

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 02/09/13 al 06/09/13)**

### **7.4.1. Reservas BCRA: hasta fin de año caerían otros u\$s 4.000 millones (Ámbito 02/09/13)**

La última semana las reservas internacionales cayeron de los u\$s 37.000 millones. Pero se trata de apenas una escala para llegar rápidamente a niveles inferiores. El pago del Bonar VII el 12 de septiembre significará otra caída de u\$s 2.000 millones. Las estimaciones respecto del nivel de reservas para fin de año han variado sustancialmente con el correr de los meses. El Banco Central, estimaba al arrancar el año que conseguiría una "recomposición" del stock tras las caídas registradas en 2011 y 2012. Y las estimaciones privadas calculaban que de los u\$s 43.290 millones se pasaría, en el peor de los casos, a unos u\$s 40.000 millones.

Pero la dinámica resultó completamente diferente. La caída es acelerada y ahora los pronósticos variaron sustancialmente. Un informe de la consultora ACM -que dirige Maximiliano Castillo- calculó que "en ausencia de un evento crítico, esperamos que a fin de año las reservas alcancen los u\$s 32.500 millones". En caso de que se pague el cupón PBI, la caída para 2014 se profundizaría hasta u\$s 21.400 millones. Por lo tanto, considerando que agosto terminó en u\$s 36.801 millones, implica que la caída adicional estaría en el orden de los u\$s 4.300 millones en los cuatro meses que faltan hasta cerrar 2013. Apenas más conservadora es la estimación del estudio Nicolás Dujovne y Asociados, que calculó un cierre del año en alrededor de u\$s 33.000 millones. Representa una caída de u\$s 10.000 millones para 2013, récord absoluto desde la salida de la convertibilidad. El pago de deuda "cash" sigue siendo la principal causa de la merma, pero hay otros factores que pesan negativamente. La crisis energética y el déficit automotor provocó una disminución del balance comercial en lo que va del año, superior al 25% (u\$s 5.700 millones hasta julio versus u\$s 8.200 millones un año atrás). Pero además el aumento de la brecha cambiaría incentivó más operaciones por turismo, que sólo en el primer semestre arrojó un déficit de u\$s 4.700 millones.-

### **7.4.2. La recaudación de agosto trepó 25% (Ámbito 03/09/13)**

La performance del IVA, Ganancias, cheque y Bienes Personales hizo que los ingresos de agosto tuvieran un incremento del 25% interanual. Están en línea los ingresos con la inflación estimada por consultoras privadas. El total recaudado fue de casi \$ 75.900 millones. Lo llamativo fue lo sucedido con el IVA en las operaciones de comercio exterior que mostró un incremento del 51% interanual en los ingresos al fisco.-

### **7.4.3. Superávit en junio (contienen gastos) (Ámbito 03/09/13)**

Dejó varias sorpresas el informe de las cuentas públicas en junio difundido ayer. En primer lugar, el gasto público creció solamente un 24% interanual cuando solía hacerlo al 40%. Habrá que aguardar a datos de meses siguientes para ver si sólo fue algo puntual. Con auxilio del BCRA y la ANSES, el mes culminó con superávit primario de \$ 156 millones; en el semestre ascendió a \$ 4.727 millones, por debajo del obtenido en 2012.-

### **7.4.4. Fondo buitres propuso quita de intereses. Argentina lo rechazó (Ámbito 03/09/13)**

El fondo buitres NML Elliot ofreció a la Corte Suprema de los Estados Unidos, el viernes pasado, negociar una quita de los intereses que le reclama a la Argentina en el juicio contra el país por la deuda aún en default desde 2001. Sin embargo no se trató de un cambio de una posición radicalizada contra el país a una actitud conciliadora para llegar a un acuerdo, sino de presentar ante ese tribunal una actitud más flexible similar a la que Argentina está planteando al reabrir indefinidamente y por tercera vez el canje de deuda, con las mismas condiciones que el llamado a reestructurar deuda impaga de 2010. La estrategia de los fondos buitres es demostrar que hay una posición de diálogo, con lo que no sería necesario una resolución de la Corte sino que un ámbito

preparado por la Cámara de Apelaciones de Nueva York bastaría para llegar a un acuerdo definitivo.

Para Argentina es igualmente una posición inaceptable, ya que el reclamo se mantendría en una postura muy superior a la oferta de reestructuración de deuda 2010, donde la quita llegó al 65% del reclamo. De otra manera los bonistas que ingresaron al llamado de ese año y el de 2005 reclamarían el mismo dinero que se le pagaría a los fondos buitres que aún litigan, lo que elevaría el reclamo global a unos u\$s 23.000 millones, sin contar los intereses adeudados.-

#### **7.4.5. El BCRA inyecta más pesos en la plaza: \$ 140 M (Ámbito 04/09/13)**

Las propuestas por las Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) sumaron \$ 4.601 millones, de los cuales se aceptaron \$ 4.486 millones que resultaron insuficientes para cancelar los vencimientos de esta semana, por lo que la entidad debió emitir \$ 140 millones.

Todas las propuestas fueron para las Lebac.

Respecto de las Lebac internas a 77 y 91 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 15,07% y del 15,34% anual, se adjudicaron \$ 1.189 millones y \$ 711 millones, respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante entre el 26 de julio y el 23 de agosto pasado, tanto a nivel total como en el segmento minorista.

El resto de las Lebac en pesos fue licitado por el sistema holandés. Éstos fueron los resultados:

- Lebac a 120 días: se ofrecieron \$ 174 millones, pero se adjudicaron \$ 74 millones al 15,87% anual.
- Lebac a 154 días: las propuestas sumaron \$ 475 millones, pero el Central adjudicó \$ 460 millones al 16,33% anual.
- Lebac a 203 días: se aceptaron \$ 503 millones ofrecidos al 16,80% anual.
- Lebac a 371 días: se captaron \$ 517,4 millones al 17,91% anual.-

#### **7.4.6. Confirmó Senado: canje no se cierra (Ámbito 05/09/13)**

Será casi imposible que la ley cerrojo, que mantuvo el canje de deuda cerrado desde 2010 hasta ahora, vuelva a aplicarse. El Senado, con guiño de la Casa Rosada, aprobó ayer la reapertura del canje de deuda, pero introduciendo una modificación: el fin de ese proceso no lo decidirá el Poder Ejecutivo sino el Congreso. Es una señal más fuerte aun a los EE.UU. sobre la voluntad de pago y una sentencia definitiva para esa norma: haría falta una ley para que el cerrojo vuelva a cerrarse.-

#### **7.4.7. Banco de Brasil podría subir tasas el próximo mes (Cronista 06/09/13)**

El Banco Central de Brasil (BCB) dio claras señales de que mantendrá el ciclo de ajuste monetario y que el aumento de la tasa de interés (Selic) se mantendrá sin cambios en 50 puntos básicos para contener la inflación. Así lo señalaron las minutas de agosto del Comité de Política Monetaria (Copom) que el BCB publicó ayer, que incrementó la Selic a 9%.

“La fuerte depreciación del real todavía es visto como la principal amenaza para las perspectivas de inflación del BCB. Para evitar los efectos secundarios a largo plazo que puedan derivarse de la devaluación de la moneda, el Copom requiere una política monetaria adecuada, lo que significa un mayor ajuste en la tasa de interés”, señaló Luciano Rostagno, economista jefe del Banco Mizuho do Brasil.

Según Nomura, a pesar de la caída del real de 2,25 a 2,40 unidades por dólar, el pronóstico de inflación del BCB en el escenario de referencia no se modificó sustancialmente para 2013 y 2014.-

#### **7.4.8. Llegaron divisas de Chevron y el dólar cayó por primera vez (Ámbito 06/09/13)**

El mercado se mostró ayer sospechosamente anestesiado desde sus inicios. El dólar terminó la rueda cambiaria con la primera caída de los últimos 16 meses, a pesar de que venía de sostener

en julio y agosto su mayor suba en cuatro años, y sin necesidad de que el Banco Central debiera vender, para eso, una sola divisa de sus reservas. En el mismo contexto, el organismo de Mercedes Marcó del Pont, que lleva perdidos cerca de u\$s 7.000 millones de sus ahorros desde principios de año hasta hoy, encontró margen para comprar u\$s 60 millones en el mercado y aumentar levemente su stock.

El Gobierno pudo domesticar el mercado desde las primeras horas del día con ventas de dólares que llegaron a las mesas a través de las cuentas del Banco Nación, y que sumaron, en toda la jornada, unos u\$s 80 millones. Se trató, según pudo consignar Ámbito Financiero, de divisas que llegaron al mercado tras el primer gran desembolso de la petrolera estadounidense Chevron. La compañía debió hacer un ingreso al país de u\$s 200 millones esta semana, en el marco de la concesión que le dio el Gobierno en el área neuquina Loma La Lata y Loma Campana para la exploración de crudo en la Argentina.-

#### **7.4.9. Mercados: desde el 1 de marzo deberán estar interconectados** (Ámbito 06/09/13)

Desde el 1 de marzo, la interconexión de los mercados será un hecho. Y antes del 31 de diciembre del año próximo, los mercados que tengan autorización para funcionar deberán hacer oferta pública de sus acciones. Así surge de la reglamentación complementaria dictada ayer por la Comisión Nacional de Valores (CNV), que indica que el capital de éstos "deberá estar representado en acciones ordinarias nominativas no a la orden o escriturales, de valor nominal \$ 1.000 y 1 voto cada una".

El cronograma de adecuación del patrimonio mínimo exigible es del 50% antes del 1 de marzo de 2014 y, para el 1 de septiembre del año que viene, deberán haber integrado la totalidad. De hecho, el organismo presidido por Alejandro Vanoli marcó también para el 1 de marzo la fecha en la que tanto los mercados como las cámaras compensadoras deberán inscribirse en el registro definitivo, momento en el cual cumplirán con todas las normas de la ley 26.831.

También para esa fecha todos los mercados deberán estar acorde con los requisitos del límite a la tenencia accionaria, en el sentido de que ningún accionista podrá poseer más del 20%. La intención es que tanto la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (como accionista del 50% del ByMA) y la de Rosario (con el 38% del ROFEX) presenten ante la CNV un plan de adecuación a este punto.

Con respecto a las agencias de calificación, además de la prohibición para efectuar recomendaciones de política soberana y que no pueden prestar servicios de auditorías y consultoría a los clientes, ahora se suma que deberán rotar cada 4 años. Se agregan como posibles agencias a las universidades.-