

La divisa llegó a saltar 80 centavos, en una rueda en la que la demanda por cobertura volvió a generar presión sobre el tipo de cambio. Finalmente recortó el avance pero otra suba de la tasa de política monetaria, que quedó a un paso del 65%, no bastó para revertir la tendencia y hacer que la cotización baje. El dólar quedó en \$ 40,85 en el mercado mayorista y en \$ 41,95 en las pantallas de los bancos

El dólar avanzó otros 30 centavos pese a que la tasa volvió a subir

ANDREA RIVAS
arivas@cronista.com

Fue otra rueda con presión sobre el tipo de cambio, que llegó a subir 80 centavos.

La demanda de cobertura, tal como sucedió el martes, hizo saltar al dólar y el Banco Central (BCRA) tuvo que convalidar una tasa de casi el 65% para poner paños fríos.

La divisa llegó a superar la barrera de los \$ 42 pesos en el mercado minorista, pero cerró 30 centavos arriba a \$ 41,80 en las pantallas del Banco Nación (BNA).

El dólar mayorista mostró un comportamiento similar y ganó 35 centavos tras saltar 80, con lo que finalizó la rueda en los \$ 40,85 en el MULC.

El promedio entre bancos que realiza el Central sumó 36 centavos y fijó el precio en los \$ 41,95.

El volumen operado en el segmento de contado fue de u\$s 636.531 millones.

Desdoblada

La tasa promedio total equivalente a la tasa de política monetaria fue 64,885%, muy por encima del 63,87% del martes.

El monto total adjudicado por la entidad fue de \$ 210.122 millones, en una rueda en la que había anunciado \$ 190.000 millones y se registraban vencimientos por \$ 201.000 millones, lo que representa una contracción de \$ 9.083 millones.

Operadores de mercado deslizaron que el martes cortó cupón el Bono de Política Monetaria (BoPoMo), lo que liberó unos u\$s 350 millones en el MULC.

"Se operó t+2 ya que vencen el jueves, eso pudo hacer sumado algo de presión", precisó una fuente.

"La suba del dólar en sí misma genera más demanda. Lo decíamos el año pasado, el dólar no sube porque esté caro o barato, sube porque se percibe que seguirá subiendo", resumió el analista financiero Christian Buteler.

En este sentido, Gustavo

Quintana de PR Cambios consideró que el lado positivo de la suba es que "la volatilidad puede alejar a fondos especulativos de corto plazo, al no asegurar un retorno en dólares importante con un tipo de cambio semifijo".

Desde Bull Market Brokers, Mauro Mazza resumió "marzo es así, todovolátil".

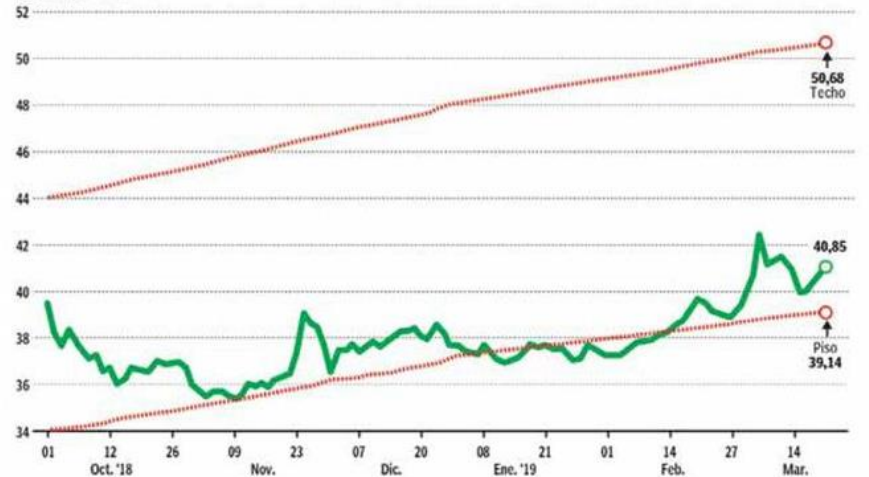
"Este es el tema, se mueve y no tenemos market maker. Está el maíz liquidando pero no al ritmo que se necesita que no es el ritmo natural de las cosas. La tasa ya no atrae inversores de afuera porque le prohibieron básicamente con los límites patrimoniales, y acá mientras la Badlar no suba seguiremos dando vueltas", analizó el especialista.

Y remarcó: "Que flote. Pero esperemos que a partir de abril tengamos gente que de liquidez, ahí reside hoy todo".

Volátil

Evolución diaria del dólar mayorista y zona de no intervención

En pesos por dólar



Fuente: Rava

El Cronista/P. Físicaro

Cómo es la nueva bicicleta financiera para que las empresas puedan financiarse e invertir el resto

MARIANO GORODISCH
mgorodisch@cronista.com

"Yo tengo mi empresa totalmente sana, porque no tengo ningún tipo de deudas", le dijo el CEO de una pyme de consumo masivo a Mariano Sardáns. El CEO de FDI le explicó que estaba equivocado, que financiarse pasó a ser un buen negocio, y le explicó el porqué.

La Lecap a 60 días paga 43% anual, pero hay que descontarle el 5% de renta financiera, por lo que se gana 40,85%. En la Bolsa la pyme puede financiarse al 36%, a lo que se le debe sumar el 2% del aval de la SGR y el 1% de comisión que cobra la sociedad de bolsa, por lo que se totaliza una tasa del 39%, pero se le deduce el 30% por el impuesto de ganancia, por lo que se termina financiando al 27,3% a través del Mercado Argentino de Valores.

Este es el concepto de por

qué conviene pensar 20 veces antes de usar capital propio, ya que en un caso paga el 5% por renta financiera y el otro deduce al 30% por el impuesto a las ganancias. Cuando Sardáns le explica esto a sus 800 clientes, la mayoría de ellos hacen como el emoticon que se agarra la cabeza, ya que pensaban que no tener deudas era un activo importante.

A las empresas les cayeron mucho las ventas, entonces necesitan meterse dentro del cuadrante: necesitan bajar drásticamente los márgenes, achicar la estructura, tener sólo los puestos apropiados y reconvertirse para ser más eficientes. La línea de producción requiere máquinas de avanzada, entonces necesita salir a tomar plata prestada.

Incluso, con la tasa del Gobierno al 29% y se deduce el 30% por ganancias, la tasa efectiva queda en el 20%, por lo que se convierte en plata regalada al

estar muy por debajo de las expectativas de inflación, que rondan el 33%.

Por ende, todo aquel que se financia a tasa por debajo de la inflación es financiación gratis, ya que se convierte en una tasa negativa.

Fernando Luciani, CEO del MAV, mercado especializado en financiamiento pyme, agrega que indudablemente una empresa no puede medirse por sus niveles de deuda, sino más bien por sus ratios de innovación y desarrollo. Es decir, el financiamiento tiene que ser concebido como una herramienta de crecimiento y no como el remedio a un problema.

"Si entendemos esto, las empresas deben utilizar el dinero excedente o financiamiento del sistema para invertir y crecer y no para los descubiertos. Si bien es necesario y útil el financiamiento en momentos de crisis, la clave es usarlo cuando estoy bien", advierte Luciani.

Sin dudas, sostiene que es más simple crecer con inversión de terceros en el negocio. Esa inversión puede ser una deuda, o bien, con socios. Sumar socios a la empresa pyme no es habitual en nuestro país, pero desde el Mercado Argentino de Valores creen que van a lograrlo. Por lo pronto, están trabajando con Byma en proyectos ligados al desarrollo del mercado de equity para pymes y emprendedores.

Por otra parte, mientras en los primeros dos meses de 2018 el volumen de descuento de cheques por parte de las pymes en la Bolsa ascendió a \$ 3600 millones, en los primeros dos meses de este año se elevó a \$ 9800 millones. Además, el Ministerio de Producción y Trabajo determinó mayores exigencias para las SGRs como condición para la desgravación impositiva y la realización de aportes por parte de los inversores en el sistema.