

Merval
-0,04%
35.126,22 pts.

Mayores subas
▲ Petrobras Br 4,07%
▲ Mirgor 3,96%

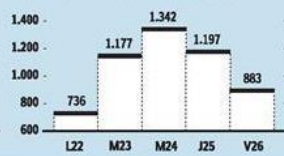
Mayores bajas
▼ Endesa C. -3,04%
▼ San Miguel -2,60%

Precios
En puntos



Volumen

Acciones locales. En millones de pesos



Dow Jones
+0,85%
26.617 pts.

Otros índices estadounidenses
▲ Nasdaq 1,28% 7.506 pts.
▲ S&P 500 1,18% 2.873 pts.

Bovespa
+2,21%
85.531 pts.

Otros índices latinoamericanos
▲ Chile 0,76% 5.856 pts.
▲ México 0,57% 51.065 pts.

BONO EN PESOS AJUSTADO POR CER PODRÍA GANARLE A LEBAC

Aconsejan a quienes tienen más de u\$s 100.000 salir de fondos comunes de inversión

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

“Los inversores con activos superiores al equivalente de u\$s 100.000 deberían salir de los fondos comunes de inversión (FCI) y armar sus propias carteras con títulos que reflejen sus propias necesidades de flujos de fondos y rentas. Esto les permitirá olvidarse de los costos innecesarios y altos que cobran los FCI, evitar pagar impuestos de más y de forma anticipada”, advierte Mariano Sardáns, CEO de FDI.

Obedece a que la reforma tributaria obliga a los FCI a enviarle a cada uno de sus inversores, al cierre de cada año, un informe tributario anual. Éste

co es su finalidad pensar en la conveniencia financiera para cada cliente”, alerta Sardáns.

A modo de ejemplo, indica que a un inversor podría convenirle más invertir en un bono en pesos que ajusta por inflación, que en una Lebac. Aún ganando con ambos a la misma renta, con la primera opción pagaría menos impuestos que con la segunda. De la misma forma, un fondo que invierte en Lebac podría perjudicar tributariamente a la mayoría de sus inversores teniendo gran parte de sus tenencias con vencimiento en los dos últimos meses del 2018, trasladándole a sus clientes el impuesto a pagar en junio de 2019. Éstos quizás podrían haber colocado su dinero desde el

y costoso -por tiempo y honorarios extras- que es calcular los impuestos derivados por tenencias en el extranjero. Ahora la reforma tributaria torna las cosas aún más complejas y obliga al inversor a agudizar la selección de profesionales que lo ayuden a planificar las decisiones de inversión y desinversión utilizando estrategias financieras e impositivas que contribuyan a maximizar las ganancias y a minimizar los costos, comisiones e impuestos. La reforma tributaria crea el impuesto a la renta financiera, pero además también agrega particularidades que dificultan la toma de decisiones de inversión y desinversión.

Se incorporaron dos alcóquotas más (5% y 15%) para el cálculo

EL APETITO POR LAS LEBAC Y EL BOOM DE LOS

Creció la cantidad de las cuentas abiertas

El 2007 cerró con 376.865 cuentas, según la Caja de Valores. Pero el mercado es todavía muy acotado: menos del 1% de los argentinos invierte en bonos o acciones

ANA CLARA PEDOTTI
apedotti@cronista.com

El apetito por las Lebac y el boom de los fondos comunes de inversión para minoristas durante el año pasado traccionaron el crecimiento de la cantidad de inversores en el mercado de capitales. Según datos de la Caja de Valores, en 2017 se incrementaron 15% las cuentas comitentes activas, necesarias para operar con bonos y acciones.

En el balance anual de la entidad se informó que la cierre del último trimestre de 2017 la cantidad de cuentas comitentes con movimientos era de 376.865. Si bien hay una lenta expansión, los datos sirven para dimensionar el tamaño acotado del mercado: menos del 1% de los argentinos invierten en bonos o acciones.

Lo que sí resulta significativo es el salto que hubo en términos nominales de los valores en custodia, que durante los últimos doce meses aumentaron 64% respecto del cierre del año ante-

rior. El volumen custodiado alcanzó a fines del año pasado los \$ 1.806.418 millones.

Este incremento se explica no sólo por el interés que despertaron en 2017 las letras del Banco Central y del Tesoro Nacional, sino también por el crecimiento de las ofertas en el mercado gracias a varias empresas que salieron a la bolsa o hicieron ampliaciones de capital. Según informó la Comisión Nacional de Valores (CNV) la semana pasada, el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en el mercado de capitales creció un 28% en 2017.

Durante los últimos doce meses, los valores en custodia aumentaron 64% contra el año anterior

Esta es una de las razones que hace que la cantidad de jugadores en el mercado crezca de forma lenta pero sostenida, año a año. El año pasado, la cantidad de participantes directos alcanzó los 709, 13% más que el final de 2016, detalló la Caja de Valores.

Durante 2017, con una fuerte actividad de bancos públicos y privados por llamar la atención de los ahorristas a estos vehículos, aumentó con fuerza la can-



le reportará las ganancias -o pérdidas- originadas por las compras y ventas de títulos que hizo el fondo hasta el momento que el inversor retira su dinero o hasta el cierre del año, lo que se de antes. El informe también incluirá los ingresos originados por cobros de intereses y dividendos si existiesen. Todo esto se traslada a la posición tributaria del inversor: con base en este informe, el inversor deberá calcular los impuestos a pagar por el año.

El objetivo del FCI es la compra y venta diaria de títulos para hacer frente a los ingresos y retiros de dinero de sus clientes y lograr, en teoría, la mayor rentabilidad posible. “El objetivo no es la optimización de los impuestos del inversor, ni tam-

inicio en una Lebac con vencimiento un par de meses después -enero o febrero de 2019-, y como los impuestos se pagan a partir de que la colocación venció (por lo percibido), el correspondiente a los intereses devengados durante el 2018 quedaría para pagar recién en mayo del 2020.

Así diferirían el pago del impuesto por más de un año (ventaja de por sí indiscutible en un contexto inflacionario), y ganarían a su vez intereses hasta ese pago. Esto es lo que se llama hacer planificación financiera e impositiva.

En este nuevo contexto, invertir vía FCI le será útil solamente al pequeño ahorrista. El blanqueo y el cierre del último año fiscal demostraron lo complejo

de impuestos por ganancias originadas en inversiones hasta ahora exentas (las financieras argentinas e inmobiliarias). Para complicar más el panorama, éstas se aplican utilizando un nuevo método de cálculo de impuestos sutilmente diferente al que se usa actualmente para las inversiones gravadas. Pero el cambio más radical involucra nada menos que al inversor que usa FCI en Argentina.

A partir de la reforma tributaria, las personas empiezan a pagar desde este año el 5% de impuesto por los intereses y diferencias de precios originados por colocaciones en títulos públicos en pesos a tasa fija; 15% por los intereses ganados por colocaciones en títulos públicos a tasa variable y en dólares.

Hipotecario venderá parte de su cartera de créditos UVA

Con el objetivo de generar fondeo que dinamice el mercado de créditos para la vivienda, el Directorio de Banco Hipotecario aprobó la creación del Fideicomiso Financiero Cédulas Hipotecarias Argentinas Serie I (CHA I) destinado a la titulación de los créditos hipotecarios UVA originados por la entidad por un monto de más de 400 millones de pesos.

De acuerdo al comunicado emitido a la CNV, “El monto máximo en circulación de la nueva serie a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero CHA I será de hasta un valor nominal equivalente a 20.000.000 Unidades de Valor Adquisitivo actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) Ley N° 25.827 (UVA), o en pesos equivalentes a UVA y contarán con un plazo de amortización no inferior a dos (2) años contados desde la fecha de emisión”. Desde su lanzamiento, Banco Hipotecario lleva escriturados 1369 créditos hipotecarios UVA por 1036 millones de pesos, tanto para sus líneas destinadas a mercado abierto como Procrear Solución Casa Propia (crédito ajustable por UVA con subsidio del Estado Nacional).

La emisión de la primera serie de Cédulas Hipotecarias forma parte de un programa para diversificar las fuentes de fondeo en UVA, que incluye emisión de Obligaciones Negociables en UVA, originación de Plazos Fijos y securitización de las hipotecas.