

«Sin Messi, la Argentina no pasaría la primera rueda del Mundial... El día que se vaya del fútbol lo vamos a llorar todos: van a pasar miles de años y no va a existir otro igual» José Luis Chilavert
DEPORTES



ZOO PORTEÑO
POLÉMICA POR LA MUERTE DE ANIMALES
BUENOS AIRES | Página 24

PREMIOS GRAMMY
MUCHO BRILLO,
POCOS CAMBIOS
ESPECTÁCULOS

LA NACION

Martes 30 de enero de 2018

Macri ordena que dejen el Gobierno unos 40 familiares de sus ministros

RECORTE. En pleno debate por el caso Triaca, lo dispuso como parte del ajuste en el Estado

El presidente Mauricio Macri reapareció ayer en la Casa Rosada con una carta en la manga: como parte del recorte en la estructura del Estado, que incluye la eliminación de 1000 cargos jerárquicos, prohibió a sus ministros designar familiares en la administración.

Esa medida, anticipó, se aprobará por decreto y se estima que impactará en unos 40 familiares de

miembros del gabinete que hoy se encuentran en esa situación.

La decisión sorprendió en medio de la polémica que envuelve al ministro de Trabajo, Jorge Triaca. Sus hermanas Mariana y Lorena presentaron ayer mismo la renuncia en el directorio del Banco Nación y en la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, respectivamente.

El recorte en el Estado comprende el congelamiento de los salarios de los ministros, secretarios y subsecretarios, un recorte del 25% de los cargos y un ahorro de \$1500 millones anuales. Si bien representa apenas un 0,02% del gasto público, la medida busca transmitir un mensaje de austeridad y generar un efecto contagio en otros sectores del Estado. **Página 6**

OPINIÓN

Malversar valores republicanos

Alejandro Katz

— PARA LA NACION —
Página 29

Terminó el reinado de las Lebac y aconsejan diversificar

INVERSIONES. Surgen opciones más rentables, según los analistas

Carlos Manzoni
LA NACION

Las Lebac (Letras del Banco Central) fueron las grandes estrellas de 2017 en materia de inversión financiera, pero su reinado empezó a tambalearse y podría caer a manos de opciones más redituables, como las Letes (Letras del Tesoro Nacional) y los bonos en dólares. Un mix de esos tres instrumentos es lo que aconsejan los especialistas, en medio de un nuevo escenario en el que "diversificar la inversión" emerge como el mantra de 2018. **Continúa en la página 14**

El abrazo del Irizar a "los 44"



ARMADA ARGENTINA

Fue un emotivo homenaje a los 44 tripulantes del desaparecido ARA San Juan a 1300 kilómetros del Polo Sur. Al llegar después de diez años a la Base Antártica Belgrano 2, la más austral del territorio argentino, el rompnievos Irizar rindió tributo a los tripulantes del submarino, en una imagen que recorrió el mundo a través de las redes sociales. El personal de la base se sumó al acto, vestido de uniforme naranja. **Página 12**

Buscan frenar la protesta del campo en Uruguay

DISPUTA. Tabaré Vázquez anunció medidas, pero se mantiene el malestar

Página 16

#MeToo. Las nuevas reglas en el trabajo

Las denuncias de acoso impactan cada vez más en las relaciones

Página 5

¿Salimos?



Nueva Hyundai Creta

Nueva Hyundai Creta, probala y vivi la diferencia. Confort, robustez, habitabilidad, agilidad y diseño de vanguardia. Todo eso que vas a sentir cuando te subas. ¿Salimos? Motor 1.6. Caja manual o automática/secuencial de 6 velocidades. ESP, Frenos con ABS y EBD, Airbags, Anclajes ISOFIX, Sensores y cámara de retroceso. Faros delanteros con proyector y luz de asistencia en curvas.

www.hyundai.com.ar



ECONOMÍA

Edición de hoy a cargo de José Luis Brea
www.lanacion.com/economia | @LNeconomia | Facebook.com/lanacion
economia@lanacion.com.ar

DÓLAR

| | | | |
|------|--------------|---------|--|
| US\$ | Minorista | \$19,88 | ▲ (ANT: \$19,85) |
| US\$ | Banco Nación | \$19,80 | = (ANT: \$19,80) |
| US\$ | Mayorista | \$19,61 | ▲ (ANT: \$19,59) |
| US\$ | Paralelo | \$20,03 | ▲ (ANT: \$19,98) |
| € | Euro | \$25,08 | ▼ (ANT: \$25,11) |
| RS | Real | \$6,18 | ▼ (ANT: \$6,22) |
| US\$ | Reservas | 62.400 | ▼ (ANT: 62.530) en millones de US\$ |

Finanzas personales | ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN 2018

Los analistas ven el fin del reinado de las Lebac y aconsejan diversificarse

Tras haber sido la opción financiera de moda durante 2017, ahora se estima que perderán protagonismo frente a otras más rentables, como las Letes o los bonos en dólares; para los más arriesgados recomiendan las acciones

Viene de tapa

La fecha clave para este nuevo contexto fue el 28 de diciembre de 2017, cuando el Gobierno cambió su meta de inflación (la corrió de 8-12% a 15%) y quedó claro el condicionamiento del BCRA para fijar las tasas de las Lebac, que pasarían a competir por financiamiento directamente con las Letes.

Diego Martínez Burzaco, de MB Inversiones, opina que es probable que haya de a poco una migración de las Lebac más largas a las Letes, que podrían llegar a ser las nuevas vedettes de 2018 (ofrecen 27% para los plazos más largos, que van de más de 3 meses a menos de un año, mientras que las Lebac largas bajaron hasta situarse en torno de 25%). "Va a haber seguramente una transición natural de los tenedores de Lebac de largo plazo hacia las Letes", estima.

Para Juan Salerno, gerente de inversiones de Compass Group, las Lebac van a ir perdiendo atractivo, aunque eso no va a suceder de un día para otro. "La expectativa es que a mitad de año haya un nivel de tasa de Lebac más baja que la actual. Debería estar cerca de 21% para fin de año, pero depende de cómo evolucione la inflación", analiza el ejecutivo.

Además, las Lebac también perderían contra el dólar. "En diciembre ya perdieron", destaca Salerno. La ecuación es fácil: el año cerró con un dólar a \$18,62 y hoy está a \$19,61 (con este valor del dólar mayorista, durante enero el tenedor de Lebac perdió 5%). "En este escenario, lo aconsejable es diversificar. A través de fondos se puede distribuir el dinero en pesos, dólares y acciones. En este último caso, hay que tener en cuenta que en este enero el Merval rindió 10% más que las Lebac", aconseja el especialista.

Según explica Martínez Burzaco, algo que no se preveía en 2017 era que el dólar pudiera subir al ritmo de la inflación, pero este año eso sí puede suceder. Por eso, volverán a ser atractivos los bonos en dólares y el dólar billete (aunque en este último caso lo más probable es que la gente se incline por las Letes).

Rodrigo Álvarez, director de la consultora Analytica, anticipa que a lo largo del año el BCRA irá reduciendo la tasa de interés de Lebac con algo más de libertad, dado el cambio de metas de inflación. "En el segundo semestre, pasado el impacto de la actualización de precios regulados sobre el nivel de precios, el BCRA tendrá despejado el panorama para continuar reduciendo la tasa de interés con un menor impacto en el nivel de precios. Estimamos que esa tasa quedará en 21%", comenta.

Por su parte, José Vignoli, CEO de Invertir Online, cree que las Lebac

le van a seguir ganando a la inflación. Pero el tema, agrega, está en ver qué piensa el cliente respecto del dólar. "Hoy se está transando a futuro a \$22 (10% de devaluación). Si a eso se le suma el rendimiento que tiene un bono en dólares, lo que se ve es que se le gana por un punto a la inflación. "De todos modos, hoy comprar dólares y guardarlos en el colchón no es negocio", acota.

También las acciones se meten en la carrera, pero están más indicadas para quienes están dispuestos a tomar cierto riesgo. "Para mí el mercado argentino de acciones se va a volver muy atractivo, máxime que es probable que en 2019 pasemos a ser mercado emergente. Pero nunca me inclinaría por poner todo en una sola opción, sino que diversificaría entre pesos, bonos en dólares y acciones", recomienda Vignoli.

Así, alguien totalmente conservador debería apostar a bonos en dólares y Lebac; quien quiera tomar un poco de riesgo podría incluir acciones, y aquellos más arriesgados podrían hacer entradas más cortas en los IPO (emisiones primarias de acciones) que hay en el mercado hoy.

Plazo fijo, el gran perdedor

En tanto, un gran perdedor en el mundo inversor de los últimos dos años ha sido el plazo fijo. Según un informe de Invertir Online, durante 2017 el stock de plazos fijos en moneda nacional del sistema bancario creció por debajo de la inflación a una tasa de 19,79%. Mientras, el stock de Letras y Notas del Banco Central lo hizo al 68,42% anual.

¿Qué sucedió? Para Martín Kalos, director de Epyca Consultores, el plazo fijo se estancó porque los bancos tenían mucha liquidez y no necesitaban captar demasiados depósitos para dar los créditos que se les pedían. "Así, la tasa del plazo fijo era más baja que la que ofrecían otros instrumentos financieros, como las Lebac", afirma.

Pero no solo contra las Lebac pierde el plazo fijo, sino también con otros instrumentos, como bonos (el PR 15 tiene una tasa de 27% anual), cauciones (a 30 días pagan 25%), cheques de pago diferido (27%).

Otro aspecto que influyó fue la mayor apertura del mercado de capitales que se dio con la llegada del gobierno de Mauricio Macri. "Se abrieron muchas opciones de inversión para el inversor común", dice Juan Cruz Elizagaray, socio y country manager de Compass Group para la Argentina y Uruguay. Para Mariano Sardans, CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI, lo que sucede con el plazo fijo tiene que ver con un tema de fondo de los bancos. ●



Negocio o no, el dólar siempre atrae a los argentinos ARCHIVO

El dólar arrancó la semana con una suba de tres centavos

Cerró a \$19,88 el minorista y \$19,61 el mayorista; más ventas de bancos oficiales

El dólar comenzó la semana con una leve tendencia alcista y cerró a 19,88 pesos para la venta al público, tres centavos por arriba del nivel del viernes pasado.

En el mercado minorista la divisa estadounidense se negoció a 19,36 pesos para la compra y a 19,88 para la venta, según el precio promedio operado por las entidades que releva el Banco Central de la República Argentina.

En tanto, en el Banco Nación no mostró cambios respecto del viernes, a 19,30 pesos para la compra y 19,80 para la venta.

En el segmento informal, el dólar *blue* subió 10 centavos y se ubicó nuevamente por encima de los 20 pesos, al quedar en 20,06 pesos para la venta.

En el mercado mayorista, en tanto, el dólar cerró a 19,48 pesos para la compra y 19,61 para la venta, apenas dos centavos por arriba del final del viernes último.

Intervención

"La renovada presencia de bancos oficiales con ventas en el último tramo del día impidió que el tipo de cambio se acomodara [en el mercado mayorista] otra vez encima de los 19,60 pesos por unidad", explicó Gustavo Quintana, operador de PR Corredores de Cambio, a la agencia Télam.

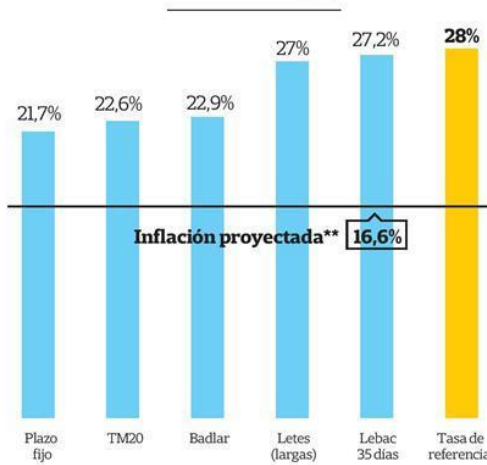
La semana pasada también hubo participación de bancos oficiales sin intervención directa del BCRA. El titular del Banco Nación declaró que lo hizo con una inyección "por cuenta" propia de 38 millones de dólares.

El volumen operado ayer en el segmento de contado fue de 765,5 millones de dólares y en futuros MAE se concretaron negocios por 30 millones de dólares.

En el Rofex, por su parte, en los futuros de dólar se operaron 720 millones de dólares, donde casi el 60% fue en *roll-over* de enero a 19,61 pesos y febrero a 19,94 pesos. El plazo más largo operado fue septiembre, de 22,16 pesos. Los plazos subieron en promedio solo un centavo en cada vencimiento. ●

La rentabilidad actual

Rendimiento de los principales instrumentos de inversión financiera versus la inflación proyectada



*Tasa de referencia del BCRA para los pasés a 7 días. **Estimación promedio de los economistas

Fuente: invertironline / LA NACION