

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 22/10/12 al 26/10/12)

7.4.1. El Indec sepultó el milagro que ideó el Gobierno: no pagarán cupón en 2013 (Cronista 22/10/12)

Pareciera que la suerte ya está echada para el cupón atado al PBI. No habrá, excepto un milagro, pago de este instrumento en 2013. Algo que le ahorrará al Tesoro alrededor de u\$s 3.000 millones que había presentado en el Presupuesto y que generó suspicacias en el mundo económico por la sobreestimación del PBI de este año (estipulada en 3,4%). Se conoció el viernes pasado que la economía creció 1,4% en agosto interanual -según el Indec- y contra el mes anterior la suba fue del 0,2%. En el acumulado de los ocho meses del año contra el de 2011 avanzó 2,3%. ¿Cuánto debería subir la economía para que finalmente el crecimiento resulte superior a 3,26% y gatille un pago? Goldman Sachs calculó que de septiembre a diciembre de este año, el PBI debería promediar 5,1% (1,65% por mes) para disparar la cláusula del cupón. Como resulta virtualmente imposible que ese ritmo de crecimiento se verifique, los inversores le dijeron adiós definitivamente a la ilusión de un pago en diciembre del 2013.-

7.4.2. Anunció Cristina una profunda reforma sobre mercados de capitales (Ámbito 23/10/12)

- Enviarán un proyecto al Congreso para modificar una ley de 1969.
- Dan poder a Comisión Nacional de Valores sobre funcionamiento de mercados de valores en el país.
- Abrirán participación de agentes. No será necesario ser accionista del mercado para poder operar.
- Se modificará el régimen de las calificadoras de riesgo. Fijará la CNV los criterios y las sanciones.
- Abrirán a las universidades la posibilidad de calificar a empresas.
- Eliminan secreto: la CNV podrá obtener datos del Banco Central.
- Obligan a las aseguradoras a que presten más a producción y a infraestructura. Son \$ 7.000 millones.-

7.4.3. Comité para aseguradoras (Ámbito 24/10/12)

El Gobierno creó el Comité de Elegibilidad de Inversiones, que definirá los sectores económicos a los que compañías de seguros y reaseguros deberán orientar parte de sus recursos. Este nuevo organismo estará constituido por los secretarios de Política Económica, Axel Kicillof, y de Comercio, Guillermo Moreno, como ya ocurrió en otras comisiones creadas en los últimos meses, entre ellas, la de hidrocarburos y la del sector eléctrico. En este caso, también participan el secretario de Finanzas, el titular de la Superintendencia de Seguros y los secretarios de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional.-

7.4.4. Coinciden economistas en la reforma a mercado de capitales (Ámbito 24/10/12)

Los economistas consultados creen que es necesaria la reforma al régimen de oferta pública y la toman como positiva. Uno de los aspectos que señalaron es el hecho de reforzar la regulación. Sin embargo, las dudas surgen a la hora de evaluar cómo se terminará de implementar este proyecto de ley. En ese sentido, el temor es por la discrecionalidad con la que pueda concretarse.

* Daniel Marx: "Había algunas cosas en el mercado de capitales que era necesario reformar. Por ejemplo, reforzar el poder regulatorio de la Comisión Nacional de Valores está bien, pero el regulador debe ser idóneo. La interconectividad ayuda, pero este mercado es anémico. Hoy (por ayer) reaccionó mal por dos cosas: por un lado, temen la aplicación discrecional; por otro, lo ven como un avance del Gobierno sobre el sector privado".

* Martín Redrado: "Si bien es cierto que el proyecto tiene aspectos positivos en el ámbito regulatorio, resulta imposible abstraerlo de un contexto donde predomina un enfoque de economía del «apriete» que lleva adelante el Gobierno. Es indudable que las mayores

atribuciones a la Comisión Nacional de Valores se utilizarán para que el Gobierno logre sus objetivos en materia de regular las rentabilidades empresariales para impulsar una inversión que se ha evaporado. De esta forma, se genera mayor incertidumbre, derrotando la posibilidad de generar el horizonte de inversión que necesita la Argentina”.

* Aldo Pignanelli: Como todo, tiene sus pros y sus contras. Por un lado, está bien desregular, pero no que la Comisión Nacional de Valores sea el ámbito para hacerlo. También me parece correcto abrir la Bolsa; estaría bueno que se abran Bolsas regionales. Sin embargo, hay que tener en cuenta el momento en el que se toman estas decisiones: se están haciendo cosas para evitar que se fuguen capitales, entonces hay que tener cuidado con este aspecto. En el mercado se desconfía de cómo va a ser el proyecto final”.-

7.4.5. El Banco Central absorbió \$ 178 millones (Ámbito 24/10/12)

El Banco Central recibió ayer ofertas por \$ 2.949 millones en una nueva licitación de Letras y Notas, de las cuales decidió adjudicar \$ 2.759 millones. El efecto monetario fue una absorción de \$ 178 millones. Prácticamente el 100% de la subasta de ayer se canalizó en Lebac y sólo \$ 5 millones fueron para una Nobac.

En lo que respecta a las Lebac en pesos a 84 y 112 días con tasas de corte del 12,57% y del 13,09%, «se adjudicaron \$ 787 millones y \$ 729 millones respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante entre el 14 de septiembre y el 12 de octubre de 2012», informó el ente monetario.

El resto de las Lebac en pesos fue licitado por el sistema holandés y las tasas de corte se ubicaron en un 13,78%, un 14,13%, un 14,64% y un 14,93% para los plazos de 154, 196, 301 y 357 días respectivamente.-

7.4.6. También Formosa renegociará su deuda en dólares (Ámbito 24/10/12)

Luego de que a principios de este mes el Ejecutivo de Chaco pagara en pesos los servicios de un título en dólares, el Gobierno del formoseño Gildo Insfrán decidió convocar a una asamblea de tenedores de un bono en moneda estadounidense emitido por esa provincia para «modificar los términos y condiciones» de esos títulos de deuda, con el objetivo de «adecuarlos a la normativa vigente del Banco Central».

Sin confirmaciones oficiales hasta anoche, la medida fue leída como una señal de que el mandatario justicialista estaría evaluando también pesificar sus títulos bajo esa moneda, a partir de las restricciones a la hora de acceder al mercado de cambio para comprar divisas.

La noticia sumó incertidumbre en el mercado local, donde los bonos provinciales volvieron a derrumbarse ayer.-

7.4.7. EE.UU. con tasa cero hasta 2015 (mínimo) (Ámbito 25/10/12)

La Reserva Federal mostró indicios de preocupación por el lento crecimiento de la economía de EE.UU. Su mensaje revirtió alza de Wall Street. Las tasas seguirán así en niveles cercanos al 0% por lo menos hasta mediados de 2015. Que Bolivia haya logrado u\$s 500 millones a 10 años a menos del 5% es prueba de ello.-

7.4.8. Macri logró colocar u\$s 100 millones a una tasa récord de 7,9% (Cronista 25/10/12)

El gobierno de la ciudad de Buenos Aires cerró ayer a última hora la colocación de un bono a 18 meses por hasta u\$s 100 millones para financiar obras de infraestructura. La tasa de corte fue de 7,9%, todo un logro en tiempos difíciles para conseguir fondos en el mercado. En rigor, la emisión de la administración de Mauricio Macri es la primera que realiza un distrito luego de que la provincia de Chaco sacudiera a los mercados locales al pagar en pesos unos títulos emitidos en dólares, argumentando que el control de cambios oficial le impidió comprar divisas. Según trascendió, las ofertas sumaron u\$s 150 millones.

El bono porteño fue emitido en la divisa estadounidense, pero suscripto y cancelado en pesos al tipo de cambio oficial, lo que le asegura a sus tenedores una protección contra una devaluación de la moneda local.-

7.4.9. La CNV impulsa nuevo menú en pesos y ya hay varios proyectos en carpeta (Cronista 26/10/12)

Además de encarar una reforma radical del marco regulatorio del mercado bursátil, cuyo proyecto de ley llegará en breve al Congreso, en el Gobierno se ilusionan con transformar el mercado de capitales para dar cabida a instrumentos de inversión y ahorro en pesos que permita paliar el apetito de los argentinos por el dólar. En las carpetas de la Comisión Nacional de Valores (CNV), el ente que pasará a regir a los mercados locales en caso de aprobarse el proyecto de ley, figuran proyectos de instrumentos que complementen al mercado de cheques de pago diferido u ofrezcan formas de ahorro asociadas al ladrillo, a commodities y hasta a proyectos culturales.-

7.4.10. Moody's bajó techo de las notas que puede tener deuda argentina (Ámbito 26/10/12)

Moody's bajó el techo de las calificaciones que puede obtener la deuda local en moneda extranjera de B2 a B3, informó ayer en un comunicado. Con esta disminución, cuando una empresa, banco, Estado provincial u otro decida salir al mercado, no podrá obtener una nota mayor a B3, que es de hecho la calificación que tiene la Argentina.

La decisión fue adoptada luego de que a principios de este mes la provincia del Chaco pagara en pesos una deuda que estaba emitida en dólares. En ese sentido, Moody's alegó que «la baja refleja la creciente preocupación de la agencia de que el sector privado y los gobiernos locales no puedan acceder al mercado de cambios».-

7.4.11. INDEC reconoció mayor caída industrial que privados: un 4% (Ámbito 26/10/12)

El INDEC admitió ayer que la industria cayó fuerte en septiembre, al registrar una baja del 4% respecto de igual período de 2011, una cifra que marcó una baja aún mayor que las relevadas por consultoras privadas. De esta manera, la actividad manufacturera alcanzó el sexto mes consecutivo en baja y aún no da síntomas de recuperación.

Con relación a agosto, la producción manufacturera registró un retroceso del 1,7%, señaló el organismo. A su vez, en los primeros nueve meses de 2012 con respecto al mismo período del año anterior arrojó una disminución del 1,3% tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

Esta vez las cifras oficiales fueron más preocupantes que las proyecciones privadas, ya que para FIEL la actividad bajó un 3,8% en septiembre y para el Centro de Estudios Económicos de Orlando Ferreres y Asociados retrocedió un 2,5%.-