

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 01/07/13 al 05/07/13)

7.4.1. Cedin vs. Blue: Analistas dudan que el blanqueo ayude y ven el paralelo a \$10 para fin de año (Cronista 01/07/13)

El debut de los Certificados de Depósito para Inversión (Cedin) se produce en un clima de expectativas negativas respecto al éxito que tendrá el blanqueo de capitales y su impacto sobre el valor del dólar paralelo.

Según un sondeo realizado por El Cronista con economistas, el dólar paralelo podría cotizar a fin de año cerca de los \$10 y poco hará el Cedin para disminuir la presión sobre la brecha cambiaria, e incluso podría jugar en su contra. La circulación del Cedin podría generar una caída en la demanda de pesos y aumentar como contrapartida la de dólares en el mercado negro.

"Asumimos que luego del derrumbe observado en estos días por el efecto Cedin, que posiblemente se prolongue algo más de cara a la emisión de los nuevos instrumentos, la brecha hacia fin de año debería volver a niveles del 60-70% respecto del oficial, lo que proyecta un blue de entre \$ 9,75 y \$ 10,5", explicó Andrés Azicri, socio de Elypsis.

Para Azicri, si bien el Cedin podrá influir inicialmente en el precio del dólar paralelo, presionará a la baja al dólar MEP de manera proporcional a lo que dure el circulante del Cedin.

Según Fernando Baer, director de Bconomics, "si el Cedin logra ser exitoso en la manera en que espera el Gobierno que lo sea -exteriorización fuerte y mercado secundario profundo-, tendrá consecuencias sobre la cotización del paralelo, pero en lugar de aliviarlo lo presionaría aún más.

"La circulación de esta cuasi-moneda afectaría la demanda de pesos a la baja y con ello se generaría más presión sobre el paralelo. En contra jugaría una política monetaria restrictiva, con suba de tasas de interés. Pero no parece ser el caso en un año electoral, aunque la tasa ya subió más de 600 puntos básicos en lo que va de 2013".-

7.4.2. Prevén el precio de Cedin a u\$s 88 (Ámbito 02/07/13)

En el mercado local ya se habla de un precio para el CEDIN "no aplicado" de u\$s 88. Como mínimo, cotizaría a u\$s 85. Se trata del CEDIN al cual aún debe aplicarse una de las operaciones estipuladas en el blanqueo, como ser la compra de inmuebles o materiales para la construcción, por ejemplo. El CEDIN ya aplicado debería cotizar casi a la par, dado que con ese certificado se pueden ya retirar dólares del BCRA. Ayer no hubo transacciones en el MAE (Mercado Abierto Electrónico) ni en la Bolsa, como era de prever.-

7.4.3. La recaudación trepó 27,3% en junio (más pagos por Ganancias) (Ámbito 02/07/13)

La recaudación impositiva aumentó el 27,3% en junio en relación con el mismo mes de 2012 y alcanzó los \$ 74.696 millones, informó ayer la AFIP. En una conferencia de prensa ofrecida por el titular del organismo, Ricardo Echegaray, y el secretario de Hacienda, Juan Carlos Pezoa, indicaron que en el primer semestre la recaudación llegó a \$ 406.929,7 millones, un 28,1% más que en igual período de 2012.

Los ingresos por el Impuesto a las Ganancias alcanzaron los \$ 21.914 millones, con un crecimiento interanual del 36,7% y se constituyó en un nuevo récord mensual.-

7.4.4. Banco Central debió inyectar \$ 1.360 millones (Ámbito 03/07/13)

Las ofertas por Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) fueron escasas, apenas \$ 1.430 millones de los cuales se aceptaron \$ 1.380 millones sin que cambien las tasas de interés. Como el monto fue insuficiente para cubrir los vencimientos que prácticamente duplicaban lo captado por la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont, hubo que emitir \$ 1.360 millones.

En lo que respecta a las Lebac internas a 84 y 98 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 15,22% y del 15,50% anual, se adjudicaron \$ 290 millones y \$millones respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado

captados por cada entidad participante entre el 24 de mayo y el 21 de junio pasado, tanto a nivel total como en el segmento minorista.-

7.4.5. ANSES devuelve depósitos pero sigue ajuste en tasas (Ámbito 03/07/13)

Tras casi diez años de exceso de liquidez, los bancos empiezan a experimentar ahora un nuevo contexto. Los depósitos, que crecían naturalmente por los efectos de una emisión siempre en ascenso -y que llegó a sobrepasar, el año pasado, el 40% anual-, comenzaron a aminorar su ritmo en los últimos meses y terminaron por confirmar, en junio, una caída.

El fenómeno sólo es parecido al que se registró durante la recesión de 2009. Y no sólo obligó a los bancos a aplicar un fuerte ajuste en las tasas de interés que ofrecen a los depositantes, sino que también apuró a la ANSES a devolver el dinero que había retirado recientemente de sus plazos fijos.

El organismo que maneja el dinero de los jubilados ya volvió a colocar al menos el 60% (unos \$ 1.200 millones) del total de depósitos que se había llevado. Pero no alcanzó con eso a revertir la tendencia: en lo que va del mes los ahorros del sector privado cayeron en \$ 2.000 millones, y las tasas de interés ya se acomodaron por encima del 18% anual en las mesas de dinero.

Los banqueros advierten que el ciclo de crecimiento casi "vegetativo" que percibían sobre su fondeo parece haber terminado. Y esperan por eso que la tasa de interés se ubique en el 20% anual para antes de las elecciones. A la histórica tensión que se produce en los meses preelectorales se le sumará esta vez el esfuerzo del Banco Central por reducir la emisión y ponerle con esto un freno a la estampida del dólar "blue".-

7.4.6. Todavía no hay operaciones con el Cedin pero el Gobierno ya planea mercado de futuros (Cronista 03/07/13)

La CNV le pidió a Rofex y al Matba que empiecen a diseñar una estructura de futuros de Cedin. Lo armarán en conjunto y podría estar operativo en tan sólo 30 días.

Si se tiene en cuenta que los contratos de futuros de dólar son a partir de u\$s 1.000, los Cedin podrían llegar a tener el mismo valor, de modo que no sea una limitante para acceder, ya que la garantía que hay que dejar es de alrededor del 10%. Por lo tanto, con una garantía de 100 Cedin se podrían comprar 1.000 Cedin al valor que estén dentro de un año y así asegurarse el precio futuro.-

7.4.7. Blanqueo: hubo ya operaciones; mercado, atento (Ámbito 04/07/13)

Los CEDIN se hicieron esperar, pero al tercer día aparecieron. El Banco Nación confirmó que ayer se emitieron siete papeles por más de u\$s 160.000. Una entidad privada habría emitido otro, por u\$s 100.000, y corrieron noticias de que estarían por concretarse operaciones inmobiliarias que utilizan este instrumento por montos mayores. Además, en el mercado surgieron las primeras cotizaciones, tanto para su versión no aplicada (sin una operación inmobiliaria) como en la aplicada. En el primer caso, el valor que se le dio fue de \$ 715 por cada lámina de u\$s 100, mientras que en el segundo llegó a \$ 746. Ambos valores se ubican por debajo del blue, que cerró en \$ 7,95. El Gobierno, además, aclaró que provincias y municipios pueden cobrar impuestos con CEDIN, pero que no les dará dólares. En todo caso, se los podrán derivar a contratistas de obras públicas.-

7.4.8. CEDIN: se podrá usar para pagar impuestos en provincias, pero Nación no dará dólares (Ámbito 04/07/13)

La Nación, las provincias y los municipios podrán recibir los Certificados de Depósito para Inversión (CEDIN) como parte de pago de impuestos y tributos, siempre tomados al precio oficial de cotización del dólar (5,4 pesos de ayer). Sin embargo, en ningún caso recibirán dólares por ninguna de las tres opciones. Sólo se permitirá entregarlos a empresas contratistas de obras públicas, las que sí podrán luego "aplicarlos" para recibir los dólares del Banco Central.

Una alta fuente del Ministerio de Economía le aseguraba a este diario que "bajo ningún punto de

vista la idea del plan es que un gobernador o un intendente reciba un solo dólar para su uso administrativo, sea kirchnerista u opositor". Según esta visión, "el blanqueo se hizo para aumentar las reservas, mejorar el mercado inmobiliario y ayudar a controlar el 'blue', pero nunca para que un dólar llegue a los gobernadores o intendentes para que atiendan sus problemas internos". Para la fuente, "los dólares son todos para la Nación".-

7.4.9. Amenazan a Brasil con bajarle la nota (Ámbito 04/07/13)

Standard & Poor's advirtió que las recientes protestas en Brasil podrían incrementar el gasto del Gobierno en servicios públicos en momentos en que el desempeño fiscal se ha deteriorado, aunque la agencia dijo que no ve un pronto cambio de su calificación.

S&P, que en junio dijo que había una posibilidad en tres de que el país perdiera su nota "BBB" en los próximos dos años, dijo que una decisión sobre la materia se basará mayormente en la respuesta política de Brasil a un ambiente adverso de baja expansión económica y un frágil crecimiento de la inversión.

Una rebaja en la calificación podría producirse "si existe una mayor sensación de intervención en el sector público, que incrementará los niveles de deuda", aseguró Sebastián Briozzo, analista líder de S&P para Brasil, en una conferencia de prensa por internet.

"Existe un espacio muy limitado para maniobrar en la parte fiscal", dijo Briozzo.-

7.4.10. El Gobierno flexibiliza el blanqueo y levanta trabas al ingreso de capitales

(Cronista 05/07/13)

El Gobierno decidió flexibilizar -aún más- las condiciones para impulsar el blanqueo de capitales ya en marcha. En las últimas horas, decidió levantar el encaje a los capitales que rige desde el año 2005. Una comunicación del Banco Central dirigida a las entidades financieras y una resolución del ministerio de Economía dan cuenta de la suspensión de la medida que regirá durante los próximos 3 meses. Se trata de una norma que buscaba desalentar el ingreso de divisas y lo obligaba a dejar "congelado" el 30% de esos ahorros durante 1 año. La medida había sido instrumentada oportunamente para limitar el ingreso de dólares financieros que buscaban beneficiarse con las altas tasas que ofrecía la renta fija local pero que habían generado volatilidad en las cotizaciones del peso argentino.

Además, en las últimas horas, el Banco Central salió a confirmar lo que se intuía: que en el caso del "Bono Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico (BAADE)", aquellas personas y empresas que tengan dólares en blanco en el extranjero y deseen traerlos podrán suscribir estos títulos vía transferencia bancaria a diferencia de los Certificados de Inversión Inmobiliaria (Cedin), que también podrán ser adquiridos por "dólares blancos" pero sólo en efectivo. Es decir que en el caso del BAADE no sólo podrán suscribirlo quienes quieran 'exteriorizar' sus dólares, sino también aquellos que deseen traer sus divisas aunque éstas ya estén declaradas, lo que incluye a los dólares depositados en cajas de ahorro o guardados en cajas de seguridad. En ningún caso se aplicará el encaje a los capitales.-