio de la compra venta de bonos, otra que quiera hacer lo inverso y allí se pacta un precio independiente de lo que marca el mercado.

Así surgió un nuevo tipo de cambio, el Senebi que ayer cerró en torno a los \$178, por encima del CCL. En este marco, el gran interrogante en la City es si puede convertirse en un referente para el mercado y los otros tipos de cambio. Ámbito consultó a cinco destacados analistas para desandar ese camino.



[Informate más](#)

Perspectivas cambiarias: las cuestiones que determinan lo que puede suceder

De esta manera, el economista de la UNDAV, **Sergio Chouza** detalló: “El Senebi es de ahora en más una referencia más, como pasa siempre en los mercados segmentados, con cada partición que le vas haciendo a un mercado, van surgiendo referencias pero de ese nicho en particular. Creo que la dolarización por Senebi te va a marcar la pauta de a qué precios se están dolarizando los grandes excesos de liquidez, sobre todo los que quieren salir del país. Otro punto clave, a destacar es que más allá de la efervescencia de esta semana y meses preelectorales, creo que no tiene mucha posibilidad de que haya una disparada significativa en ese segmento, es lógico que pueda haber cierta segmentación dentro del Cable y el MEP en pantalla pero tiene el techo de la racionalidad. Es un hecho que todas las cotizaciones de dólar tienen valores altos en términos históricos ajustados por inflación, por precios internacionales, entonces un “overshooting” o sobre reacción en algunos de los segmentos se puede dar por una cuestión muy puntual como la que estamos viviendo ahora por cierto exceso de liquidez”.

Por su parte, **Juan Ignacio Paolicchi**, economista de Empiria arriesgó: “Claramente el Senebi pasa a ser hoy un tipo de cambio paralelo más de referencia que el que se puede comprar en pantalla, fundamentalmente porque esos están regulados a pesar de que en los últimos días aumentó significativamente el volumen operado y eso sucedió porque probablemente después de las regulaciones del Central y la CNV las empresas y los individuos se tomaron unos días para adaptarse y volvieron a operar. **Quizás, el Senebi es hoy el tipo de cambio más representativo porque no solo no interviene el BCRA sino que también en ese mercado, como positivo, no hay ningún tipo de regulación, se puede comprar y vender la cantidad de bonos que quieras y eso lo hace más de referencia”.**

En la vereda de enfrente, **Juan Pablo Di Iorio**, economista de ACM detalló: “Creo que es difícil que se transforme en una referencia puesto que no son operaciones públicas y no es de acceso generalizado, principalmente por las dificultades propias de la operatoria como también por los montos mínimos. Sin embargo, creo que las restricciones al CCL pueden ser perjudiciales, porque si bien el Senebi no se transformará en una referencia, parte de la demanda se irá a ese mercado el cual no opera el BCRA que a costa de una menor pérdida de reservas en el corto plazo sacrifica poder de intervención”.

En lo que respecta a las regulaciones del BCRA sobre los tipos de cambios financieros **Andrés Borenstein**, economista asociado de Econviews y docente de la Universidad Torcuato Di Tella, explicó: “Creo que poner más restricciones al CCL asustó al mercado y salir a decir que podrían poner más restricciones aumentó el susto. Está bien tratar de que no suba la brecha, pero hay que elegir cuidadosamente la metodología”.

En cuanto al Senebi fue categórico:

“Creo que en la medida que se restrinja la operatoria tradicional el mercado, y esto incluye a los portales financieros, deberían empezar a usar/publicar o bien Senebi o bien el que surge de la cotización de ADR en NY/Buenos Aires como el tipo de cambio de mercado”.

A su turno, el investigador del Conicet y profesor UNC, **Alfredo Schclarek Curutchet**, remarcó: “Lógicamente ante las nuevas regulaciones que limitan la operatoria en el CCL surgen este tipo de operaciones en el mercado vía una negociación bilateral. De todas formas creo que fundamentalmente el dólar MEP o Bolsa

es el tipo de cambio de referencia más importante. El Senebi puede ser uno más porque en la medida que el MEP no se escape y si lo hagan el paralelo o el Senebi pueden aparecer oportunidades de arbitraje que obviamente los agentes económicos van a aprovechar. De todas formas, la clave está en que el BCRA intervenga en el mercado secundario de bonos justamente para intervenir en la cotización de los dólares financieros. Tiene que aprovechar que Argentina tiene superávit y destinar parte de los dólares que ingresan no solo acumular reservas sino otro tanto para intervenir diariamente en la compra venta de bonos”.



Suscribite a nuestro newsletter

TIPO DE CAMBIO

DÓLAR

BCRA

Cordoba Los autos sin vender debido a la pandemia casi se regalan

Autos nuevos | Enlaces publicitarios | Patrocinado

Cordoba Los autos sin vender de 2020 casi se regalan

Autos | Enlaces Publicitarios | Patrocinado

Los precios de automóviles usados en Cordoba podrían sorprenderle realmente

Autos usados | Anuncios de búsqueda | Patrocinado

Este es el significado detrás de las bolas rojas en los cables eléctricos

Maternity Week | Patrocinado

Un hombre encuentra una cueva en su propiedad, entra y se da cuenta de que ha cometido un gran error

Greedy Finance | Patrocinado

El coste de los SUV en Cordoba podría sorprenderte

SUV | Enlaces Publicitarios | Patrocinado

Cordoba: Liquidación de coches 2020 no vendidos. Los precios podrían sorprenderte

Autos eléctricos | Búsqueda de anuncios | Patrocinado

Cordoba: El costo de un funeral podría sorprenderte

Funerarias | Enlaces publicitarios | Patrocinado

Cordoba: El precio de un coche híbrido podría sorprenderte

Autos híbridos | Enlaces publicitarios | Patrocinado

El increíble cuchillo japonés de 30 dolares está tomando Córdoba por sorpresa

Husk | Patrocinado