



finanzas.

Por iProfesional

Finanzas

Dólar versus tasas: quiénes ganan y quiénes pierden con la caída de la inflación y tipo de cambio estable

14-09-2016 El Banco Central puso el "tren de aterrizaje" y dio inicio al proceso de baja de tasas. Al mismo tiempo, Gobierno y analistas confirman una baja en el índice de precios. Estos cambios también modifican el escenario inversor. ¿El billete verde subirá más que el IPC? Ranking y pronósticos

Por **Rubén Ramallo**



Recibí nuestro newsletter diario [SUSCRIBIRME](#)

A- **A+**

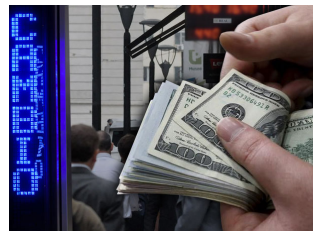
SECCIÓN Finanzas

Las acciones "estrellas" suman ganancias que llegan hasta 230% en los primeros ocho meses del año



Finanzas

17:43hs Los inversores bursátiles están de festejo. En agosto el Merval de Buenos Aires ganó 9% y algunos papeles llegaron a brindar rendimientos de hasta el 40% en ese lapso. Al rubro energético se le sumaron algunas empresas con perspectivas de crecimiento. ¿Qué espera la City para lo que resta del año?



El dólar minorista inicia septiembre con una baja de siete centavos, a \$17,54 para la venta



El dilema de cualquier ahorrista argentino fue, es y será, si debe elegir al **dólar** o al **peso** a la hora de canalizar sus ahorros de corto plazo.

En general:

-Si compra **billetes verdes**, **prioriza** el **resguardo** de su **capital** y no tanto la renta que pueda lograr. De hecho, la "**fuga hormiga**" sigue siendo **elevada** aun en escenarios en los que el mercado anticipa que la cotización seguirá planchada por un largo rato.

-Si vuelca su dinero a los **depósitos**, es porque advierte un **escenario estable** para el tipo de cambio y, al mismo tiempo, los **bancos** le **pagan** una **alta tasa** de interés.

Lo **paradójico** es que en ambos casos, la decisión la toma teniendo a la **divisa estadounidense** como su **objetivo** de **última instancia**.

En otras palabras:

-La **primera** alternativa le permite **mantener** su **patrimonio**.

-La **segunda**, incrementarlo en dólares, apelando a la clásica **bicicleta financiera**. Esto es **desarmar posiciones verdes**, ganar con la tasa de interés en pesos y luego -con lo obtenido- **recomprar** más cantidad de moneda norteamericana.

Por lo pronto, la **inflación** ha venido **alterando** sustancialmente los rendimientos en términos reales de una u otra opción.

Las **perspectivas** para lo que resta del año parecen **anticipar** un **cambio** de **escenario** en este sentido, algo que puede **modificar** las **conductos** de aquellos inversores con perfil más **conservador**.

Qué pasó hasta ahora

Con un índice de precios que acumula un **30%** en **2016** (pese a la baja de agosto), parecería que **pocas opciones conservadoras** pudieron **salir a flote**.

Quienes apostaron al **dólar** en su versión "**blue**" -estrella en épocas del kirchnerismo- fueron los **más perjudicados**, ya que apenas **trepó** un **7%**.

Tampoco les fue bien a quienes eligieron **adquirir** en el mercado **oficial**, ya que su precio avanzó un **14%**. Es decir, la **mitad** del **ritmo** de la **inflación**.

Quienes optaron por las **inversiones** en **pesos** se encontraron ante un **panorama** algo más **alentador**:

- Los **plazos fijos** rindieron un **18%**.

- Las **Lebacs**, un **23%** en el período.

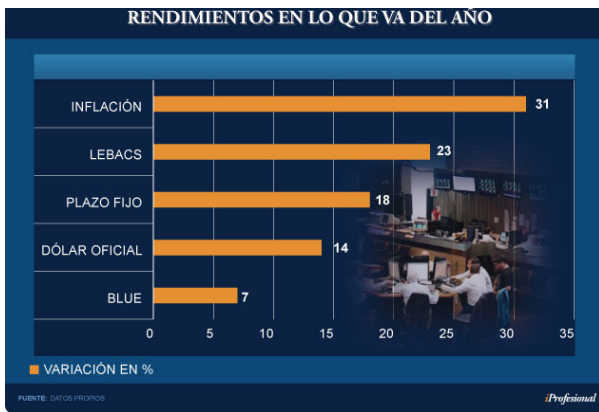
Advierten que el tipo de cambio está atrasado y que el dólar debería costar \$23



Rattazzi: "Si gravan la renta financiera, se creará un problema de inversión en el país"

En 2018 todas las estaciones de YPF aceptarán el pago del combustible a través del teléfono celular





Para quienes tienen sus **mentes dolarizadas** (pese a que inviertan en pesos), estos datos -a simple vista- parecerían una **mala noticia**.

Sin embargo, tienen su **lado positivo** y les permite estar algo satisfechos. Por ejemplo:

-Quienes recurrieron al **circuito oficial** y transformaron sus dólares a pesos (a fines de 2015) para armar un plazo fijo, hoy tiene **u\$s1,04** por **cada uno** de ellos.

-En tanto, si optó por las **Lebac**, esta cifra se eleva a **u\$s1,08**.

Si optó por recurrir al **circuito marginal** para cambiar sus **pesos** le fue **mucho mejor**, ya que su **inversión inicial** se convirtió en **u\$s1,10** o en **u\$s1,15**, respectivamente.

En otras palabras, la **bicicleta financiera** giró a **velocidades insospechadas**, ya que esos rendimientos (del 4% al 15% en el año) son casi **inalcanzables** en cualquier **otra parte del mundo**.

Qué puede pasar de ahora en más

A la hora de invertir, en estos días cobra particular **relevancia** la **desaceleración** que se espera para la **inflación** de cara a los próximos meses.

A ello se suma el hecho de que aún están **pendientes** de **definición** las **nuevas tarifas** que regirán para la **luz** y el **gas**.

"La caída de la inflación es la **mejor noticia** que vamos a tener en el **tercer trimestre**, profundizada por el impacto que ha tenido el fallo judicial", afirma Dante Sica, director Abeceb.

En igual dirección, Amilcar Collante, economista de CESUR, considera: "Es probable que la **reversión del tarifazo** en el gas nos deje un **índice cercano a 1%** para **septiembre**, pudiendo ser el número puro más bajo del 2016".

No obstante, aclara: "Este declive se **revertirá en noviembre**, ya que el Gobierno **corregirá el valor final del gas** para el segmento de consumidores residenciales" añade.

Por lo pronto, del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el BCRA entre más de 50 bancos y consultoras, se desprende que la **inflación mensual** para el último trimestre acumulará un **alza** de entre el **6% y 7%**.

En tanto, el **dólar subirá** apenas por encima del **5%**.

Beneficios
Postventa
MANO DE OBRA BONIFICADA

CONOCÉ MÁS



Volkswagen



Los ciudadanos de los BRICS realizan el 47% de las compras por Internet

Warren Buffett explica por qué es mejor invertir en acciones que en bonos



PRÉSTAMOS PERSONALES UVA



CUOTA INICIAL DESDE

\$1.910

CADA \$100.000



"En lo que resta del año, es de esperar que el **aumento** del **nivel general de precios** le **gane** al de la **divisa** estadounidense", afirman desde la consultora Economía & Regiones.

Con estos datos sobre la mesa, aparece la pregunta sobre **cuáles** son las **mejores opciones de inversión** para los ahorristas conservadores.

1. Plazo fijo

En lo que va del año, la **tasa de interés** le **ganó** al **dólar** y perdió contra la inflación.

De cara a lo que resta del 2016, se estima que **saldrá victoriosa** frente a ambos.

2. Dólar

Quienes lo eligen para canalizar sus ahorros, este período **no es** de los **mejores**: viene **perdiendo "31 a 7"** o **"31 a 14"** (según dónde se compró el billete, si en el informal o en el circuito oficial), frente al índice de precios.

Esta **brecha** explica por qué muchos expertos volvieron a hablar de **atraso cambiario**.

Por lo pronto, de la encuesta del Banco Central, se desprende que la divisa estadounidense **continuará evolucionando** por **debajo** de los **precios minoristas (5,3% vs. 6,6%)** de aquí a fin de año.

"El movimiento del tipo de cambio es clave, ya que hace al balanceo entre pesos y dólares de las carteras", considera Sabrina Corujo, economista de Portfolio Personal.

"**Nadie espera** que el **billete** se **dispare** en el corto plazo, aunque en estos niveles comienza a ser atractivo exponerse", completa.

3. Depósitos que ajustan por UVI

El rendimiento de estas colocaciones está **atado** a la **variación** del **índice CER** que, a su vez, refleja la **evolución** de la **inflación minorista**.

En teoría, el ahorrista se asegura una **tasa de interés real positiva** o, al menos que no sea negativa.

No obstante, debido a la metodología (el índice opera con un desfase de un mes) la **variación de precios** registrada en **agosto** **afectará** su **rendimiento**.

A este corrimiento se le suma otro detalle: a diferencia del plazo fijo tradicional, esta alternativa para canalizar los ahorros está **atada a un plazo de inmovilización de seis meses**, un lapso que para muchos argentinos es una **eternidad**.

Por el efecto de la inflación de agosto -y según los datos aportados al REM- el **rendimiento** estimado para estos cuatro meses sería claramente **inferior al 6%**.

10 recomendaciones para elegir una tarjeta de crédito

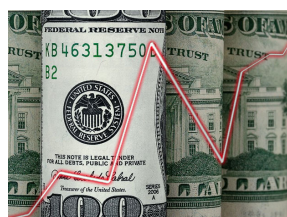
La inflación le da tregua al Gobierno hasta las elecciones pero promete reactivarse en el último trimestre



LO MÁS LEÍDO

- 1 **Monotributo: hoy arranca la recategorización obligatoria**
- 2 **Todos le apuntan a Abad: la filtración de los datos del blanqueo impositivo ya derivó en una crisis política**
- 3 **Crece la lista de los interesados en comprarle a YPF su participación de 70% en Metrogas**
- 4 **El "Índice Falabella" revela los productos más castigados por la presión tributaria y el elevado costo argentino**
- 5 **Ya es oficial el procedimiento para recalcular los anticipos de Ganancias**

Con un precio de \$17,61, el dólar minorista perdió 34 centavos a lo largo de agosto



Finanzas

15:00hs Este jueves bajó seis centavos luego que varios bancos cubrieron posiciones y en todo el año ya subió alrededor de 9%. El precio de la divisa estadounidense mostró un fuerte ascenso en la primera

quincena, ante la incertidumbre que generaron las PASO. El Merval ganó 9% en el mes

4. Lebacks

Durante muchos meses, estos títulos emitidos por el Banco Central fueron las **grandes estrellas** del mercado.

En sucesivas licitaciones, la entidad llegó a ofrecer una **tasa de interés del 38% anual**, entre **8 o 9 puntos más** que un **plazo fijo**.

Sin embargo, con el paso del tiempo, el **rendimiento** de estos títulos se fue **acortando** hasta caer al **28% actual**.

Esto, en la medida en que el titular del BCRA, Federico Sturzenegger, fue observando que la **inflación** iniciaba un **recorrido bajista**.

Se espera que las **rebajas continúen**, aunque de manera **acotada**. Aun así, desde la city aseguran que seguirán siendo un **buen negocio**, en un contexto de tasas positivas y frente a un dólar con escaso vuelo.

Según las estimaciones privadas, el **rendimiento** esperado será de entre **9% y 10%** para los **próximos cuatro meses**.

Rafael Di Giorno, director de Proficio Investment, indica que si bien estos rendimientos **no son tan atractivos** como hasta hace unos meses, aun así **resulta conveniente mantenerlos** en **cartera**.

"Para aquellos ahorristas que no están todo el tiempo siguiendo el mercado, **invertir** en **Lebac** es como **depositar** el **dinero a plazo fijo**, ya que su **riesgo** es **casi nulo**", agrega.

5. Letras del Tesoro en dólares

Esta alternativa paga una **tasa en moneda dura**.

Es por ello que para calcular su **rentabilidad** debe **sumarse** al **tipo de interés** que ofrece el alza propia del billete verde.

De este combo surge un **rinde** del **6,5%** para los próximos **cuatro meses**. Es decir, **por debajo** de la **inflación** y un **punto menos** que el rendimiento esperado para los **plazos fijos** en **pesos**.

Sin embargo, según los expertos, esta alternativa **reviste un atractivo**, que es el **dólar barato** que ofrece, ya que la suscripción se realiza en **pesos al tipo de cambio oficial**.

"El precio surge de la Comunicación 'A' 3500, que es el del dólar mayorista, que tiene un importante descuento con respecto al valor de pizarra de los bancos", afirma Mariano Sardáns, de FDI Gerenciadora de Patrimonios.

Para el director de Portfolio Personal, Lucas Gardiner, las **Letes en dólares** también **son interesantes**, "si bien su tasa ha caído en las últimas licitaciones".

En síntesis, para los próximos meses las estimaciones de analistas y consultores muestran lo siguiente:



BBVA pone en venta su filial en Chile y la acción sube más de 30% en la Bolsa de Santiago



Ferreres: "El impuesto al cheque es muy distorsivo y funciona mal"



HSBC lanzó tarjetas de crédito "contactless" para hacer pagos rápidos



Tiene 37 años, gana \$35.000 y pide u\$s70.000 a pagar en 20 años: radiografía del nuevo cliente hipotecario



Para Fitch aumenta el riesgo de que Venezuela entre en default



09:08hs "Un default es probable dada la nueva reducción de las opciones de financiamiento del gobierno de Venezuela", afirmó la calificadora

La inversión aumentó en j ritmo de crecimiento en ci



08:52hs El de publicado po Orlando Ferrer equipos dura

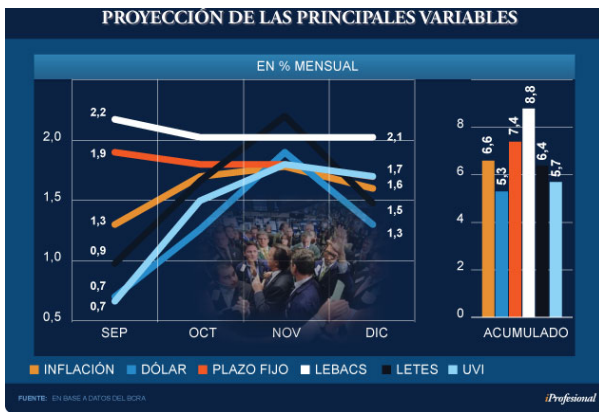
importados

ZOOM Recomendadas

Tiene 37 años, gana \$35.000 y pide u\$s70.000 a pagar en 20 años: radiografía del nuevo cliente hipotecario

Macri busca "modernizar" Correo Argentino con un exCEO de OCA

Crece la lista interesados e YPF su partic en Metrogas



Simplificando las inversiones

Tratar de seducir a un inversor minorista -acostumbrado a ir del plazo fijo al dólar o viceversa- para que cambie sus fichas por Lebac, depósitos en UVI o Letes se presenta como una **tarea muy ardua** para cualquier asesor financiero.

En tal sentido, uno de los mayores escollos subyace en la idea de lo **engorroso** que puede ser el **proceso de entrada**.

Sin embargo, una manera de "**cortar camino**" es **ingresar** en algunos de los **fondos comunes de inversión** que incluyen en sus carteras este tipo de instrumentos.

Sus principales ventajas son que el ahorrista puede entrar a ellos a partir de las alternativas ofrecidas por su propio banco, **salir cuando lo desee** y consultar su cotización en forma diaria.

Dentro de los que incluyen **Lebac** en grandes proporciones aparecen:

- El **FBA Ahorro Pesos**, comandado por el **BBVA Francés**
- **Fima Ahorro Pesos**, del **Banco Galicia**
- **Pionero Renta Ahorro**, del **Macro**

Los tres muestran **rentabilidades** del orden del **22%** en lo que va del año.

CONTINUAR EN IPROFESIONAL

RECIBIR NOTICIAS POR MAIL