

Merval
+1,28%

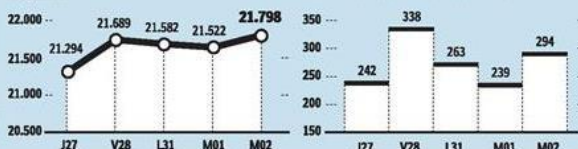
21.798,64 pts.

Mayores subas

▲ Consultatio 4,40% ▼ T. Gas Norte -3,27%
▲ Siderar 3,64% ▼ Aut. del Sol -1,05%

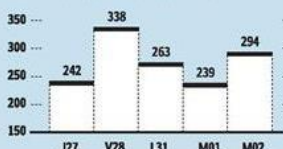
Mayores bajas

Precios
En puntos



Volumen

Acciones locales. En millones de pesos



Dow Jones

+0,24%

22.016 pts.

Otros índices estadounidenses

▲ Nasdaq 0,01% 6.363 pts.
▲ S&P 500 0,05% 2.478 pts.

Bovespa

+0,93%

67.136

Otros índices latinoamericanos

▲ Chile 0,39% 5.097 pts.
▲ México 0,01% 51.200 pts.

En detalle

Lo que hay que saber

Mes de contrato	Spot \$ 17,61	(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)
Agosto 2017	\$ 17,89	20,61%	28	26,17%	5,56%
Septiembre 2017	\$ 18,20	21,03%	63	26,05%	5,02%
Octubre 2017	\$ 18,52	21,28%	91	25,89%	4,62%
Diciembre 2017	\$ 19,13	21,00%	154	25,58%	4,59%
Febrero 2018	\$ 19,69	20,63%	217	25,40%	4,77%
Abril 2018	\$ 20,18	19,78%	273	25,31%	5,53%

* Incluye comisión del 0,820%
** Incluye comisión del 0,15%

Fuente: BCRA

El Cronista



ESTA BICICLETA FINANCIERA COMPITE CON LA LETE, QUE DA 2,8% ANUAL A 196 DÍAS

Lebac verde: con futuros, en un mes se gana 5% anual en dólares

La Lebac con cobertura en el mercado de futuros da una renta en dólares, lo que en la jerga se denomina el "sintético". La clave reside en conseguir buenas comisiones tanto en la compra de Lebac como en la cobertura con futuros. De esta forma, una Lebac al 26% y una tasa de devaluación del 21%, arroja una ganancia del 5% anual en moneda dura. Desde luego, cuanto mayor es el monto, mejor es la comisión

El "sintético". Así denominan en la jerga a la operación de comprar Lebac pero cubriéndose con futuros de los vaivenes del tipo de cambio, lo que hoy puede arrojar una ganancia del 5% anual en dólares. Se trata de fijar un tipo de cambio a futuro, de forma tal de que las empresas puedan, mediante este instrumento, dolarizar su capital de trabajo en pesos: caja operativa, más cuentas a cobrar u otros activos no dolarizados, sin inmovilizarlo. Pero dolarizar no implica recibir dólares a cambio, sino que el mercado compensa en pesos la diferencia entre el tipo de cambio fijado y el vigente a la fecha de vencimiento del contrato.

"Las colocaciones a plazo, en pesos, ofrecen un rendimiento muy atractivo en la actualidad, canalizándose a través de Letras del BCRA, sumándole un seguro de cambio, lo que en la jerga se denomina sintético", advierte Mariano Sardán, CEO de FDI.

La clave reside en conseguir buenas comisiones tanto en la compra de Lebac como en la cobertura con futuros. De esta forma, da una Lebac del 26% y una

tasa de devaluación del 21%, para arrojar una ganancia del 5% anual en moneda dura. Desde luego, cuanto mayor es el monto, mejor es la comisión que se puede negociar. Lo mínimo es la compra de un contrato de futuro, el cual equivale a u\$s 1000. El derecho de mercado que cobra Rofex es de u\$s

Se compensa en pesos la diferencia entre el tipo de cambio fijado y el del vencimiento

0,19 por contrato. "Nuestros clientes pagan comisiones del 0,025% para las Lebac y del 0,15% para el futuro de dólar", ejemplifica Sardán.

Esta operación permite disminuir incertidumbre cambiaria para el caso de un futuro requerimiento de compra de bienes de capital, de stock importado y cancelación de deuda comercial o financiera con el exterior. También permite resguardar el valor en dólares de los pesos a cobrar, en caso de tener

facturas emitidas, evitando así la licuación de capital de trabajo ante un evento de suba del tipo de cambio.

Según Sardán, a quienes más les conviene esta bicicleta financiera es a empresas importadoras a las que una suba del tipo de cambio les come el margen de ganancias.

También a quienes se encuentran ante la incertidumbre respecto a lo que harán con sus ahorros o sus saldos transitorios. El ruido que genera el actual proceso electoral conduce a que muchos se pregunten si es más conveniente comprar dólares o seguir en pesos y continuar aprovechando las altas tasas en esta moneda.

En cuanto a tasas se refiere, hacer esta bicicleta surge como algo intermedio. Seguir en pesos y colocar a plazo, pero con la adquisición de un seguro de cambio.

¿Con qué compite? Con las Letes que vencen en 196 días, que tienen una tasa implícita nominal anual del 2,8%. La Lete más larga de la licitación es de 350 días y representa una tasa implícita nominal anual de 3,07%.

EL DATO

\$ 0,20

Es la diferencia en la mejor cotización del dólar que se puede obtener a través de la Lete, ya que este tipo de instrumentos pueden comprarse en pesos o en dólares. Si se suscriben en moneda local, se toma el valor de referencia del mercado mayorista (Comunicación A 3500 del BCRA), con lo cual se pueden ganar 20 centavos más respecto de la cotización minorista. En la licitación de Letes pueden participar personas físicas o jurídicas. Los minoristas tienen la ventaja de que las órdenes por hasta \$ 50.000 son aceptadas en su totalidad

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com