

16 de junio de 2016

Opciones en dólares a corto plazo

En un contexto global deflacionario, en muchos casos con tasas de interés nominales negativas, colocar dólares a corto plazo no tiene mucho sentido. Muy probablemente, las comisiones de un banco internacional superen los intereses pagados al cliente por colocaciones menores a un año. Ni hablar los bonos a corto plazo con buena calificación crediticia, donde las tasas son tan bajas que en el mejor de los casos alcanzan a pagar las comisiones del broker. Lamentablemente para los ahorristas, las colocaciones confiables no brindan retorno a corto plazo en este contexto de abultada liquidez y deflación.

Nuestro desorden macroeconómico casi crónico nos diferencia, también en este caso. Claramente no tenemos deflación. El mercado local brinda dos opciones interesantes de corto plazo para las colocaciones en dólares.

Letes en dólares

Como solemos remarcar en nuestros *Resúmenes*, gracias al todavía elevado riesgo país argentino los bonos en dólares presentan muy buenos rendimientos en relación a otras economías emergentes. Sin embargo, los precios no están exentos de volatilidad, en periodos cortos de inversión corren el riesgo de que una merma en el precio me coma parte del cupón de intereses.

Para cubrir el bache fiscal, el Tesoro comenzó a emitir letras en dólares a corto plazo, abriendo una alternativa de inversión sin riesgo de precio. El riesgo de default siempre está, aunque creo que hay bastante consenso que es sumamente acotado a plazos cercanos. Las letras son cupón cero, con lo cual se licitan a descuento y amortizan el valor nominal a vencimiento. Los intereses están en la diferencia entre el precio pagado al inicio y el dólar que obtengo al final del plazo. Por el momento, el Tesoro está saliendo al mercado semana por medio y licita durante los días miércoles y jueves. Estas son las letras emitidas:

Letes (plazo)	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasa de Corte	Emisión (mill U\$S)
91	09/05/2016	08/08/2016	3,50%	223
182	09/05/2016	07/11/2016	3,89%	224
91	23/05/2016	22/08/2016	3,50%	251
168	23/05/2016	07/11/2016	3,70%	192
91	06/06/2016	05/09/2016	3,45%	268
182	06/06/2016	05/12/2016	3,75%	331
90	21/06/2016	19/09/2016	3,45%	HOY
167	21/06/2016	05/12/2016	3,71%	HOY
244	21/06/2016	20/02/2017	3,96%	HOY

Sin contar la licitación de hoy que todavía no cerró (*hay tiempo hasta el mediodía*), en total se llevan emitidos U\$1.489 millones en 6 títulos diferentes. Un dato importante, es que se pueden licitar tanto en dólares como en pesos. Considerando que son instrumentos de cortísimo plazo, las tasas son bastantes atractivas.

Caución en dólares

El otro instrumento que comenzó a operar esta semana es la caución bursátil en dólares y funciona igual que la de pesos. Hasta el momento, se negoció a un plazo de 7 días con tasas que rondan el 3% anual. Para nada mal para una colocación semanal y con bajísimo riesgo de contraparte. Recordar que las cauciones están garantizadas por el mercado de valores, que a su vez obliga a los tomadores de fondos a colocar bonos en dólares en garantía con un aforo del 90%.

Con lo cual, si tiene dólares parados no haga un pozo y los entierre ya que corre el riesgo que se llenen de humedad y se pierde rendimientos del 3-4%.

Buen fin de semana,

Juan Battaglia
Economista Jefe