

**Merval**  
**-0,73%**  
**21.674,24 pts.**

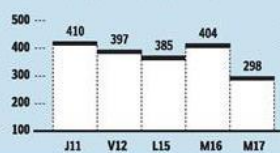
Mayores subas  
▲ Aut. del Sol 3,00%  
▲ Agrometal 2,51%

Mayores bajas  
▼ Endesa C. -3,87%  
▼ Tr. Gas N. -2,95%

**Precios**  
En puntos



**Volumen**  
Acciones locales. En millones de pesos



**Dow Jones**  
**-1,78%**  
**20.607 pts.**

Otros índices estadounidenses  
▼ Nasdaq -2,57% 6.011 pts.  
▼ S&P 500 -1,82% 2.357 pts.

**Bovespa**  
**-1,67%**  
**67.540 pts.**

Otros índices latinoamericanos  
▼ Chile -0,45% 4.853 pts.  
▼ México -1,44% 48.748 pts.

## En la mira

Por **MARIANO GORODISCH**  
mgorodisch@cronista.com



# Comisiones pueden hacer que la Lebac rinda mucho menos

Mensualmente, el Banco Central establece, mediante licitación pública, las tasas en pesos que les paga a los inversores que le prestan su dinero, a cambio un título llamado Lebac, que lo emite y respalda el propio Banco Central. Como estas letras hoy pagan 25,5% anual a 35 días, se popularizaron tanto que el mercado se 'lebaquizó', a tal punto que muchos 'plazofijeros' ahora se 'lebaquearon'.

es alto, los bancos se tientan a subir las comisiones, así la tasa neta de Lebac no es tan alta y no tienen migraciones de plazo fijo a Lebac.

En las páginas de Internet de las entidades se puede ver la tabla de comisiones, que es un aspecto primordial a tener en cuenta antes de invertir. En algunos casos de bancos grandes, llegan hasta 0,62%, más el 0,04% de gastos por el mantenimiento de cuenta. O sea, una comisión total de 0,66% cada 35 días, lo que implica ca-

miento de cuenta. Por lo tanto, si alguien invierte \$ 10.000, los \$ 100 pasan a ser el 1% mensual: "Es que si viene un cliente con \$ 10.000 perdés plata con todo el papelerío que hay que pedirle y el tiempo que requiere de back office, compliance y operadores. En general las cuentas más chicas que abren son de \$ 100.000, sino la gente no se calienta en invertir", confiesan en el sector.

"Por eso quienes estén pensando en invertir en Lebac no



IMAGEN SHUTTERSTOCK.COM

Ahorristas minoristas se ven tentados con la nueva tasa, que implica una diferencia de más de 7 puntos con respecto a 18,27% que pagan en promedio los bancos por los plazos fijos, que son a 30 días en lugar de a 35.

Peró hay una diferencia grande entre ambos instrumentos: mientras los plazos fijos no tienen ningún tipo de comisión (ser cliente de un banco es gratis, ya que por disposición del Central no pueden cobrar nada por tener una caja de ahorro y tarjeta de débito), las Lebac sí lo tienen. Por lo general, los bancos suelen tener comisiones más altas que las sociedades de bolsa.

Cuando el spread (la diferencia entre la inversión en letras del BCRA y los plazos fijos)

si 7% anual negativo.

De esta forma, la Lebac, que rinde bruta 25,5% pasaría a rendir 18,5%, prácticamente igual que un plazo fijo, aunque hay variaciones de tasas según el banco (lo más chicos suelen pagar más) y cómo se realiza, ya que al hacerse por Internet varios bancos ofrecen mejor tasa, para incentivar que los clientes utilicen los canales electrónicos.

Desde ya, las comisiones que se cobran dependen si el cliente es corporativo o minorista, el volumen que renueve y el banco en particular.

Prestar atención a la letra chica es fundamental, ya que algunos bancos pueden no cobrar nada por suscripción, pero sí por amortización. Y un mínimo de \$ 100 por manteni-

deben dejar de consultar previamente las comisiones que deberán pagar. Es importante también de preguntar por los costos ocultos: comisión por custodia y por amortización, que las cobran tanto bancos como sociedades de bolsa", advierte Mariano Sardán, CEO de FDI.

"Las Lebac hoy son el instrumento preferido del inversor minorista. Dan una tasa esperada alta y la brecha con el plazo fijo se amplió. Cuando esta brecha se agranda más de 4 o 5 puntos, el minorista nota el costo de oportunidad y se va pasando de plazo fijo a Lebac. Actualmente, con un mercado secundario de Lebac bastante líquido esto se refleja en un go-teo diario", señala Rafael Di Giorno, director de Proficio.

LOS POSIBLES LAZOS ENTRE EE.UU. Y RUSIA

# Por sospechas sobre Wall Street cayeron

**Trump sufre por su relación con Moscú, lo que demoraría sus políticas pro empresas. Tras ola de ventas, fue la peor rueda en 8 meses. El mercado teme un juicio político**

EL CRONISTA

Los índices de Wall Street se hundieron ayer hasta 2,6%, la peor de performance en ocho meses, por una crisis política que envuelve al presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

En medios estadounidenses trascendió que Trump no solo intentó obstruir una investigación en el FBI sobre los nexos con Rusia de su ex asesor de Seguridad Nacional Michael Flynn sino que también compartió información sensible con Moscú.

El Nasdaq fue el más afectado, cayó 2,6%, mientras que el Dow Jones y el S&P 500 perdieron 1,8% cada uno.

Si bien los índices venían operando en máximos, el retroceso nada tiene que ver con una toma de ganancias. Para el mercado está en juego la capacidad de Trump para llevar a cabo las políticas pro empresas que justamente habían provocado las alzas de precios en primera instancia, como la rebaja tributaria y la desregulación bancaria.

"Creo que el asunto más importante es qué significa esto ahora para el plan en el que

pensábamos que estaba", dijo a Reuters Jeremy Bryan, gerente de cartera de Gradient Investments.

El sector tecnológico sucumbió 2,6%, el financiero perdió 2,1%, el industrial cayó 1,9%, el de materias primas descendió 1,8%, el sanitario bajó 1,2% y el energético cedió 1,1%. En cuanto a los papeles, Goldman Sachs, JPMorgan, Apple y DuPont lideraron los números rojos: 5,3%, 3,8%, 3,4% y 3,2% respectivamente.

Incluso, según cálculos de Bloomberg, la rueda de ayer representó pérdidas por u\$s 35.000 millones para las 500 personas más ricas del mundo.

Del lado contrario se percibieron algunas subas, aunque leves. Coca-Cola, United Health, Travelers y sumaron 0,65%, 0,4% y 0,3%, en ese orden.

Los inversores vendieron sus acciones tras filtrarse un memorando sobre el jefe del FBI James Comey en el que se plantean interrogantes sobre si el presidente Donald Trump intentó interferir en una investigación federal. Se estima que Trump pidió a Comey que pusiera fin a una investigación del FBI sobre los supuestos lazos con Rusia del ex asesor Flynn. La información se conoció después de una tumultuosa semana en la Casa Blanca, en la que Trump echó en forma inesperada a Comey y después fue acusado de revelar información clasificada al ministro de Relaciones Exteriores de Rusia sobre una operación planeada contra

## Merval se acopló al mercado externo y retrocedió 0,7%

El Merval bajó 0,7% pero con escaso volumen de negocios en una rueda en donde la tendencia fue marcada desde los Estados Unidos, que comenzó con fuertes bajas en los principales indicadores de ese mercado fundado en razones que involucran al propio presidente, Donald Trump.

"Los mercados de referencia experimentaron un fuerte descenso tras conocerse la noticia de que se le pedirá el juicio político a Donald Trump", señaló Eduardo Fernández de Rava Bursátil. En índice local mostró rojos casi generalizados. Los peores recorridos fueron los de Central Costanera, que cayó 3,9%; Transportadora de Gas del Norte, que bajó 2,9% y Cresud, que retrocedió 2,5%.

De las 27 firmas cotizantes sólo cinco cerraron en alza: Autopistas del Sol avanzó 3%; Agrometal, 2,51%; Juan Minetti 1,18%; Transportadora de Gas del Sur avanzó 1,15% y Transener que subió 0,58%. Estos papeles concentraron negocios por \$ 48 millones una parte menor de los ya escasos \$ 298 millones que se transaron en la rueda.