



En sintonía con una mayor calma en los mercados externos, el dólar mayorista arrancó a la baja. Sin embargo, la divisa se recuperó hasta cerrar 15 centavos por encima del valor de ayer, en \$ 37,81, pese a que la tasa de la Leliq quebró otra barrera psicológica. Durante la rueda el billete llegó a venderse en el mercado minorista a un promedio de \$ 38,43 pero cerró sin cambios en \$ 38,75

Sin generar sobresaltos para el dólar, la tasa ahora perforó el nivel del 59%

SOFÍA BUSTAMANTE
sbustamante@cronista.com

A diferencia de ruedas anteriores, el dólar mayorista abrió a la baja. En los primeros negocios la cotización tocó \$ 37,50, 16 centavos menos que el valor de cierre de ayer. No obstante, de a poco la cotización tomó fuerza hasta avanzar sobre terreno positivo y quedó 15 centavos arriba, en \$ 37,81.

Tras haber logrado perforar la barrera de 60% a comienzo de mes, la tasa de la Leliq dio un paso más en dirección a la baja, a 58,97% y sin que en el dólar se dé una disparada.

El precio promedio de los bancos fue de \$ 38,43 durante la rueda, aunque al cierre quedó sin cambios, a \$ 38,75. En tanto, el dólar también se vendió más barato, a \$ 38,40, en el Banco Nación, pero sobre el final quedó con un saldo neutro, en \$ 38,70.

En la City explicaron que hubo muy pocas operaciones y que tanto el real como las monedas emergentes no mostraron sobresaltos, lo que permitió mayor tranquilidad en la plaza porteña. Además, operadores señalaban que las primeras ventas también pudieron estar relacionadas a la rueda previa. "Alguno que se quedó con ganas de vender ayer", comentó en off the record una fuente del mercado.

De todas formas, la recuperación de la moneda estadounidense no fue acompañada por el volumen: se operaron unos u\$s 630 millones en el mercado spot.

"La tasa de Leliq por debajo de 59% pudo haber impactado, pero poco. Algún inversor puso haber pagado (dólares) con los pesos que quedaron afuera", dijeron en la plaza porteña.

Según datos de ABC Mercado de Cambios, en la licitación de Leliq que realiza el Banco Central (BCRA) vencían \$ 163.633 millones, de los cuales adjudicó \$ 141.172 millones, a una tasa promedio de 58,97%.

"El dólar subió por segunda jornada consecutiva en el seg-

mento mayorista. La divisa norteamericana operó con tendencia mixta y con bajas iniciales que se revirtieron con cierta fuerza en la segunda parte de la jornada", señaló Gustavo Quintana, de PR Corredores de Cambio. En esa línea, detalló que el mínimo se fijó en \$ 37,52 y el máximo en \$ 37,81.

Quintana expresó que "las necesidades de cobertura disparadas sobre el final de la rueda alteraron el precario equilibrio del inicio de la sesión de hoy y en un escenario de menor respuesta de la oferta".

En relación a la oferta, Fernando Izzo de ABC recordó que "la exportación cerealera sigue conflictuada por los trámites para despachar la mercadería para la liquidación de la cosecha de trigo y maíz, y solamente está liquidando cerca de u\$s 50 millones, cuando dicen que habría un volumen récord de más de u\$s 3000 millones para comercializar entre diciembre y enero".

DATO

u\$s 630 millones

Fue el escaso volumen operado ayer en el mercado spot, lo que muestra que la recuperación en el precio no estuvo acompañada por un caudal relevante de negocios. A diferencia de lo que venía pasando en las últimas ruedas, la oferta de divisas -básicamente empresas pero también minoristas que necesitan pesos a esta altura del año para hacer frente a distintos tipos de obligaciones- tuvo menos capacidad de reacción y no alcanzó a neutralizar a la demanda. La suba, de todos modos, resulta poco significativa en el marco de la baja de tasas, que llegaron al 74%



SE TOMA EL DÓLAR MAYORISTA, 3% MÁS BARATO, Y PAGAN 4,75%

Con las Letes se pueden comprar dólares con un descuento del 8%

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

Si alguien quiere asegurarse un tipo de cambio para junio del año que viene, hoy en el mercado de futuros de Rofex se están negociando contratos para esa fecha a \$ 46,90.

Pero hay, sólo por hoy y mañana, otra forma de comprar dólares y recibirlos el 28 de junio de 2019, ya que el Ministerio de Hacienda licita Letes, que tiene le ventaja de poder suscribirse no sólo en divisas, sino también en pesos.

En ese caso, aunque uno compre el mínimo equivalente a u\$s 1000, toman el tipo de cambio mayorista, que es 3% más barato que el minorista. Además, pagan una tasa nominal anual de al menos 4,75%, que puede llegar a ser mayor, por lo que la ganancia pasa a ser del 8%. O sea, que se adquieren verdes con ese nivel de descuento.

Lo que hay que tener en cuenta es la comisión que cobran los bancos o sociedades de bolsa por esta operatoria, ya que los gastos pueden ser

del 1%, con lo cual la tasa del 4,75% bajaría al 3,75% anual. Hay agentes de bolsa como Rava que ofrecen vender las Letes en cualquier momento y tener bonificada la comisión de venta.

"No es una mala opción para aquellos inversores conservadores que quieran mantener parte de su cartera dolarizada. El tipo de cambio es generalmente mejor al de las pantallas de los bancos. Creemos que la tasa garantizada de la Letes es atractiva para este tipo de colocaciones, por arriba de lo que ofrece la parte más corta de la curva de bonos, y prácticamente sin riesgo, o muy limitado por su vencimiento", advierte Sabrina Corujo, directora de Portfolio Personal Inversiones.

A Mariano Sardán le resulta llamativo que la suscripción de estas emisiones no pueda realizarse desde entidades financieras del exterior, ya que sólo se puede invertir a través de entidades en el país: "Más aún si tenemos en cuenta que en el exterior los argentinos tienen

más dinero que acá".

Por el acuerdo con el FMI, el inversor argentino promedio se siente tranquilo invirtiendo en títulos del gobierno de cortísimo plazo y en dólares. También le es conveniente la tasa y la ventaja tributaria de la Lete, exenta de bienes personales y una menor alícuota del impuesto a la renta financiera. "Pero claramente es más fuerte la tranquilidad de tener su dinero afuera. Siente que mientras está afuera, es suyo mientras que, si está en Argentina, puede no serlo", considera Sardán.

A su juicio, si el gobierno permitiera la suscripción de Letes a través de entidades del exterior, terminaría bajando bastante más la tasa de financiación de corto plazo por tener más oferentes: "Más aún si consideramos que el argentino que tiene su dinero en el exterior es más sofisticado como inversor, en comparación con el ahorrista local que raramente conoce a la Lete como alternativa superadora al plazo fijo bancario en dólares".