

Tango Bond: la TFA smentisce articolo de "Ambito Financiero"

Stock dichiara: "Inizia la consueta strategia di disinformazione argentina".

Con riferimento all'articolo pubblicato dal giornale argentino "Ambito Financiero" in data 22 aprile 2010, la Task Force Argentina smentisce categoricamente le notizie in esso riportate, ed in particolare:

- Nicola Stock è tuttora Presidente della TFA;
- la TFA si esprimerà sull'offerta di scambio solo quando questa verrà autorizzata dalla Consob (cfr comunicato TFA del 16 aprile u.s.);
- non sono avvenuti incontri tra la TFA ed il segretario alle Finanze Lorenzino od altri esponenti del governo argentino né a Washington né a Roma;
- la TFA non ha mai espresso in forma scritta od in forma orale all'equipe economica argentina apprezzamenti di qualsiasi genere né sostegni positivi all'offerta che, come affermato pubblicamente dal Ministro Boudou e dal segretario alle finanze Lorenzino, sarà inevitabilmente peggiorativa rispetto a quella del 2005;
- la TFA rappresenta 180.000 piccoli investitori italiani, detentori di titoli argentini per un importo di circa \$US 4,3 miliardi interessi esclusi, con i quali l'Argentina non ha mai negoziato in buona fede i termini della ristrutturazione del proprio debito.

Nicola Stock afferma: *"Inizia la consueta strategia di disinformazione argentina già sperimentata in passato"* ed aggiunge che *"La TFA continua ad essere fermamente impegnata nel ricorso arbitrale presso l'ICSID presentato dagli obbligazionisti italiani"*.

* * *

Gli investitori italiani partecipanti possono ottenere informazioni sull'arbitrato inoltrando una richiesta di informazioni a info@tfargentina.it, ovvero consultando il sito internet www.tfargentina.it. Ogni obbligazionista che revoca il mandato a partecipare al ricorso mette a rischio la tutela dei propri diritti.

Roma, 22 aprile 2010

SE TRATA DE NICOLA STOCK, QUE HABÍA RECHAZADO LA OFERTA EN 2005

Apoyo clave de un bonista italiano al canje de deuda

► Nicola Stock, uno de los bonistas más agueridos en 2005 a la hora de rechazar el canje de deuda, ahora cambió drásticamente de opinión. Este italiano que presidió en su momento la Task Force Argentina (TFA) para repudiar el canje, ahora apoya la nueva oferta y este cambio podría ser clave para el éxito de la transacción.

En los últimos meses hubo varios encuentros secretos entre el secretario de Finanzas, Hernán Lorenzino, y Stock. El último fue la semana pasada, cuando el funcionario viajó a Italia para apurar la aprobación de la propuesta de canje por parte de la CONSOB, el organismo regulatorio bursátil de ese país.

Incluso, el bonista le habría agradecido por escrito al equipo económico por la «buena voluntad» para mejorar la oferta a los inversores minoristas. El pacto es que Stock no apoye públicamente la transacción, pero tampoco la criticará. Y en privado, el consejo a los bonistas será que acepten esta oferta. Se estima que en manos de italianos hay alrededor de u\$s 3.000 millones de bonos en default.

La propuesta del Gobierno se cuida de distinguir bien entre los inversores mayoristas y el tramo minorista. Para los primeros, el valor de mercado de la propuesta llega a u\$s 50. Pero para los pequeños asciende a más de u\$s 56.

Los inversores chicos podrán suscribir hasta u\$s 50.000 en bonos a la Par, sin quita nominal de capital. Pero lo más importante es que recibirán en efectivo el pago de los intereses vencidos entre 2005 y 2009. Los grandes fondos, en cambio, cobrarán con un bono que vence en 2017.

Uno de los problemas inesperados de la oferta en Europa fue, justamente, este pago cash. Sucede que los bonistas alemanes deberían tributar Impuesto a las Ganancias por ese pago que realizará la Argentina. Las negocia-



Hernán Lorenzino

ciones de los últimos días también apuntaron a subsanar este inconveniente.

La aceptación de los italianos resulta fundamental para que el Gobierno consiga una aprobación del canje superior al 70% y se acerque en lo posible al 80%. El piso de aprobación ya está en un 60%, debido a la participación de los grandes fondos de inversión que cuentan con la masa crítica y fueron los que impulsaron la oferta. Anteaer, el primero que confirmó su participación fue Gramercy, que comprometió u\$s 3.000 millones.

Para que arranque la oferta es necesario que llegue primero la aprobación de la CONSOB, pero esto recién sucedería a principios de la semana próxima. Si no hay algún inconveniente de último momento, Economía podría lanzar la oferta antes del arranque de mayo.

Central sigue de compras: ayer u\$s 80 M



Mercedes Marcó del Pont

Escribe Luis Beldi

► Los inversores están cautos y cuando se mueven lo hacen para arbitrar bonos, esto es vender un título para comprar otro que consideran que tiene mejor rendimiento. Están aquellos que redujeron la tenencia de bonos y aumentaron las de cupones o los que bajaron su riesgo en cupones y subieron su exposición en papeles posefault en dólares. Se hacen todos los movimientos posibles, pero nadie deshace carteras.

Por eso el monto de negocios

es frecuente que esté por encima de los \$ 1.000 millones una cifra impensable hace unos meses, cuando las operaciones no sobrepasaban \$ 500 millones. Esta vez en el Mercado Abierto Electrónico (MAE) se operaron \$ 1.060 millones.

El Discount en pesos, el principal bono del canje de la deuda, es el de referencia en estos días. El martes subió el 0,28% y bajó un 0,15%. Sus negocios sumaron poco menos de \$ 10 millones, cuando es habitual que supere los \$ 50 millones diarios. Se mueve en un rango limitado de precios. Los cupones, en cam-

bio, siguen en baja porque produjeron fuertes ganancias en los últimos tiempos. El cupón PBI en pesos bajó el 0,24% y la versión en dólares con más negocios de lo habitual, el 0,80%.

Los bonos posefault en pesos que indexan por el CER tuvieron comportamientos disímiles. El Bocon Pro 11, un bono de emisión reducida que se emitió para pagar compensaciones a los familiares de desaparecidos, subió el 0,50% negociando un monto de \$ 3,5 millones, que resulta muy elevado comparado con lo que mueve cotidianamente. Lo que sucede es que este bono está por vencer y es como un plazo fijo con mejor tasa ya que rinde 5,50 puntos por encima de la inflación. El resto de los títulos posefault tuvo bajas importantes. El Boden 2014 bajó el 1,10% y el Bocon Pro12, el 1%. Más leves fueron las caídas del Bogar (-0,80%) y del Bocon Pro 13 (-0,40%).

Los Bocan, los títulos del canje de los préstamos garanti-

zados, siguen acumulando negocios. Las series 14 y 15 operaron en conjunto \$ 150 millones. Estos títulos ajustan por la tasa Badlar que es la tasa que surge del promedio de lo que pagan los bancos por plazos fijos a 30 días. El mercado apuesta a que esta tasa va a subir y razón no le falta. La Badlar la semana pasada estaba en el 9% anual y ahora subió al 9,40%.

Los bonos en dólares estuvieron muy buscados, en particular el Boden 2013 que tiene una tasa de retorno del 11% y hace varias vueltas que está en baja. Esta vez negoció nada menos que \$ 50 millones y u\$s 2 millones de inversores del exterior que lo hicieron subir casi el 1%. Este bono negocia poco más de \$ 1 millón diarios en épocas tranquilas, por eso sorprendió la demanda que tuvo ayer. El Boden 2012 perdió el 0,20% y el Boden 2015, el 0,50%.

En el mercado cambiario el Banco Central intervino com-

prando euros desde la primera hora debido a que los exportadores comenzaron a liquidar dólares de forma agresiva. Los bancos privados que le vendían la moneda única al Central compraban dólares en el mercado para compensar. Es sabido que la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont no puede comprar dólares porque si lo hace debe compensar las operaciones en Nueva York donde corre riesgo de embargo. La entidad compró en euros por el equivalente a u\$s 80 millones.

Esta intervención le permitió mantener a la divisa a \$ 3,8710, el mismo valor de la apertura. Su cotización para hoy está ligeramente vendedora.

El dólar marginal subió 0,10% a \$ 3,9175 y en las cascas de cambio se siguió operando a \$ 3,89 para la venta.

El monto operado fue muy elevado. Entre el Forex-MAE, la plaza de los bancos y el MEC de los corredores de cambio, se hicieron u\$s 797 millones.

La soja alcanzó valor máximo en tres meses

► La tonelada de soja subió ayer un 1,17% a u\$s 365,79 en el mercado de Chicago. Es el mayor valor desde el 11 de enero, cuando cerró a u\$s 368,09. También el maíz se contagió con la fiebre alcista y ascendió un 1% con una cotización de u\$s 141,43. El trigo mejoró un 0,3%, con un valor de u\$s 179,04.

Los futuros de la soja cotizaron en alza alentados por las compras chinas del grano estadounidense, dijeron operadores. «Esto refuerza la idea de que la demanda de China se mantendrá alta en los próximos meses y probablemente más de lo esperado», comentó Bill Nelson, de Doane Advisory Services.

La oleaginosa también fue impulsada por la lentitud con que los productores de Estados Unidos realizaron sus ventas y por la firmeza de los mercados físicos.

Exportadores privados de Estados Unidos reportaron la venta de 174.000 toneladas de soja a China, para entregar durante el ciclo comercial 2010/11, comunicó el Depar-

tamento de Agricultura estadounidense (USDA).

En el trigo, las versiones de posibles daños a los cultivos de trigo de China, por el clima frío que se registraría el domingo y el lunes próximos en ese país, influyeron positivamente sobre los valores más cercanos.

El maíz se negoció con subas, favorecido por la lentitud de las ventas de agricultores estadounidenses, por las subas de los mercados físicos y por compras de cobertura en la plaza.

Respecto de la escalada de la soja, las lluvias en zonas productoras de Brasil causan demoras en la recolección, mientras que el clima más seco reportado en la Argentina favorece el avance del proceso de cosecha de la oleaginosa.

Es así como en el mercado local, la soja cerró con ganancias ayer, y así alcanzó también el precio más alto de casi dos meses, alentado por las alzas de la influyente plaza de Chicago, dijeron operadores. En Rosario, la mayor ter-

minal agrícola del país, la soja cerró a entre \$ 890 y \$ 900 (u\$s 227 y 230 por tonelada) por encima de los \$ 879 de la jornada previa.

Las fuentes del mercado dijeron que, a pesar de que el avance de la cosecha de la soja 2009/10 aumenta la soja disponible para vender, los precios suben debido a que los productores almacenan su mercadería en sus campos, con la consecuente reducción de oferta efectiva, a la espera de mejores precios.

Según el Gobierno nacional, hasta el jueves de la semana pasada, los productores habían recolectado un 42% de los 18,6 millones de hectáreas sembradas con soja 2009/10, cuya producción sería un récord de entre 51 y 55 millones de toneladas.

blindados | dietrich

Usados Blindados

5353-6199

blindadosdietrich.com

Consulte por 0km y servicio.

FÓRMULA SUBARU

Symmetrical All Wheel Drive

Motor Subaru Boxer

VDC Control de estabilidad

5 Estrellas en Seguridad

Aventura y estilo en perfecta armonía

All New Outback 2010

El primer y único todo terreno con la comodidad de un automóvil, ofrece más espacio para la aventura, gran rendimiento y seguridad en cualquier condición de clima o camino gracias a la Fórmula Subaru. Reconocido con 5 estrellas por los que más saben de seguridad en el mundo. Esto hace que un Subaru sea un Subaru.

Indumotora Argentina S.A.
Representante Subaru en Argentina

Av. Libertador 2984, Capital Federal, Tel. 011-4802-3500
Av. Libertador 794, Vto. López, Bs. As., Tel. 011-4512-0460
Entre Ríos 2550, Martínez, Bs. As., Tel. 011-4513-8410

Outback 2.5i AWD GMT XS \$178.551
equivalente a u\$s 45.900*

GARANTÍA 5 AÑOS ó 100.000 KM

SUBARU ELAIÓN

*VALIDO EN ARGENTINA (EXCEPTO T. DEL FUERTE) DEL 01/04/10 HASTA EL 30/04/10. STOCK 8 UNID. CORRESP. A PRECIO AL PÚBLICO DEL MODELO SUBARU OUTBACK 2.5i AWD GMT XS PLC = \$178.551 = U\$S 45.900. COTIZACIÓN DÍA 19/04/10 MES 1 = \$3,89. EL PRECIO INCLUYE IVA, NO INCLUYE FLETE NI PATENTAMIENTO. ORIGEN JAPÓN. FOTO NO CONTRACTUAL.

www.allnewoutback.com.ar

www.subaru.com.ar