

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 04/03/13 al 08/03/13)**

### **7.4.1. Activan oferta de pago a fondos buitres: evalúan un bono sin quita y a 25 años** (Cronista 04/03/13)

Desde hoy los funcionarios del Ministerio de Economía que dirige Hernán Lorenzino comenzará a trabajar full time en el diseño de la propuesta de pago a los fondos buitres que pidió la Cámara de Apelaciones. Hay plazo hasta el 29 de marzo y en el Palacio de Hacienda se tomarán todo el tiempo necesario para evaluar el escrito a presentar. Además, el correr de los días juega a favor de la Argentina, porque el 31 de marzo hay un vencimiento de bonos que habrá que preservar de posibles embargos.

Tanto la presidenta Cristina Fernández de Kirchner como Lorenzino y otros funcionarios puntualizaron que la propuesta no podrá ser mejor ni peor a la que se hizo en el canje de deuda 2010. En aquella oportunidad la Argentina ofreció tres tipos de bonos: Descuento, Par y Global. Además del cupón atado al PBI. De todos estos títulos, el que hoy mira casi todo el mercado como el candidato para "salir a la cancha" nuevamente es el Par. Porque es un título que no contiene quita nominal del capital. Y esa es una condición para que la Corte de Apelaciones de EE.UU. mire con ojos más benevolentes la propuesta argentina. Dado que el fallo contra el país lo obliga a pagar el 100% del capital.

El Par es un título sin quita de capital pero con vencimiento en 2038, es decir dentro de 25 años. Ello implicaría que la Argentina podría argumentar que está ofreciendo el mismo bono que en 2010, y evitar demandas de los acreedores que ya ingresaron a los canjes 2005 y 2010. Aunque claro, el valor presente neto (VPN) de la oferta será distinto.-

Sobre este último punto, trascendió que los abogados del país trabajan en una interpretación de las reglas denominadas RUFO (por sus siglas en inglés, rights upon future offers), dado que la Argentina está imposibilitada de hacer una oferta a los bonistas mejor que la de 2005 y 2010. Pero esta cláusula –argumentan– estaría vigente sólo si se trata de una reestructuración voluntaria. Según algunos especialistas, el país podría argumentar que en este caso no se trata de una oferta voluntaria, sino el cumplimiento de un fallo judicial.-

### **7.4.2. Expectativa por fórmula de pago holdout habilita una tregua en los mercados** (Cronista 05/03/13)

Nada está todavía del todo claro. Pero el mercado, y sobre todo los tenedores de bonos, se aferraron a la noticia como a un salvavidas. La decisión de la Corte de Apelaciones de Estados Unidos de solicitar a la Argentina que presente por escrito y en forma detallada una fórmula alternativa de pago a la propuesta por el juez de primera instancia Thomas Griesa habilitó una tregua en el mercado, donde los bonos habían sido duramente castigados tras la audiencia del miércoles pasado.-

### **7.4.3. Creció recaudación 29% en febrero a \$ 60.888 M** (Ámbito 05/03/13)

La recaudación impositiva registró en febrero un incremento interanual del 28,8% al sumar \$60.888 millones, según informó ayer la AFIP a través del secretario de Hacienda, Juan Carlos Pezoa, y del titular del ente recaudador, Ricardo Echegaray, quien aseguró que "lo más destacable es que se trata de un mes corto, de pocos días hábiles y por eso es uno de los mejores febreros de los últimos años". Por su parte, Pezoa precisó que el acumulado de los dos primeros meses del año sumó \$ 126.570,5 millones, lo que equivale a una mejora del 26,4% respecto de igual período de 2012. Una vez más, tal como viene sucediendo en los últimos meses, el aumento de los ingresos estuvo potenciado por los impuestos al Valor Agregado (IVA) y a las Ganancias, y por los aportes y contribuciones a la Seguridad Social.-

### **7.4.4. Giro del BCRA: ahora aspiró \$ 1.530 millones** (Ámbito 06/03/13)

El Banco Central intensificó ayer el ritmo de absorción en la primera licitación de Lebac y Nobac

del mes al adjudicar más de \$ 4.800 millones. Esto significó una contracción, frente a los vencimientos del día, de \$ 1.530 millones.

Las propuestas alcanzaron un nivel de \$ 4.975 millones, de los cuales el Central decidió aprobar \$ 4.855 millones. De esta forma, el ente monetario parece dar una vuelta de timón a la estrategia que mostró en las últimas licitaciones donde bajó significativamente el monto de contracción en relación con el que venía haciendo a fines de enero y principios de febrero.

En cuanto a la subasta de ayer, el interés de los inversores se sigue enfocando en los plazos cortos, de los cuales, hasta la Letra de 189 días de plazo, se concentró el 45% del total adjudicado.

En lo que respecta a las Lebac internas en pesos a 70 y 98 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 12,96% y del 13,42%, se adjudicaron \$ 1.346 millones y \$ 631 millones, respectivamente.

El resto de las Lebac en pesos fue licitado por el sistema holandés y las tasas de corte se ubicaron en el 13,70% y el 14,15% para los plazos de 112 (\$ 533 millones) y 147 días (\$ 196 millones), respectivamente. En tanto que para los instrumentos de 189, 364 y 462 días las tasas fueron del 14,59%, del 15,50% y del 15,81%, respectivamente (y los montos adjudicados de \$ 805 millones, \$ 644 millones y \$ 700 millones, respectivamente).-

#### **7.4.5. Reforma de mercados: acuerdo Merval-MATBA (Ámbito 07/03/13)**

El Merval y el MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires) pusieron en marcha la integración mediante un convenio firmado ayer por los presidentes de ambas instituciones, Mario Bagnardi (Merval) y Ricardo Valderrama (MATBA).

"A través de este entendimiento, fruto del trabajo mancomunado de ambas instituciones, los agentes Merval podrán operar futuros financieros en MATBA, al tiempo que está previsto que los agentes MATBA operen productos financieros que se negocian en el Merval", sostiene un comunicado difundido ayer.

El viernes de la semana próxima vence el plazo para que los mercados y las Bolsas del país presenten ante la Comisión Nacional de Valores (CNV) sus planes de adecuación a la nueva ley de Mercados de Capitales. Es por eso que los actores se apuran en sellar acuerdos de integración, con el objetivo de defender su parte del negocio y no ser absorbido por los más grandes.-

#### **7.4.6. Apuestan a un aumento de más del 50% en dólar oficial (Ámbito 08/03/13)**

Todo parece haber confluído para convencer a los inversores de que, hacia delante, la devaluación del tipo de cambio oficial deberá ser mucho más fuerte que la que llegaron a prever en los últimos meses. Las razones para acomodar sus proyecciones empezaron a multiplicarse: un déficit fiscal sin precedentes; una emisión curiosamente sostenida en el 40% anual; una fuerte pérdida de reservas por la floja liquidación de exportaciones, y una menor cosecha a la esperada para esta época.

Los agentes que operan con estos derivados en Nueva York (los llamados "NDF") ya están descontando un avance de casi el 50% en el tipo de cambio oficial para los próximos doce meses. En el mercado descartan, además, que haya motivos para suponer que la brecha entre el dólar "blue" y el oficial pueda acortarse en los próximos meses. Esto significa que, si llegaran a convalidar las expectativas de devaluación que están mostrando los inversores en Nueva York, la Argentina terminaría el año con un tipo de cambio informal de \$ 10,60, que llegaría a escalar hacia los \$ 11,50 en marzo de 2014.-

#### **7.4.7. Decepcionó Draghi (mercado esperaba baja de la tasa) (Ámbito 08/03/13)**

El Banco Central Europeo (BCE), que dejó su tasa de referencia sin cambios, al 0,75%, revisó a la baja las previsiones de crecimiento para 2013 y 2014.

El BCE prevé que el PIB de la zona euro se contraiga un 0,5% este año (en lugar de un 0,3%, como preveía anteriormente) y que crezca un 1% en 2014 (en lugar del 1,2%).

Calificó de "tragedia" el alto desempleo que prevalece en la eurozona -11,9% de la población



activa en enero-, en particular el de los jóvenes que soportan "todo el peso de la flexibilidad" laboral. No obstante, en su opinión el BCE no puede hacer algo en este campo.-

#### **7.4.8. Se acelera la dolarización vía bonos que permiten evitar a los buitres**

(Cronista 08/03/13)

Los inversores aceleran la dolarización de sus carteras con un clásico: el Boden 15 (RO15). El título preferido para comprar dólares o llevarlos al exterior en un mercado limitado por el cepo cambiario ahora también resulta una buena inversión ante la incertidumbre por el resultado del juicio con los holdouts, ya que se rige por la ley argentina, y por la cercanía de su vencimiento.

En la misma sintonía se encuentra el Bonar VII (AS13), que ayer cortó su última renta y vence en septiembre próximo. Los inversores parecieron reinvertir los fondos recibidos en comprar el mismo bono.

“Continuamos recomendando mantenerse invertido en los bonos de ley local”, indicó Barclays en su último research sobre Argentina. “Además de nuestra larga posición en Bonar 13, recomendamos extender la duration agregando el Boden 15, el cual pensamos presenta una propuesta de riesgo-retorno atractiva, dado el considerable rendimiento y la volatilidad del precio que debería decrecer en forma relativa a los bonos globales”.-