

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 19/11/12 al 23/11/12)

7.4.1. Clave para el mercado: pagará la Argentina en NY (Ámbito 19/11/12)

El Gobierno mantiene la postura de pagarle a los bonistas a través del Bank of New York, a pesar de la demanda de los fondos buitres y de la amenaza de embargos por parte de la justicia norteamericana. El ministro de Economía, Hernán Lorenzino, ratificó que la idea oficial es mantener el esquema de pagos tal cual como se venía realizando hasta ahora, ya que tanto la Argentina como los abogados que representan al país consideran que esos fondos no pueden quedar sujetos a embargo. Lorenzino detalló que los pagos que efectúa el Gobierno para que cobren los bonistas en Nueva York se realizan, en realidad, a la sede del BoNY en la Argentina. Y es el propio banco, en su carácter de fiduciario el que transfiere esos fondos a su sede neoyorquina para luego depositar en las cuentas de los inversores. Por lo tanto, cualquier medida de la Justicia norteamericana en relación con estos recursos no afectaría a la Argentina sino directamente a los tenedores de bonos que entraron en la reestructuración.-

7.4.2. Bolsas del interior acuerdan unirse y avanza el nuevo “ Mercado Federal de Valores (Cronista) (Cronista 20/11/12)

A partir del año que viene, una vez reglamentada la nueva ley de reforma de capitales, ya no se hablará más de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Tampoco del Mercado de Valores (Merval). La nueva denominación sería “Mercado Federal de Valores”, ya que este nuevo holding reunirá también a las Bolsas de todas las provincias argentinas.

El viernes pasado, en la Bolsa de Comercio de Mendoza, firmaron un acta para unirse y trabajar en conjunto las Bolsas de La Rioja, Entre Ríos, Bahía Blanca, Mar del Plata, Tucumán, Rosario, Santa Fe, Córdoba, Mendoza y los mercados de valores de Rosario, Córdoba, Mendoza y del Litoral. El objetivo que persiguen es poder incorporar los productos financieros que surjan de las economías regionales, como puede ser el caso del azúcar en Tucumán o de la vitivinicultura en Mendoza, para citar dos casos emblemáticos. A su vez, proponen analizar las alianzas estratégicas necesarias para este proceso de integración.

El próximo paso es unirse con los demás mercados: para ello, Claudio Iglesias se reunió con Diego Fernández, gerente general de Rofex, quien se mostró optimista en poder sumar al mercado de futuros y opciones de Rosario a este nuevo holding.-

7.4.3. Preocupa más emisión del Central: \$ 1.184 M (Ámbito 21/11/12)

La licitación de Letras y Notas del Banco Central tuvo propuestas modestas. La entidad que preside Mercedes Marcó del Pont llamó a licitación por \$ 3.400 millones y recibió ofertas de bancos, empresas y público por \$ 2.510 millones de los cuales se adjudicaron \$ 2.260 millones. Como los vencimientos de esta semana son de \$ 3.444 millones, el Banco Central deberá emitir \$ 1.184 millones.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 28 días: de los \$ 365 millones ofrecidos, el Banco Central aceptó \$ 315 millones, al 11,30% anual.
- Lebac a 63 días: se tomaron \$ 99 millones al 12,40% anual.
- Lebac a 175 días: por \$ 118 millones se pagó un 14,10% anual.
- Lebac a 273 días: se tomaron \$ 397 millones al 14,55% anual.
- Lebac a 329 días: las propuestas por \$ 71 millones se captaron al 14,80% anual.-

7.4.4. La Fed alertó que EE.UU. se encuentra muy cerca del abismo (Ámbito 21/11/12)

El presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, instó ayer a eliminar los temores sobre el presupuesto fiscal para evitar una recesión el año próximo en EE.UU.. Y aunque reconoció que la tasa de desempleo está por encima de lo normal, no ofreció indicios sobre la futura política monetaria. El jefe del banco central urgió a los líderes del Congreso a alcanzar un acuerdo que evite el llamado “precipicio fiscal”, que a su juicio supone una “amenaza sustancial” sobre el

crecimiento económico estadounidense.

“Seguir postergando estas difíciles decisiones solamente prolongará e intensificará las incertidumbres”, aseguró durante una conferencia del Club Económico de Nueva York, la primera intervención en público desde la reelección del presidente Barack Obama.

Añadió que “un marco creíble para establecer un camino estable para la política fiscal a nivel federal” es “urgentemente necesario para asegurar el crecimiento económico y la estabilidad a largo plazo”, ya que los temores sobre cómo se resolverán las negociaciones del presupuesto están afectando al crecimiento (que fue de un 2% anual en el tercer trimestre y se prevé un cuarto trimestre más débil).-

Para Bernanke, la tasa de desempleo, en el 7,9%, sigue elevada y todavía bastante arriba de los niveles que la Fed cree que se puede lograr sin que las alzas salariales generen presiones sobre los precios. El funcionario prevé mantener las tasas de interés cerca del 0% al menos hasta mediados de 2015, pero no aclaró cómo podría la Fed modificar su programa de compras de bonos a comienzos de 2013.-

7.4.5. Sobrevivirán seis grandes bancos de inversión en el mundo (Ámbito 22/11/12)

«Para cuando hayamos terminado con las involuntarias consecuencias de la regulación, mi impresión es que quedarán cinco a seis bancos (globales)», dijo ayer Anshu Jain, presidente ejecutivo de Deutsche Bank.

Regulaciones más estrictas y mercados tambaleantes han obligado a todos los bancos a modernizarse, y la reestructuración estaría relegando a muchos a un segundo pelotón que carece de una escala para competir y necesita concentrar su foco para ser rentable.

Para los banqueros y los analistas, las firmas líderes de Wall Street ocuparán la mayor parte de los puestos más altos. JP Morgan y Goldman Sachs permanecerán en la mesa principal, a la que Citi, Bank of America Merrill Lynch y Morgan Stanley reclamarán su derecho a sentarse. En Europa, Deutsche Bank y Barclays esperan también estar en el nivel más alto. Otros, una lista que incluye a Crédit Suisse, UBS, HSBC y BNP Paribas, tienen cada uno áreas de fortaleza, pero son considerados más proclives a figurar en un segundo nivel en el orden jerárquico, junto con Royal Bank of Scotland, Royal Bank of Canada, Nomura y Société Générale.-

7.4.6. Griesa obligó a pagar el 100% a los fondos buitres y la Argentina se juega todo a una apelación exprés (Cronista 23/11/12)

El juez de distrito de Nueva York Thomas Griesa dictaminó que la Argentina debe depositar en garantía los u\$s 1.330 millones que exige el fondo de inversión NML Capital por sus bonos en default antes del 15 de diciembre. Ese día, el país debe pagar u\$s 3.300 millones por el Cupón PBI. El Gobierno apelará la medida el lunes y se juega todo a que la Corte de Apelaciones rechace la disposición o, al menos, la ponga en suspenso para poder abonar la deuda reestructurada sin incurrir en un default técnico.

Griesa sorprendió al Gobierno al difundir su sentencia la noche del miércoles, antes del feriado de Estados Unidos por el día de Acción de Gracias. El magistrado hizo especial hincapié en “inflamadas” declaraciones de la presidenta Cristina Fernández y del ministro de Economía, Hernán Lorenzino, que repitieron que la Argentina no le pagaría a los “fondos buitres”.-

7.4.7. El día después ¿Qué pasará el 16D si la Argentina cae en default técnico? (Cronista 23/11/12)

Según los analistas consultados por El Cronista, comenzaría el período de 30 días antes de que un grupo de bonistas pueda pedir la aceleración del pago del bono, pero en el que los tenedores de credit default swaps (CDS) puede reclamar el pago del seguro que contrató contra este evento. También podrían caer las calificaciones de la deuda soberana si se alteran los plazos y el monto de las cancelaciones. Ello podría llevar a varios fondos comunes de inversión (FCI) a vender masivamente títulos argentinos porque no cumplen con su reglamento de inversión.

La consecuencia práctica es la suba de la tasa de interés o la falta de disponibilidad de determinadas líneas de crédito para financiar importaciones o fondear los proyectos de inversión

que requiere el país, lo que dificultaría aún más los planes de YPF y afectaría negativamente el crecimiento económico.

En principio, el default no es automático. Según explicó Daniel Marx, ex secretario de Finanzas y director de Quantum Finanzas, el prospecto de los bonos emitidos por Argentina otorga 30 días para que el país “cure” la falta de pago. Luego, un grupo no menor al 25% de los bonistas que no recibieron el pago podrá gestionar la aceleración de la caducidad de los plazos de los títulos.-

7.4.8. Ofensiva buitres: Inversores liquidaron bonos con ley Nueva York y los rojos llegaron al 15% (Cronista 23/11/12)

Los bonos argentinos cayeron hasta 15%, el índice Merval de la Bolsa de Buenos Aires retrocedió 3,3% y virtualmente ningún activo quedó sin castigo en un día negro para el mercado local. La decisión del juez de Nueva York, Thomas Griesa, que obliga a la Argentina a pagar la totalidad de sus deudas a tres fondos que optaron por quedarse fuera del canje se conoció en la madrugada del jueves y, ya en los primeros minutos de operación, algunos papeles perdían 10%.

El riesgo cierto de una nueva caída en default a once años de que el país cayera en cesación de pagos tomó por sorpresa a un mercado que había leído señales de apoyo a la posición argentina por parte de la Reserva Federal de Nueva York como positiva.

“El lunes, cuando se operen los bonos argentinos en Wall Street podemos encontrarnos con caídas todavía mayores”, dijo a El Cronista Juan Manuel Palacio, analista de Bull Market Brokers.

El cupón PBI en dólares regido por la ley de Nueva York fue el que más cayó: 15,58%. El papel es uno de los más afectados por la orden judicial de pagar u\$s 1.330 millones, ya que se paga el mismo día que el juez Griesa impuso como límite para el pago. A pesar de que todavía falta la apelación argentina, en caso de que el fallo quede firme el pago de todos los títulos públicos regidos por la ley de Nueva York estará en riesgo, ya que los demandantes podrán cobrarse sus acreencias tomando parte de los pagos destinados a esos tenedores de bonos.

Pero el castigo fue generalizado: no discriminó entre papeles directamente afectados por el fallo y papeles ajenos al conflicto. La versión en pesos del cupón PBI retrocedió el 7,93% y la versión en euros cayó un 11,29%.

Los bonos en dólares de corto y mediano plazo fueron los que más bajaron. El Boden 2015 cayó 5,64%, mientras que el Global 2017 bajó 6,57%. Los bonos en pesos mostraron bajas menores. El Bogar 2018 cayó 2,7%, el Discount 4,5%.-