

Orígenes
cerca tuyo

SEGUROS DE RETIRO

EL CRONISTA

C O M E R C I A L

Orígenes
cerca tuyo

SEGUROS DE VIDA Y GENERALES

MERCADOS	Merval 28.480,71 ▲ 1,47	Dow Jones 24.782,29 ▲ 0,23	Petróleo (WTI) 58,33 ▲ 0,53	Dólar BNA 18,10 ▲ 0,83	Euro 1,18 ▲ 0,03	Real 3,30 ▲ 0,02
-----------------	-------------------------	----------------------------	-----------------------------	------------------------	------------------	------------------

Nº 33.012. REC. ENVÍO AL INTERIOR: \$ 3 • URUGUAY: \$ 40 • PARAGUAY: GS 9.500 • BRASIL: R\$ 8 EL TIEMPO • HOY: NUBLADO. PROBABILIDAD DE LLUVIAS AISLADAS Máx.: 33 Min.: 24 • MAÑANA: NUBOSIDAD EN AUMENTO. TIEMPO INESTABLE

Se completa el acuerdo con gobernadores: votan el Pacto Fiscal y el Presupuesto 2018

■ La ANSeS sube 21% la transferencia a cajas provinciales para el año próximo

Tras una semana cargada de tensión, la Cámara de Diputados avanzaba anoche con uno de los últimos capítulos del acuerdo sellado entre el Gobierno y las provincias, con la sanción de la ley que fija los gastos nacionales para 2018, la que modifica la

Coparticipación con el reparto del Fondo del Conurbano y la que pone límites al manejo de fondos de los diferentes distritos. Según el Presupuesto, las cajas previsionales no transferidas recibirán \$ 3000 millones más el año próximo. **Págs. 2 a 5**



La fortaleza del dólar a nivel global sumó otros 20 centavos al minorista

El dólar minorista ganó casi 60 centavos en las últimas seis ruedas para llevar su máximo valor hasta \$ 18,22 en la City porteña. La paridad sigue el rumbo bajista de las monedas de la región. Pero también siente el traslado de inversiones que dejan las Lebac tras la baja de tasas a largo plazo. **F&M Tapa**

Autorizan la fusión Telecom-Cablevisión y nace el mayor grupo de comunicaciones del país

Pág. 16

El consumo en los súper sigue bajo y los shopping apuestan a la Navidad **Pág. 7**

La bicicleta financiera deja este año una ganancia de 13% en dólares **F&M Pág. 2**

El déficit de la cuenta corriente marcó su mayor nivel en 9 años

El rojo de la balanza de pagos acumulado en el último año alcanzó a u\$s 26.634 millones, lo que equivale al 4,5% del PBI. La deuda externa total trepó a u\$s 216.351 millones. **Pág. 6**

HASTA EL MARTES

Con motivo de la Navidad, *El Cronista* no saldrá a la calle el lunes. Los lectores podrán seguir las novedades del día a través de Cronista.com, y reencontrarse el próximo martes con la mejor información de economía, política, finanzas y negocios. **¡Feliz Navidad!**

SUPLEMENTO 3D

Biodiésel argentino ante un panorama incierto para 2018



Por la protección de animales y un menor ánimo festivo cae 15% la venta de pirotecnia

Algunos municipios prohibieron la venta. Se demandan más productos "de color" que de estruendo. **Contratapa**

MÁS CONEXIONES PARA ACERCARNOS CADA DÍA MÁS.

Aerolíneas Argentinas



Convertí tus ahorros en inversión

0810-666-4714 - WWW.PUENTENET.COM - INFO@PUENTENET.COM

Merval**+1,47%****28.480,71 pts.**

Mayores subas

▲ Boldt 8,33%

▲ Cresud 4,94%

Mayores bajas

▼ Phoenix -5,44%

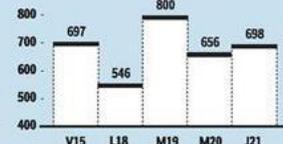
▼ Comercial -3,28%

Precios

En puntos

**Volumen**

Acciones locales. En millones de pesos

**Dow Jones****+0,23%****24.782 pts.**

Otros índices estadounidenses

▲ Nasdaq 0,06%

▲ S&P 500 0,20%

Bovespa**+2,41%****75.133 pts.**

Otros índices latinoamericanos

▼ Chile -1,41%

▲ México 0,23%

5.451 pts.

48.503 pts.



LA POLÍTICA MONETARIA GARANTIZA LA CONTINUIDAD DEL CARRY

En lo que va del año la bicicleta financiera deja una ganancia de 13% en dólares

Hace cinco meses que el carry trade ofrece rendimientos positivos. En el segundo semestre el pico se dio tras las PASO, un 3,2%, porque disminuyó el temor por la situación política

SOFÍA BUSTAMANTE
sbustamante@cronista.com

Pese a que el dólar escaló hasta nuevos máximos históricos y el Banco Central (BCRA) bajó las tasas de las Lebac en el mercado secundario, el carry trade sigue vigente.

El dólar trepó 20 centavos ayer, hasta \$ 18,22, y las tasas de las letra más corta se ubican en casi 29%, lo que deja en el año una depreciación del peso de 12,7% y 27,7% de ganancias por "rolleo" (mes a mes) con Lebac; en definitiva, un rendimiento de 13,3% en moneda dura.

Es el quinto mes consecutivo que el carry da saldo a favor. Si bien a mediados de año el resultado fue negativo en las semanas previas a las elecciones primarias —producto de la enorme incertidumbre que generaba en el mercado la candidatura de la ex presidenta Cristina Fernández—, ya con la victoria de Cambiemos en las PASO volvieron las ganancias en dólares.

Teniendo en cuenta la fecha de cada licitación de las letras,

en MB Inversiones calcularon que en agosto el carry trade rindió 3,2%, en septiembre un 2,3%, en octubre el 1%, en noviembre un 0,8% y en diciembre el 1,3%.

"Es una cuestión estructural del país. Un sector público ávido de financiamiento, siendo la forma más barata la emisión de deuda en moneda extranjera, ya que en el mundo también hay mucha liquidez y bajas tasas, y todos esos dólares son vendidos en el mercado y aspirados por las Lebac. Es una preponderancia del peso por sobre el dólar, y en-

Con la política monetaria actual, el carry trade siempre va a funcionar, dijo Mariano Sardáns

cima la letras tienen tasas muy por encima de la expectativa de inflación, ahí es cuando vemos retornos tan altos", señaló Nery Persichini, economista Jefe de MB Inversiones.

Es que para anular la ganancia de carry trade en el año, el dólar mayorista debería subir por encima de \$ 20,24. Devaluarse un 13,3% desde el valor actual hasta fin de año, algo muy poco probable.

Por su parte, Mariano Sardáns, Ceo de la gerencadora de patrimonios FDI, explicó que tal co-

mo sucede en los países de la región, como Brasil, Uruguay o Chile, cuando el banco central tiene una política monetaria con una tasa entre 3% y 5% por arriba de la inflación, siempre el dólar está retrasado.

"La diferencia es que nosotros recién llevamos dos años de esta política y en Brasil llevan 40 años. Por eso es que allá no hablan más del dólar retrasado, saben que invertir en reales siempre ganan muchísimo más que en dólares. Eso hace que los brasileños inviertan en su moneda. El carry trade siempre va a funcionar, pueden haber situaciones de volatilidad de corto plazo, pero si salta el dólar sabés que el banco central se preocupa en proteger el ahorro de los pesos y sube la tasa", subrayó Sardáns.

En tanto, Persichini considera que "el carry tendrá vida en el mediano plazo en tanto sigan coexistiendo un gradualismo fiscal financiado con deuda en dólares y una política monetaria restrictiva que impulse elevadas tasas reales de interés, y que el mundo siga comprando la historia argentina".

En esa línea, agregó que "condiciones internacionales todavía estables, la expectativa de ingreso de Argentina al grupo de emergentes en 2018 y la lectura positiva de las reformas que el Gobierno está logrando aprobar en el Congreso juegan a favor del ingreso de flujos de capitales".

UNOS U\$S 1113 MILLONES FUERON A ACTIVOS EN PESOS

En noviembre entraron inversiones extranjeras por u\$s 1287 millones

EL CRONISTA

Los no residentes ingresaron al país inversiones netas por u\$s 1287 millones durante noviembre. Más del 86% de ese monto, es decir, u\$s 1113 millones, fue para inversiones de cartera destinadas casi completamente a activos en pesos. Las inversiones directas, en cambio, solo trajeron al país u\$s 174 millones.

Los datos surgen del balance cambiario de noviembre, publicado por el Banco Central (BCRA). Allí, la entidad señaló: "Con este total, las inversiones de no residentes mostraron un aumento de u\$s 1045 millones respecto al mismo mes del año previo, explicado básicamente por las inversiones de cartera". El avance interanual de este rubro, por su parte, fue del 311%.

Las inversiones de cartera son uno de los rubros más dinámicos entre los que generan ingresos en el balance cambiario y ya trajeron u\$s 9329 millones al país en lo que va del año. Si bien a priori no es posible identificar el destino que tienen los fondos, sí se puede diferenciar entre aquellos que se mantienen inicialmente en dólares y aquellos que, tras ingresar al país, fueron convertidos inmediatamente a pesos para tratar de aprovechar las altas tasas en moneda local y hacer carry trade. La tasa de referencia del BCRA aumentó 250 puntos básicos entre el 24 de octubre y el 7 de noviembre y arrastró a los intereses de las Lebac en la licitación primaria del mes pasado, lo que tentó a los

inversores extranjeros.

En ese sentido, el BCRA explicó que casi la totalidad de los u\$s 1113 que ingresaron al país se convirtieron a moneda local, mientras que "las inversiones de cartera de no residentes que fueron acreditadas directamente en una cuenta en moneda extranjera finalizaron el periodo prácticamente sin mostrar movimientos netos".

El registro de inversiones extranjeras que se destinaron al carry trade en noviembre fue el segundo más alto desde julio (cuando el BCRA empezó a informarlo). En el primer lugar se ubicó septiembre, con u\$s 1125 millones. En agosto y octubre, en tanto, se cambiaron a pesos u\$s 520 y u\$s 420 millones, respectivamente. El único mes del año que anotó egresos en la cantidad de dólares que se destinaron a inversiones en moneda local fue julio, con un saldo negativo de u\$s 220 millones.

Entre las inversiones extranjeras directas, que tuvieron un saldo neto de u\$s 174 millones durante el mes pasado, los sectores que más capitales atrajeron fueron "Industria Química, caucho y plástico", con u\$s 38 millones; "Comercio" con u\$s 29 millones; y "Petróleo", con u\$s 22 millones.

Las inversiones directas realizadas por los no residentes sumaron u\$s 2091 millones en 2017 y, junto con los u\$s 9329 millones que llegaron al país para inversiones de portafolio, los desembolsos extranjeros totalizaron u\$s 11.420 millones en lo que va del año.

