



Lunes

Martes

Miércoles

Jueves

Viernes

BUENOS AIRES

29 de mayo de 2018

www.cronista.com

Precio: \$ 33

EL CRONISTA

C O M E R C I A L



Merval 28.653,75 ▼ -3,41 | Dow Jones 24.753,09 ■ 0,00 | Petróleo (WTI) 67,91 ■ 0,00 | Dólar BNA Mayorista 24,71 ▲ 0,45 | Euro 1,16 ▼ -0,23 | Real 3,73 ▲ 0,02

Nº 33.120. REC. ENVÍO AL INTERIOR: \$ 3 • URUGUAY: \$ 40 • PARAGUAY: GS 9.500 • BRASIL: R\$ 8 EL TIEMPO • HOY: CIELO NUBLADO, PROBABILIDAD DE LLUVIAS Y ALGUNAS TORMENTAS Máx: 26 Mín: 19 • MAÑANA: NUBLADO, PROBABILIDAD DE LLUVIAS

Macri se quejó del bloqueo al ajuste de tarifas, apuntó a Cristina y ya prepara el veto

■ Pidió racionalidad al PJ y dijo que la ex presidenta impulsa "locuras"

■ La oposición va camino a aprobar en el Senado el tope a los aumentos

El presidente Mauricio Macri lanzó ayer un fuerte llamado a senadores y gobernadores para evitar que el proyecto opositor que pone tope a los aumentos de las tarifas se

convierta en ley. Apuntó al "agujero fiscal" que dejaría la medida y la vinculó a Cristina Kirchner. La ex mandataria lo acusó de "machirulo" y el PJ, de recurrir a la grieta. Págs. 2 a 4



Luego de la corrida, los ahorristas vuelven al plazo fijo

La suba de los rendimientos de los depósitos como resultado del aumento de la tasa de política monetaria al 40% y la salida masiva de inversores que estaban en fondos comunes de Lebac antes del último gran vencimiento, empujaron el crecimiento de las cuentas a plazo fijo. En los últimos 30 días, se incrementaron 4,5% y en lo que va del año ya muestran un alza de 18%. F&M Pág. 2

El consumo eléctrico no baja y preocupa a la Casa Rosada Págs. 5

El Gobierno apuesta a cerrar el acuerdo con el FMI antes del inicio del Mundial Págs. 6

Combinar Lebac con futuros rinde 12% anual en dólares F&M Pág. 3

La devaluación mejora ingreso por retenciones pero encarece la deuda Pág. 9

La huelga camionera pierde fuerza pero el desabastecimiento paraliza a Brasil

■ La bolsa paulista cayó 4,5% y el efecto se sintió en el Merval. Pág. 13 y F&M Tapa

Las marcas más valiosas del mundo son Google, Apple, Amazon y Microsoft

■ Las primeras 100 suman u\$s 4,4 billones, 21% más que en 2017. Pág. 18

Por Messi, Barcelona se prepara para alentar a la Selección con una "Semana Argentina"

■ El equipo se despidió hoy ante Haití y viaja a la ciudad catalana. Pág. 23 y Contratapa



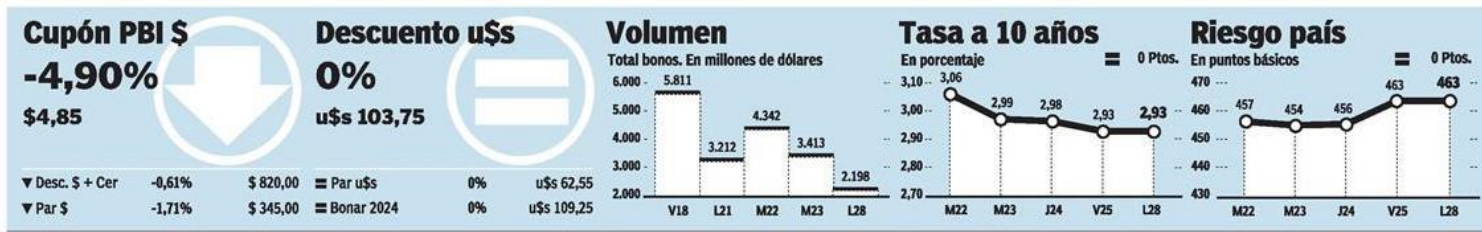
Convertí tus ahorros en inversión

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

PUENTE FINANCIERA, AGENTE DE CREDITACIÓN Y COMPRAVENTA Y AGENTE DE EFECTUACIÓN DE TÍTULOS FINANCIEROS, S.A. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE COMERCIO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE CREDITACIÓN Y COMPRAVENTA DE TÍTULOS FINANCIEROS EN LA CIUDAD DE BUENOS AIRES. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE CREDITACIÓN Y COMPRAVENTA DE TÍTULOS FINANCIEROS EN LA CIUDAD DE BUENOS AIRES. TEL: 0810-666-4714 / WWW.PUENTENET.COM

PUENTE
Soluciones financieras desde 1911

29 de mayo de 2018



TIENEN MERCADO SECUNDARIO, ASÍ QUE SE PUEDE VENDER EN CUALQUIER MOMENTO Y TENER LIQUIDEZ INMEDIATA

Bicicleta financiera de Lebac con futuros rinde 12% anual en dólares

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

Con el "sintético" se gana el triple que con las Letes. "Sintético" se denomina en la jerga financiera a la bicicleta de combinar Lebac con futuros de dólar, que rinde 12% anual en dólares.

Este instrumento es ideal para las empresas argentinas que se encuentran ante la incertidumbre respecto a lo que harán con sus ahorros y saldos transitorios. Muchos se preguntan si es más conveniente comprar dólares o seguir en pesos y aprovechar las altas tasas que se pagan en estos momentos.

Una alternativa es hacer algo intermedio, mezclando lo mejor de ambos mundos y obteniendo una excelente tasa. Es decir, seguir en pesos y colocar a plazo usando Lebac, pero con la adquisición de contratos de futuros de dólar, que actúa como un seguro de cambio.

En los últimos días esta combinación de operaciones arrojó una tasa final en dólares más que tentadora. Por un lado el Banco Central mantiene las tasas de Lebac en el orden del 40% anual para los próximos sesenta días y en alrededor del 38% hasta los 150 días de plazo. Esto dio lugar a que se le ponga un freno a las expectativas de devaluación del peso,

El sintético rinde más que la Lete

Lebac más futuros

Plazo Lebac (mercado secundario)	Sintético (con Lebac en el mercado secundario)			
	Tasa Lebac (anualizada)	Tasa implícita futuros (anualizada)	Tasa dolarizada (anualizada)	Tasa equivalente LETE (interpolación de últimas tasas suscriptas)
28	38,97%	27,13%	11,85%	3,76%
55	39,98%	30,17%	9,81%	3,81%
83	38,23%	31,31%	6,92%	3,85%
118	37,92%	30,43%	7,49%	3,91%
146	37,47%	30,07%	7,40%	3,95%
181	31,24%	29,29%	1,95%	4,01%

Fuente: FDI - incluye comisiones del 0,10% para Lebac y 0,15% para futuros de dólar

El Cronista/P.Fiscara

dado que los futuros de dólar marcan una tasa promedio equivalente de devaluación del orden del 30% anual dentro de los próximos 360 días.

Ambas situaciones dejan abierta la oportunidad para inversores de congelar rendimientos sintéticos (Lebac + futuros de dólar) superiores a los que ofrecen instrumentos similares, como las Letes en dólares.

En el mercado secundario, la Lebac a 28 días rinde 39%, mientras la tasa implícita del futuro de dólar es del 27%, por lo que el rendimiento asciende a 12% anual en moneda dura, contra 4% que rinde una Lete a 181 días.

Para estos cálculos que realizó FDI incluyen las comisiones del 0,10% para Lebac y 0,15% para futuros de dólar.

El sintético es ideal para empresas que quieren o necesitan dolarizar los saldos transitorios en pesos, ya que es dinero destinado al pago de facturas en pesos con ajuste del tipo de cambio o directamente al pago de importaciones. Es una excelente alternativa para sacarle tasa en dólares, hasta el día en que se hace efectivo el pago al proveedor. La operación puede desarmarse fácilmente el día previo al pago de la factura en pesos con ajuste del tipo de cambio, ya que se venden los

contratos de futuro y las Lebac en el mercado secundario.

En caso de que la empresa necesite el dinero para el pago de importaciones, al desarme del sintético se lo puede combinar con la compra de dólar MEP, cuya cotización está entre 30 y 40 centavos menos que la que se consigue en los bancos. "Estos dólares luego se giran a la cuenta corriente bancaria de la empresa y se usan para el pago de la importación, previa operación de canje de dólares billetes contra divisas, la cual generalmente los bancos cobran entre u\$s 15 y u\$s 20 fijos", explica Mariano Sardáns, CEO de FDI.

El sintético es una operación no

muy conocida, dado que muy pocos entienden realmente cómo funcionan los futuros de dólar, especialmente entre el personal comercial que atiende todos los días a los inversores, tanto en los bancos como en las sociedades de bolsa. Es importante entender que es fácil de instrumentar, sencillo de operar y está al alcance de cualquier Pyme. No se necesita ser una gran multinacional para acceder a estas herramientas. Liberarse de la volatilidad del dólar no es menor para una Pyme.

Un factor clave es que comisiones competitivas para la compra/venta de Lebac en el mercado secundario son 0,1%. Para la compra/venta de futuros están en 0,15%. En el caso de dólar MEP, una buena comisión, tanto para la compra como para la venta, está en 0,1% *all inclusive*. Para pagar importaciones las empresas también tienen la alternativa de girar directamente al exterior mediante contado con liqui, un tipo de cambio similar al dólar MEP.

Para esto es necesario que la empresa tenga abierta una cuenta en el exterior, ya que las sociedades de bolsa aún están obligadas a girar a cuentas propias del comitente. Una vez depositados, se realizan los pagos a sus proveedores o se mantiene como atesoramiento.



Estamos cerca del campo.

Banco Provincia

Conocé más en:
bancoprovincia.com.ar
 0810-222-2776

CARTERA DE CONSUMO Y COMERCIAL, BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES | CUIT 33-99924210-9, CALLE 7 N° 726, LA PLATA.