

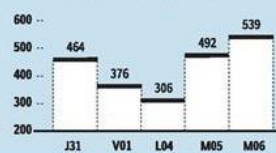
**Merval**  
**+0,58%**  
**24.164,85 pts.**

Mayores subas  
▲ Petrobras Br. 3,43% ▼ Consultatio -2,20%  
▲ Alear 2,54% ▼ Petr. Pampa -1,73%

**Precios**  
En puntos



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



**Dow Jones**  
**+0,25%**  
**21.808 pts.**

Otros índices estadounidenses  
▲ Nasdaq 0,28% 6.393 pts.  
▲ S&P 500 0,31% 2.466 pts.

**Bovespa**  
**+1,75%**  
**73.412 pts.**

Otros índices latinoamericanos  
▼ Chile -1,02% 5.081 pts.  
▲ México 0,43% 50.516 pts.

INVERTIR EN BONOS LARGOS PERMITE AHORROS IMPORTANTES EN MONEDA DURA

## Con \$ 8 hoy y paciencia, se puede comprar un dólar para recibirlo en el año 2037

MARIANO GORODISCH  
mgorodisch@cronista.com

Hay una forma más barata de comprar dólares que ir al banco. Si esas divisas uno las piensa tener en una caja de seguridad, una opción es tenerlas directamente en la Bolsa, donde no sólo no se debe pagar el costo de mantenimiento del cofre, sino que además se recibe una renta.

¿De qué modo? Adquiriendo bonos que cotizan tanto en pe-

una cuenta comitente.

No hace falta esperar hasta el vencimiento, porque hay un mercado secundario con liquidez en caso de que se necesite la plata.

Con el Bonar 2024 (empieza a amortizar en 2019, con lo cual tiene una *duration* un poco más baja que el Argentina 2022) se compran dólares a \$ 14,66, con el Bonar 2025 a \$ 12,93 y con el Bonar 2026 a \$ 11,94. Si se espera a un año más, el Bonar 27 rin-

cado de Valores y la operación es la conocida como dólar MEP, donde se puede hacer prácticamente en el instante, sin tener que esperar al vencimiento de un bono. "Se trata ni más ni menos de combinar la compra de un bono en una moneda, por el monto deseado, y la inmediata venta de esta posición en la otra moneda. El resultado es un tipo de cambio que generalmente está en el medio de las cotizaciones de compra y ven-

### Se venden dólares baratos

Bonos en moneda extranjera

| Código | TIR   | Pesos por dólar |
|--------|-------|-----------------|
| AA19   | 3,53% | 16,37           |
| AO20   | 4,15% | 15,45           |
| AA21   | 4,15% | 15,15           |
| AY24   | 4,63% | 14,66           |
| AZE2   | 4,47% | 14,52           |
| AA25   | 5,30% | 12,93           |
| AA26   | 5,66% | 11,94           |
| AZE7   | 5,75% | 11,43           |
| DICA   | 6,39% | 10,28           |
| AA37   | 6,71% | 8,02            |
| PARA   | 7,18% | 7,15            |
| AA46   | 6,89% | 6,10            |
| AC17   | 7,29% | 2,14            |

Fuente: FMI

El Cronista/P.Fiscars

Comprando el Discount, un bono que vence en 2033, da un tipo de cambio de \$ 10,28 por dólar

nos como en dólares. De esta manera, uno los compra en pesos, y si espera hasta el vencimiento, puede cobrar directamente los dólares.

Contando los cupones y amortizaciones que van pagando, con el Bonar 19 se pueden comprar dólares a \$ 16,37. Si se espera un año más, con el Bonar 20 se adquieren divisas a \$ 15,45. Con el Bonar 21 se consiguen a \$ 15,15, mientras que con el Argentina 2022 se logra moneda estadounidense por \$ 14,52, ya que amortiza todo al final. Esta operación se puede hacer a través de cualquier sociedad de bolsa o con el área de inversiones del banco, abriendo

de el equivalente a estar comprando divisas a \$ 11,43, mientras el Discount que vence en 2033, da un tipo de cambio de \$ 10,28. Si se extiende en el tiempo, con el Bonar 2037 se adquieren a \$ 8,02, mientras con el Par 2038 se lo hace a \$ 7,15. Con el Bonar 2046 se logran divisas a \$ 6,10 y con el bono a 100 años a solamente \$ 2,14, como para dejarle un regalo original para los nietos.

#### Otra forma de dolarizarse

En tiempos donde algunos venden sus dólares para invertir en pesos debido a la combinación de altas tasas en esta moneda y expectativas de un dólar quieto en el mediano plazo, y otros compran dólares porque perciben muy barata su cotización, la clave se encuentra entonces en detectar el lugar más conveniente donde realizar las operaciones de cambio.

La respuesta está en el Mer-

No hace falta esperar hasta el vencimiento, porque hay un mercado secundario con liquidez

ta que se consiguen en los bancos", detalla Mariano Sardáns, CEO de FDI.

El tipo de cambio final que conseguirá el ahorrista dependerá del nivel de comisiones que le cobren; ahí está el secreto. "El Mercado de Valores es el mejor lugar donde realizar la mayoría de las operaciones financieras que cualquier inversor necesita para hacer crecer o proteger su dinero. De hecho, nos permitió escapar en su momento del corralito, previo a ello del Plan Bonex y en los últimos años del cepo, gracias a la operación conocida como contado con liquidación", aconseja Sardáns.

DESDE EL LANZAMIENTO DEL AÑO PASADO YA

## Los bancos públicos total de hipotecarios

**El mes pasado, entre los bancos Nación, Ciudad y Provincia colocaron el 70% de los créditos hipotecarios ajustables por inflación. En las tres entidades baten récords mes a mes**

EL CRONISTA

En agosto, la banca pública siguió empujando fuerte la colocación de créditos hipotecarios, especialmente aquellos bajo la modalidad UVA. En total, el mes pasado se colocaron préstamos ajustables por inflación por un monto mayor \$ 6035 millones y el 70% de ellos fueron emitidos por los tres principales bancos estatales: Nación, Provincia y Ciudad. Desde el lanzamiento de los préstamos UVA, en enero de 2016, las entidades financieras públicas y privadas ya desembolsaron más de \$ 21.000 millones en hipotecarios ajustables por inflación.

Salvo en el caso de Banco Provincia (que brindó los números de la modalidad UVA en forma discriminada) los datos fueron calculados a partir de los montos totales colocados en préstamos y de la cantidad

de hipotecas firmadas durante el mes pasado.

Según informó Banco Nación, el mes pasado la entidad registró un nuevo récord mensual de 2500 créditos para vivienda otorgados por \$ 3053 millones. El 71% de esos préstamos correspondió a las líneas UVA. "En el mes de agosto se consolidó definitivamente la preferencia de la línea UVA", dijeron.

Desde la principal entidad estatal indicaron: "Faltando aún 4 meses para completar el

Los bancos Nación y Provincia están cerca de cumplir con su meta de hipotecarios para todo 2017

año, el banco lleva otorgadas 9811 hipotecas por un monto total de \$ 10.816 millones, un incremento de más del 80% respecto del monto total colocado en todo el año pasado y unas 7 veces los \$ 1655 millones desembolsado en 2015". El presidente de Banco Nación, Javier González Fraga, adelantó: "A fin de año, estimamos haber llegado a darle vivienda propia a unas 25.000 familias".

## Bancos y comercios contra un proyecto de ley de Tarjetas

En una nota dirigida al Senado de la Nación, dos cámaras de bancos privados, dos cámaras de comercios y la cámara de tarjetas de crédito coincidieron en mostrar preocupación por el posible tratamiento de un proyecto de Ley de Tarjetas de crédito presentado por el senador Alfredo Luengo.

"Tanto el Poder Ejecutivo como las cámaras de comercio y de tarjetas de crédito hemos tomado medidas concretas que favorecen el desarrollo de la competencia y reducen el costo del servicio de medios de pago electrónico", dice la nota con fecha del martes último. Los firmantes hacen referencia a la fijación de una tasa de intercambio por parte del Banco Central que busca sumar competencia al mercado, además de la iniciativa para desarmar a Prisma, la líder del mercado.

"En este contexto, resulta innecesario modificar las regulaciones actuales", agrega la nota que tiene la firma de Fabián Tarrío, presidente de CAME, Claudio Cesario de la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA), Norberto Peruzotti de la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (Adeba), Víctor Dosoretz de la Cámara de Comercio (CAC) y Rubén Vázquez de la Cámara de Tarjetas de Crédito y Compra (Atacyc).

"La Ley de Tarjetas de Crédito merece un análisis profundo de sus modificaciones, impactos en la sociedad y en la economía en general, y para ello se debe considerar la opinión previa de los involucrados en este servicio: comercios, usuarios, bancos, tarjetas, etc. Sin lugar a dudas, es un proyecto que al menos debe volver a ser tratado en comisiones", añade la nota.