

**Cupón PBI \$**  
**0%**  
**\$10,80**

**Descuento u\$s**  
**+0,79%**  
**u\$s 115,50**

**Volumen**



**Tasa a 10 años**



**Riesgo país**



▼ Desc. \$ + Cer -0,90% \$ 775,00 ▲ Par u\$s 0,58% u\$s 68,85  
▼ Bogar 2018 -0,21% \$ 47,25 ▲ Bonar 2024 0,08% u\$s 117,90

**Bicicleta financiera**

Tasas de Lebac con seguro de cambio en futuros de Rofex

Mes de contrato	Spot \$ 17,22	(b)	Plazo de colocación (días)	(a)	(a) - (b)
	Tipo de cambio futuro Rofex	Costo Seguro de Cambio (medido en tasa implícita anualizada)		Tasa de interés anual (en pesos)	Tasa de interés anual dolarizada (Lebac - Rofex)
Septiembre 2017	\$ 17,26	20,77%	26	26,14%	5,37%
Octubre 2017	\$ 17,54	21,78%	54	26,74%	4,97%
Noviembre 2017	\$ 17,88	21,94%	82	26,98%	5,04%
Diciembre 2017	\$ 18,50	21,77%	117	26,97%	5,20%
Enero 2018	\$ 19,12	22,19%	145	27,17%	4,99%
Febrero 2018	\$ 19,72	21,88%	180	27,12%	5,24%
Marzo 2018	\$ 20,05	22,04%	208	27,10%	5,07%

Fuente: FDI | El Cronista/Financiero

SIRVE PARA MANTENER SALDOS TRANSITORIOS DOLARIZADOS

# Bicicleta de Lebac con futuros rinde 5% anual en dólares: le gana a la Lete, que da 3%

**Incluso, hay hasta fondos de sintéticos para evitar pagar 35% de ganancias y tener liquidez inmediata. Es un instrumento ideal para aquellos perfiles conservadores**

MARIANO GORODISCH  
mgorodisch@cronista.com

Si bien muchos inversores se tientan con las Letes, que rinden 3%, hay otro instrumento que le gana: la bicicleta de Lebac con futuros arroja un 5% anual. Pero las personas físicas deben pagar el 35% de ganancias. Para evitar esto, la industria diseñó fondos específicos de sintéticos, ya que los fondos están exceptuados de ganancias para personas físicas (no para jurídicas). La otra ventaja de estos fondos ad hoc es que se dispone de liquidez inmediata.

"Desde inicios del año hasta ahora, la cuota parte de este fondo se apreció casi 10% en dólares si se anualiza el rendimiento", revela Gustavo Cañonero, partner del Grupo SBS. La compañía había armado un fondo especial durante el Gobierno anterior, en pleno auge de los contratos de futuros de Rofex, pero que sigue funcionando para evitar a los ahorristas el dolor de cabeza de las compras y desarmes, y de pagar ganancias.

La Lete a 203 días (vence el 16 de marzo del 2018) pagó tasa

anual en dólares de 2,81%, mientras la Lete a 385 días (vence el 14 de septiembre de 2018) pagó tasa anual en dólares de 3,14%, aunque sin contar comisiones, que suelen ser del 0,3% en promedio, lo mismo que las Lebac. Aunque para hacer futuros hay que agregarle el 0,5% promedio de Rofex.

"Quedó excelente para hacer sintético: en parte por las menores expectativas de suba del dólar (menor costo del seguro de cambio) y, por otro lado, por la suba de tasas de Lebac a través

**El sintético es mucho más flexible que las Letes, dado que se puede desarmar en cualquier momento**

del mercado secundario que está haciendo el Banco Central desde hace unos días para los plazos largos. La novedad es que ahora la curva de tasas es positiva, pues las letras largas pagan más que las cortas", advierte Mariano Sardáns, CEO de FDI.

**Instrumento flexible**

A su entender, el sintético es mucho más conveniente y flexible que las Letes, dado que se puede desarmar en cualquier momento y es cada vez más fácil de operar y accesible a través de cualquier sociedad de bolsa. "Nosotros lo estamos usando mucho tanto para personas físicas

o empresas que quieren mantener sus saldos transitorios dolarizados hasta la fecha del pago de un auto -cuyo valor está dolarizado- o de pago de una importación o insumos dolarizados", comenta.

Para hacer esta bicicleta, hay que utilizar el precio de cierre de Rofex y offer de Lebac: el offer es el precio que se debe pagar cuando se compra. Un tema a considerar es que los meses de abril y mayo de Rofex tiene muy poca liquidez, y el Rofex es indicativo porque realmente se mueve durante el día.

Febrero, en cambio, puede ser un buen mes, ya que representan unos seis meses de inversión y bastante liquidez. Esto daría 5,6% contra 3% de una Lete de un año o 2,79% de una Lete de seis meses. La ventaja de la Lete, para quien ingresa con pesos, es que se accede a una cotización del dólar por lo general 20 centavos mejor que la del minorista, según refleje la Comunicación A 3500 (mayorista).

"Lo que hay que tener en cuenta es que si se le gana al Rofex (el precio final es mayor que el de compra, o la devaluación mayor al porcentaje implícito de las tasas de Rofex), se debe pagar el 35% del impuesto a las ganancias sobre esa utilidad. De todos modos, la ganancia se da si el peso está por arriba del contrato; por ejemplo, si se compra a seis meses, sólo se paga si el peso está por arriba de \$ 19,10", precisa Cañonero.

LOS FUTUROS DE WALL STREET CAÍAN ANOCHÉ

# Lanzamiento de misiles norcoreanos hizo subir al oro y caer a acciones

EL CRONISTA

El yen japonés subió, junto con el oro los bonos del Tesoro y otros activos de refugio, mientras que los futuros de acciones de distintos mercados del mundo se pasaron a números rojos ayer pocos minutos después que un misil disparado por Corea del Norte sobrevolara una ciudad japonesa. Los operadores se adelantaron así a lo que, deducen, será una nueva ronda de tensiones entre el país asiático y los Estados Unidos, y se movieron en dirección a activos de bajo riesgo.

Ayer, los futuros sobre el Nikkei 225 (el índice líder japonés) se deslizaron 1,5%, luego de un cierre de lunes estable que mantuvo un avance acumulado para el año del 1,8%. Los contratos futuros sobre el índice in-

pos convulsionados, que cayeron a 2,16%.

Varios misiles fueron lanzados desde Pyongyang y Japón dijo que al menos uno de ellos aterrizó cerca de la costa de Hokkaido.

Las pruebas de misiles por parte de Corea del Norte no son algo nuevo, aunque las autoridades japonesas señalaron ayer que no había antecedentes de que hayan sobrevolado su territorio. Las tomas de cobertura como resultado del incidente se sumaron a las que ya había impulsado el huracán Harvey al inundar refinerías en Texas, Estados Unidos, que son responsables por más del 10% de la producción de combustibles de ese país. La gasolina tocó su mayor precio en dos años y el barril de petróleo cayó como resultado de la caída en la



Actividad ayer en una base estadounidense en Japón

dustrial Dow Jones de Nueva York, mientras tanto, cayeron 0,5% y los del Nasdaq 0,8%, bajas que llegaron tras una rueda sin rumbo definido en el que ninguno de los tres principales índices estadounidenses se movieron más de 0,05 puntos.

El oro trepó 0,8% y perforó así la barrera de los \$ 1320,83 por onza, lo que se sumó al avance del 1,3% que había anotado durante la rueda del lunes.

Entre las monedas, el yen ganó 0,8%, el euro se mantuvo sin cambios y el dollar index cayó levemente.

Más significativos fueron los movimientos entre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, activo de refugio en tiem-

capacidad de procesamiento.

El lanzamiento de misiles puede reactivar la confrontación entre los EE.UU. y Corea del Norte después de que la semana pasada el país asiático fuera elogiado por el secretario de Estado Rex Tillerson por su "moderación".

Corea del Norte había amenazado a principios de este mes con lanzar un misil por sobre Japón hacia el territorio estadounidense de Guam. El jefe de Gabinete del Japón, Yoshihide Suga, dijo el martes que un misil sobrevolando el territorio japonés no tiene precedentes, a pesar de que Corea del Norte ha hecho múltiples amenazas y lanzamientos.