

el
DATO

CRECIERON LAS VENTAS EN LOS SUPER

Las ventas en supermercados se recuperaron 3,6% en mayo en forma interanual y 12% en los centros de compras o shoppings, en la misma comparación, informó días atrás el Indec. En mayo, las ventas por cantidades en supermercados alcanzaron a los \$ 21.680,8 millones y crecieron 26,1% en la comparación interanual. En los centros de compras, la facturación trepó a los \$ 4.260,9 millones y mostró una suba del 31,8% respecto de mayo del 2017.

la
FRASE

La principal diferencia entre la inflación nuestra y la que media el kirchnerismo, es que nosotros la podemos mostrar. No la escondemos como se hacía antes en el país.



NICOLÁS DUJOVNE
MINISTRO DE HACIENDA

lo que
VIENE

CRECE LA EXPORTACIÓN DE CARNE

La Argentina terminaría este año en el 7º puesto entre los países exportadores de carne, con 435.000 toneladas. De esta manera, avanzaría 10 lugares desde 2015, cuando se vendieron menos de 200.000 toneladas, y luego de haber estado en el tercer lugar en 2005 con 700.000 toneladas. Esa es la proyección de la Mesa de las Carnes, que se reunió en Exposición Rural y valoró la apertura de nuevos mercados, como China y Japón.



dinero

LA GACETA

SAN MIGUEL DE TUCUMÁN, DOMINGO 22 DE JULIO DE 2018 - 4TA. SECCIÓN - 4 PÁGINAS

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA



CÓMO HACER BUENA LETRA

— a la hora —
de invertir los ahorros

En momentos de incertidumbre es difícil saber en qué conviene invertir: dólares, Lebac y acciones son algunas de las opciones. Aunque pareciera que el tipo de cambio está estabilizándose, aún no está claro a qué nivel llegará en el futuro cercano. Por eso, en un marco de alta volatilidad, una especialista explica cómo invertir en letras sin morir en el intento y sin arriesgar demasiado

P.3

EUROPA TOMARÁ REPRESALIAS SI EEUU PONE ARANCELES A LA IMPORTACIÓN DE AUTOS.

P.4

AGOSTO LLEGA CON VENCIMIENTOS TRIBUTARIOS PARA TENER EN CUENTA.

“En momentos de incertidumbre, lo importante es no perder y el dólar, como reserva de valor, luce más seguro que las Lebac para el corto plazo”

MATÍAS RAJNERMAN
ANALISTA ECONÓMICO DE ECOLATINA

SUPERMERCADOS



CADENAS ANUNCIAN POSIBLES AUMENTOS

Pese al 3,7% de inflación de junio (la cifra más alta de los últimos dos años) y en el marco de un dólar que ya trepó 53% en lo que va de 2018, los precios de los alimentos aún tienen un largo trecho por recorrer. Tanto es así que la mayoría de los productos exhibidos en las góndolas estarían acumulando un retraso cercano al 25%. Así lo aseguran las empresas alimenticias más grandes del país, que advierten que el valor que actualmente pagan los consumidores por los artículos contempla un dólar cercano a los \$22,50. Es decir, bastante lejos de los más de \$28,00 a los que cotiza la divisa estadounidense en estas jornadas. Según referentes del sector consultados por iProfesional, el precio de la mayoría de los alimentos se mantendrá atrasado en lo que resta del año.

“Con tasas tan altas, los créditos en la Argentina se encarecen, por lo que tampoco es conveniente endeudarse con un préstamo”

CAMILO TISCORNIA
DIRECTOR DE CAT ASESORES ECONÓMICOS

Consejos para invertir los ahorros a través del sistema financiero

REGINA MARTÍNEZ RIEKES
ECONOMISTA

Existen dos formas de invertir el dinero.

La más convencional es hacerlo a través de un banco o intermediario indirecto. El inversor entrega su dinero y recibe a cambio un certificado de depósito a plazo fijo, donde se pacta el interés que se cobrará al vencimiento. El banco a su vez, es quien al recibir ese dinero, realiza un préstamo a un tercero (una empresa, un individuo, otro banco o al Banco Central en el caso de la inversión en Lebac) a cambio de la cual recibirá un interés, superior al que paga al inversor.

Esa diferencia o “spread” de tasas es la ganancia del banco, el cual asume a su vez el riesgo de no pago del prestamista. Una alternativa es prestar ese dinero directamente al tomador de los fondos, ya sea una empresa, el Estado (nacional, provincial o municipal) o al mismísimo Banco Central. Para poder hacer esto sin embargo, es necesario operar a través de un intermediario directo o agente autorizado quien actúa por cuenta y orden del inversor y cobra por ello una comisión, que es su ganancia.

Cabe aclarar que mientras en el mercado bancario el intermediario (banco) decide a quien prestar asumiendo el riesgo de operación, en el mercado de capitales el intermediario (broker) participa sólo de la negociación quedando la decisión de a quien prestar (y por ende los riesgos) en manos de los ocasionales inversores.

Además, mientras que los bancos operan con productos que otorgan una tasa de interés previamente pactada generalmente relacionada a plazos cortos y donde la inversión se mantiene hasta el vencimiento, en el mercado de capitales, los valores negociables varían según los plazos y rentas que ofrecen, pudiéndose negociar o no, antes de su vencimiento.

- En términos prácticos, ¿cómo funciona una inversión en Lebac frente a un tradicional plazo fijo?

Intermediarios indirectos o bancos: el inversor con \$ 1.000 se dirige al banco, pacta una tasa anual a 30 días y recibe un certificado de depósito de plazo fijo. El banco, a su vez, decide prestarlo al BCRA e invertir en una Lebac a 30 días por lo cual recibe otro porcentaje anual. El banco gana el “spread” entre su tasa activa (Lebac) y pasiva (plazo fijo). La tasa activa siempre será superior a la pasiva ya que es el retorno del banco por asumir el riesgo de crédito o impago del acreedor, en este caso el BCRA.

Intermediarios directos o brokers: el inversor con \$ 1.000 se dirige al broker y ordena la compra de Lebac a 30 días, recibe la tasa a cambio de la cual debe pagar una comisión. Cabe aclarar que no existe forma de invertir en el mercado de capitales de no ser a través de un agente autorizado y auditado por la entidad de control que en nuestro país es la Comisión Nacional de Valores o CNV.



OPCIONES

¿LEBAC ANTES QUE EL DÓLAR?

El primer impulso de quienes tienen unos pesos extra del aguinaldo es comprar dólares. Pero hoy las Lebac se mantienen como una opción sólida para no solamente resguardarse de la inflación, sino hacer rendir el dinero a corto plazo, según opinan los analistas. “En su retorno, pueden servir para pagar las vacaciones o la compra de un mueble, por ejemplo. Garantizan estar de cinco a diez puntos por encima de la inflación si se mantienen con esta tasa”, apunta Mariano Sardans, CEO de FDI Gerenciadora de Patrimonios. Lo importante, añade, es aprovechar este nivel de tasas: no es seguro que se mantengan tan altas, dice, por la llegada del dinero del FMI y el anuncio de recategorización de la Argentina a mercado emergente.

- Pero entonces, ¿qué es una Lebac?

Lebac es el diminutivo de “Letra del Banco Central”, es decir es una deuda emitida por el BCRA. Se denomina Letras, a todos aquellos bonos que no tienen un plazo de vencimiento mayor a 1 año, por lo cual las Lebac son bonos “cortos”, con plazos que van desde los 30 hasta los 150 días aproximadamente. Al ser bonos cortos, no pagan una tasa o cupón, sino que se compran a descuento sobre su valor al vencimiento, lo cual da una TNA (Tasa Nominal Anual) equivalente al retorno por dicha inversión. Es decir, el rendimiento de la inversión realizada es la diferencia entre el precio de compra y el valor nominal al vencimiento. Por Ejemplo, si hoy pago \$ 0,95 por \$ 1 que recibiré a 30 días, obtengo un retorno o tasa nominal anual (TNA) del 52%.

- ¿Cómo opera una Lebac?

Existen dos formas de acceder a una Lebac. Mercado primario: la licitación de Letras del Banco Central tiene lugar cada tercer martes de mes. Cualquier inversor puede ofertar la deuda emitida por la autoridad monetaria. Para ello es necesario que tenga abierta una cuenta comitente y que los pesos a licitar, se encuentren en dicha cuenta. En este caso el inversor le entrega sus pesos directamente al tomador de los fondos, es decir al Banco Central.

Mercado secundario: sirve para la reventa, y por lo tanto es el responsable de otorgar liquidez a los títulos. Si por alguna razón el inversor no pudo participar de la licitación, puede comprar Lebac a través de este mercado, donde se realizan la compraventa de valores que ya fueron emitidos en una licitación previa. En este

MÁS RIESGO

LA SEDUCCIÓN DE LAS ACCIONES

El anuncio de recategorización de la Argentina abre buenas perspectivas a mediano plazo para las acciones argentinas en Wall Street y el Merval. Los analistas aseguran que en Estados Unidos se considera un plazo de cinco años para poder recuperar el dinero invertido en acciones, pero que en la Argentina ese plazo se extiende hasta los ocho años y medio. “Si lo que se invierte es plata de emergencia, que se necesitará ante un imponderable, entonces no se puede poner en acciones”, detallan algunos expertos. “Este anuncio abre las puertas a que ciertos fondos inviertan en acciones de empresas argentinas, por lo que estas deberían ir subiendo en el tiempo”, dijo Camilo Tiscornia, director de C&T Asesores Económicos.

mercado secundario, el inversor adquiere los títulos a un tercero (ya no el BCRA) que decide desprenderse del mismo por alguna razón ante lo cual pacta precio, cantidad, plazo, etc. de acuerdo a condiciones del mercado.

- ¿Qué es un broker?

Es un agente intermediario en la negociación de valores con oferta pública, como ser bonos, acciones, futuros, etcétera. Con la nueva normativa, esa figura puede adoptar distintas formas: ALC (agente de liquidación y compensación) o AN (agente de negociación). Existen figuras complementarias como el AAGI (agente asesor global de inversiones), Productor, etcétera. Cada uno tiene distintas facultades para con sus clientes, determinadas a través de la regulación dispuesta por la CNV.

La característica principal de

los brokers o intermediarios es que son agentes autorizados para actuar “por cuenta y orden de un cliente” en la negociación de valores con oferta pública.

- ¿Cómo puede un principiante arrancar en el mundo de las inversiones?

- Al incursionar en el mercado de capitales es fundamental asesorarse acerca de las distintas alternativas de inversión existentes, sus plazos, riesgos y monedas. Es importante entender que no hay una única alternativa, sino que las soluciones se construyen a la medida de las necesidades. Nuestra recomendación es arrancar siempre por opciones conservadoras, dar seguimiento a las inversiones, contactarse con un asesor, consultar los informes periódicos y participar de capacitaciones, ya que de ese modo uno puede interiorizarse.

EMBAZAS