



CAYERON \$ 765 MILLONES FRENTE A AGOSTO

menos clientes en septiembre

de u\$s 10.000 durante septiembre, la compra promedio fue de u\$s 50.678.

En relación a las operaciones del mes pasado, el BCRA destacó: "Como suele suceder, parte de estas compras de billetes impulsaron el incremento en los depósitos en caja de ahorro en moneda extranjera, aunque, dadas las menores compras, el crecimiento de esos depósitos también fue menor que en los meses previos".

En términos netos, las personas físicas compraron billetes por u\$s 1611 millones, mientras que las personas jurídicas efectuaron ventas netas por u\$s 68 millones. "Esta diferencia de comportamiento entre las personas físicas y jurídicas encuentra su explicación en los diferentes fines detrás del cambio de cartera de cada una de ellas, el resguardo de ahorros u adquisición para gastos futuros en el caso de las personas físicas, o la evaluación de diferentes opciones de inversión en el caso de las personas jurídicas", señaló la autoridad monetaria.

Las compras netas de billetes por parte de todo tipo de clientes, en tanto, totalizaron u\$s 1543 millones. Eso se sumó a las

adquisiciones de divisas sin informar destino específico por u\$s 671 millones para llevar la formación de activos externos al nivel de u\$s 2.214 millones.

Las compras de divisas afectaron al resultado mensual de la cuenta capital y financiera del "Sector Privado No Financiero", que registró egresos netos por u\$s 18 millones y redujo la salida en u\$s 395 millones con respecto al mismo mes de 2016. Así lo explicó el BCRA: "Los principales factores de ex-

En los primeros nueve meses del año 3.100.000 personas físicas compraron divisas en el mercado

plicación de la citada variación fueron el incremento en los ingresos de inversiones de no residentes destinados a pesos y los ingresos por la operatoria de títulos valores. Estos movimientos, fueron parcialmente compensados por el aumento de las compras netas de activos externos de residentes y por los menores ingresos de préstamos financieros y títulos de deuda".

A 28 DÍAS SIGUEN CON 0,15% PERO A 273 DÍAS COBRAN 1,55%

Bancos y sociedades de bolsa cambiaron su esquema de comisiones por las Lebac

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

"Yo quiero seguir ganando el 2% anual".

La frase la repiten los directivos de los bancos y dueños de sociedades de bolsa. Es en alusión a las comisiones que vienen cobrando por la licitación de Lebac, que han pasado del 0,15% por colocaciones a 28 días (13 transacciones anuales x 0,15% da 2% anual), al 1,55% por colocaciones a 273 días, de modo de que la cuenta siga dando un 2% anual.

"Lo que siempre pretendieron las Alyc y los bancos es ganar por lo menos un 2% anual en comisiones. La idea es no perder en la generación de comisiones. Si es justo o no, eso está en la decisión y el poder de negociación de los inversores", detalla Mariano Sardán, CEO de FDI, quien en estos momentos se encuentra, justamente, revisando proveedores por este tema, y mostrando su enojo por la tasa devengada mensual que las Alyc han instalado por el plazo de la colocación.

En rigor de verdad, no es que las comisiones de las letras del BCRA hayan aumentado, sino que hasta el mes pasado casi todos colocaban a 28 días, pero ahora que la curva se normalizó (los plazos más largos pagan más que los cortos), las sociedades de bolsa anualizan el 2% que quieren ganar.

"Entonces, al extender muchos inversores los plazos de colocaciones en Lebac de 28 días (13 recolocaciones por año) a 273 días (1,3 recolocaciones por año), las comisiones se incrementan en forma proporcional. El objetivo del mercado es ganar un 2% anual", explica Sardán.

Los bancos suelen cobrar 0,5% anual por comisión de custodia, aparte de la comisión por las transacciones de Lebac. En cambio, hay sociedades de bolsa que no cobran costos de mantenimiento de cuenta mensual, mientras otras tienen una tarifa de entre \$ 100 y \$ 150 más IVA. Del mismo modo, hay quienes trasladan el costo de custodia de Caja de Valores limpio, mientras otras le suman una comisión. Por eso, el cliente debe

fijarse tanto en las comisiones de custodia como en las de las operaciones que realiza. Por su parte, los fondos money market del tipo T+1, que tienen en cartera una composición mayoritaria en Lebac, cobran 1,5 o 1,6% anual hasta 2,3 o 2,4% anual, que incluye administración y costo de la sociedad de custodia.

Lebaquizar el sueldo

En este tipo de fondos de Lebac muchos ejecutivos ponen su salario. Lo cobran como máximo el cuarto día hábil y, una vez

todavía y mantenimiento, algo muy importante para aquellos que invierten importes que no son considerables", señala Alberto Inga, Director de Inversiones de MegalNVER.

María Laura Tramezzani, a cargo de Wealth Management de AAG Finanzas, recomienda alargar plazos de las inversiones en Lebac: "Sugerimos ir a los extremos de la curva: muy corto (70%) o muy largo (30%) del total invertido en Lebac".

"El minorista aprovechó en las últimas licitaciones para alargar



Fuerza minorista

Compras netas de billetes desagregados por personería



Compras de billetes de personas físicas



Fuente: BCRA

El Cronista/P.Fiscam

realizados los pagos mensuales, el saldo queda "lebaquizado" en estos fondos que tienen liquidez inmediata.

"Las altas tasas de las Lebac hicieron que el instrumento se vuelva muy conocido incluso para aquellos inversores que no están habituados a operar en el mercado de capitales. Estos últimos no quieren perderse esta oportunidad e invierten en fondo de renta fija (compuesto por Lebac de distintos plazos) por las ventajas que obtienen frente a licitarlas en el mercado. Así, el inversor no tiene que preocuparse por la renovación y tampoco por los gastos que le cobran por la licitación, por la cus-

plazos de inversión. El BCRA fue cambiando los incentivos y con una curva aplanada el inversor se siente cómodo para extender plazos. Si bien no se espera una baja continua de la inflación se considera que lentamente irá mejorando. El BCRA, por su parte, se sacó de encima, a un costo bajo, la alta concentración de vencimientos que tenía en cada licitación", señala Rafael Di Giorio, director de Proficio.

A su entender, la única preocupación que tiene hoy el pequeño inversor es si se va a gravar el ahorro, pues teme que se los quieran licuar y muchas veces prefiere la seguridad del dólar.