


FECHA	08-08-14	PRENSA HACIENDO CAMINO
MEDIO	ÁMBITO FINANCIERO	
SECCIÓN	Economía	
LUGAR	Capital Federal	
TIPO	Gráfico	

Lo que se dice en las mesas

"¿Quosunque tandem Argentina abutere patentia nostra?". Fue la pregunta retórica de la semana de los operadores en las mesas de dinero utilizando lo dicho por Cicerón ante el Senado romano. Era en el 63 a.C. y apuntaba a la conjura de Catilina para hacerse del poder absoluto. Lo que alarmó en la plaza local fue el poder absoluto que tendrá el BCRA sobre el sistema financiero. Controla tasas de créditos y plazo fijo, comisiones y abre la puerta a más intervenciones. La CNV ya dio su paso. Aun así llama la atención el comportamiento de los bonos argentinos en Nueva York, puntualmente el Boden 2015. ¿Pagará o no la Argentina este título en octubre del año próximo? El 99,9% del mercado apuesta a que sí lo hará. Hasta aseguran que es más probable que el Gobierno deje monedas como reservas del BCRA, pero siempre cumplirá con ese vencimiento. Y a medida que se acerque el vencimiento, el Boden 2015 ganará atractivo porque será un vehículo para hacerse de dólares "billete" de manera legal. Es lo que pasó en la Argentina reciente con cada amortización final de un título de deuda. Pasaron a ser un objeto para dolarizarse por un alto monto y de manera legal, con acreditación local o en el exterior. Claramente, un objeto de deseo.

- Se ingresa ya en semanas plagadas de eventos financieros. Hubo varios banqueros el lunes en la cena de gala de Unicef; **el martes en la de Fundación Hacienda Camino en el Regimiento I de Patricios**, y luego una delegación que partió a Washington a la cumbre anual conjunta del FMI-Banco Mundial. Ayer por la tarde en la embajada argentina ubicada en la zona de Dupont Circle, Axel Kicillof habló ante casi doscientas personas que habían sido convocadas por Susan Seagal del Council of the Americas. Se vio a ejecutivos de bancos internacionales como Goldman Sachs, Credit Suisse, Deutsche, el fondo Marathon entre otros. De entidades argentinas únicamente Federico Tomasevich, titular de Puente. "Fue un discurso más técnico, nada político y dejé conforme a la gran mayoría de los presentes" dijo anoche a este diario Tomasevich. "Hay una gran cantidad de fondos de inversión interesados en la Argentina" agregó. En esa línea, una entidad española recibió esta semana en Buenos Aires a 23 ejecutivos de fondos, siempre interesados en lo que se viene en el país. Abusan de la paciencia inversora, pero las delegaciones siguen llegando apostando a 2016. Pero retornando a Washington, mañana se aguarda la presencia de Alejandro Vanoli, flamante titular del BCRA en un seminario del JP Morgan. El Deutsche tendrá también su convocatoria importante en otro de los seminarios clásicos que se hacen acompañando la cumbre del FMI, sin argentinos pero con la presencia de Larry Summers, exsecretario del Tesoro norteamericano.



- En paralelo con la reunión anual del FMI, el evento más importante en Washington será el organizado por el Institute of International Finance (IIF), que agrupa a los bancos más importantes del mundo, incluyendo algunos argentinos. En la agenda que se extenderá hoy y mañana se evitó cualquier referencia al conflicto que el país mantiene con los fondos buitres. Habrá sesiones para hablar prácticamente de todas las regiones del mundo en materia de inversiones, incluyendo un panel sobre los estados islámicos, África y América Latina. En este último panel participarán Ilan Goldfajn, economista jefe de ItaúUnibanco, Joaquim Levy, CFO de Bradesco Asset Management, Pablo Sanguinetti, economista de la Corporación Andina de Fomento, y Augusto de la Torre, economista jefe para América latina del Banco Mundial. El único argentino que estará entre los disertantes de otro panel es Guillermo Mondino, en su rol de economista jefe para la región del Citi. Pero sin dudas el panel que tendrá a los "pesos pesados" es el titulado "El futuro de las finanzas", en el que disertarán hoy al mediodía Tim Adams (CEO de la entidad y ex secretario del Tesoro americano), James Gorman (número uno de Morgan Stanley), Anshu Jain (co-CEO de Deutsche Bank) y Brian Moynihan, número uno del Bank of America.

- Una curiosidad muy comentada en Washington fue el seudónimo que utilizó Ben Bernanke en plena crisis de 2008 con su correo electrónico. "Edward Quince" fue el nombre bajo el que se atrincheró con su dirección de mail ad hoc. La información surgió de un juicio realizado por la ayuda otorgada a AIG en medio de esa crisis. Así es que desde el mail de Quince surgía valiosa información con envíos a los principales actores de esa crisis. Según se explicó en esa causa judicial, Bernanke tomó esa decisión por la cantidad de spam que recibía en su casilla. No había ninguna lógica en la elección de ese nombre. En la Argentina ese apellido quizás hubiera creado suspicacia. Haría alusión a un porcentaje, podría imaginarse...

- En la última semana, desfiló por distintos pasillos un grupo de analistas de distintos fondos norteamericanos, interesados tanto en oportunidades en activos financieros, pero también en posibilidad de inversión en sectores reales. La gran pregunta hoy es en qué momento se producirá el salto de las cotizaciones. En ese sentido, no hay acuerdo entre los distintos brokers. Algunos consideran que para marzo del año que viene, cuando ya esté lanzada la carrera electoral, comenzarán a "llover" los dólares. Pero otros tienen una postura mucho más cauta y consideran que las inconsistencias que arrastra la economía argentina postergarán ese proceso por lo menos hasta el 2016. Lo que suceda en enero es clave, ya que quedará claro si este gobierno tiene alguna intención de negociar con los holdouts para salir del default. Axel Kicillof se comprometió en la reunión que mantuvo en la cámara de comercio norteamericana en la Argentina (Amcham) que sí encarará la negociación, ya alejado el peligro de que se aplique la cláusula RUFO. Pero en el mercado desconfían no tanto de las intenciones del ministro, sino de Cristina. "Si no quiso acordar en julio, ¿por qué lo hará en enero con todo el costo político que eso significa y casi sin posibilidad de obtener algún beneficio económico?", se preguntaba ayer un conocido trader. Con este panorama, cualquier inversión que se realice en acciones o bonos argentinos no puede tener un horizonte menor a 12 ó 18 meses. Por lo pronto, el derrumbe de las últimas jornadas en Wall Street está teniendo fuerte impacto en las acciones argentinas.



- La "sugerencia" del nuevo titular del Central, Alejandro Vanoli, para limitar la operatoria de "contado con liquidación" consiguió resultado. ¿Durará? Prácticamente se dejaron de operar los bonos "C", que se utilizan justamente para dicha transacción. Y también cayó a una mínima expresión la compra y venta de títulos "D", que son los que permiten dolarizar cartera en 72 horas, siempre dejando el dinero dentro del circuito bursátil. El objetivo que buscaba el gobierno se consiguió al menos en el corto plazo. El dólar MEP (o Bolsa) finalizó ayer en \$ 13,50, mientras que el "contado con liqui" también se derrumbó debajo de los \$ 14. Sin embargo, el "blue" no los siguió y rebotó tras varios días de caída.

- Jueves es sinónimo del informe del "oso" a sus clientes. Este enigmático ejecutivo de banca privada que se escuda bajo ese seudónimo, distribuyó, en una breve carilla, lo que aguarda que sucederá en el mercado en las próximas ruedas. Interesante el capítulo sobre la Argentina. Aseveró que: "1) es llamativo como en las últimas semanas la volatilidad ha aumentado y los días de suba o baja de más de 1% se han repetido; luego de conocerse las minutas de la Reserva Federal los mercados tuvieron la mayor recuperación del 2014 pero se evaporó; mañana (por hoy) si no hay algún cambio de última hora será la tercera semana consecutiva de baja; para muchos es otra oportunidad de compra apostando al tradicional rally de fin de año; 2) dentro de este contexto y luego de los números de Europa y en particular los de Alemania, las bolsas en lugar de subir como todos esperaban no paran de caer y los bonos soberanos siguen bajando sus rendimientos; España a 10 años esta en el 2%; en EE.UU. cuando hace dos semanas la tasa de 10 años llegó a 2.65% muchos pensaban que el próximo escalón era 3%; sucedió todo lo contrario, llegó a 2.30%; 3) pasando a nuestros vecinos brasileños, fueron increíbles los resultados de las elecciones y la manipulación de encuestas que hubo; quiero decirles que el triunfo de Neves sería prácticamente un milagro ya que necesitaría el 70% de los votos que obtuvo Marina Silva; difícil pero no imposible y en caso de suceder la bolsa de Brasil va a explotar porque definitivamente Neves tiene el apoyo del mercado local e internacional; 4) yendo a Venezuela que pagó el primer vencimiento de octubre, hoy (por ayer) se conoció el fallo del CIADI que la condena a pagar u\$s 1.400 millones a Exxon por la expropiación; no debería afectar mucho los valores ya deprimidos de sus bonos con rendimientos cercanos al 16%; el Venezuela 9.25% del 2027 esta en niveles de 65 dólares y el PDVSA 35 9.75% en u\$s 63, sólo para valientes; 5) en Argentina parece que el cambio de presidente del BCRA finalmente trajo cierta cordura a los precios y como referencia tenemos YPF que de valer 37 dólares está en 32, lo mismo sucede con el Bonar 24 que paso de 92 a u\$s 87 con casi 4 dólares de intereses a cobrar en 3 semanas; gran parte de todo esto es producto de la intervención del mercado de contado con liquidación que fue el que alimentó esta suba a mi criterio sin fundamentos y a menos que aflojen con los controles esta caída puede continuar en los próximos meses; se viene semanas interesantes". Nunca optimista el "oso".