

“ QUE DICEN LOS QUE DICEN QUE SABEN”

Resumen de los temas analizados en “Café Financiero” Sábado 25 de junio

Seguros agropecuarios

Entrevistado: Andrés Laurlo, responsable de riesgos agrícolas de AGF Allianz. Los productores que tienen una conciencia aseguradora, que todos los años contratan seguros, privilegian mucho la atención del siniestro. Los seguros agrícolas son muy amplios, en la Argentina la mayoría es granizo (riesgo nominado), y los adicionales: son incendio, vientos fuertes, y heladas tardías. Entre el 35% y el 40% de los productores tienen seguros: cada vez se difunde más. Es necesario tener como un insumo más el seguro, y no como un gasto. En cuanto a cultivos, se aseguran en primer lugar la soja, segundo el trigo, luego el girasol y el maíz. Entre los cultivos minoritarios se encuentran la cebada, la papa, el arroz, etcétera. Y menores: frutales en valles (Río Negro y Neuquén) y vides en Mendoza. El subsidio del gobierno en Mendoza creo que fue una iniciativa muy apropiada. El seguro agrícola cubre los cultivos; el seguro agropecuario es más amplio. A pesar de ser un país ganadero, es baja la demanda de seguros para el ganado. Las compañías deberían promocionar un ramo en particular y crear demanda. Las provincias donde hay más demandas de seguros y las compañías hacen sus esfuerzos para captar clientes y ofrecer servicios son Córdoba, Santa Fe, Buenos Aires y La Pampa. El plan de AGF Allianz para estos productos es el lanzamiento de la cobertura de riesgos agrícolas para toda la pampa húmeda, con una amplia gama de productos (granizo, adicionales y multirriesgo). La comercialización será exclusivamente a través de productores asesores. Multirriesgo es una cobertura catastrófica que requiere la ayuda estatal o algún subsidio, porque es una cobertura todo riesgo para el agricultor.

Seguros de vida

Se puede contratar seguro de vida desde los 14 años, y la edad máxima la fijan las compañías (no está establecido por ley). Ronda los 60 o 65 años.

Vencimiento de pago de matrícula

El jueves 30 de junio vence el pago de la matrícula de los productores (\$120 para productores y \$580 para sociedades de productores). El recargo es importante si se pasa de esa fecha.

Ranking de producción

Orígenes lidera en volumen la producción: ha duplicado los resultados positivos que tiene. También duplicaron sus resultados MAPFRE, Federación Patronal y HSBC New York Life. La Caja ha tenido un resultado negativo hasta este momento y lo mantiene, pero al 31 de diciembre era de \$8 millones y al 31 de marzo es de \$700 mil.

Duda de la semana

Quien va a contratar un seguro de vida debe interiorizarse sobre la compañía, ver qué comportamiento tuvo durante la crisis de 2001/2002: confiar en la compañía que uno va a contratar es crítico. Se debe saber cuáles son los riesgos no cubiertos, es decir, en qué caso la compañía no va a pagar el seguro; se deben pedir por escrito los riesgos no cubiertos. También hay que reunirse anualmente con el asesor, revisar cuál es el monto asegurado del plan contratado.

MAPFRE

Es la tercer compañía en el mercado de seguros patrimoniales, con una cuota del mercado del 7,5% (la primera es Patronal y segunda es La Caja). El objetivo de MAPFRE es superar a La Caja en el corto plazo en cuanto a cuota del mercado. De acá a 2007-2008, el objetivo es consolidarse como número 1 del mercado. Para eso tienen un plan de expansión territorial, y proyectan tener 500 oficinas al cierre de 2007. Se invertirán \$15 millones para ese objetivo. Foco en el interior y el 40% se concentrará en Buenos Aires. MAPFRE tiene una filial en Base Marambio en la Antártida, lo que muestra su fuerte presencia en el sur. No van a hacer compras porque no ven oportunidades de adquisición de compañías. América va a ser donde la compañía tendrá mayores ingresos a nivel internacional.

SMG seguros generales

Lanzó un nuevo seguro: un 0 km por año en caso de destrucción total o robo total del vehículo, lo reponen en iguales características y condiciones, con bonificación del 20% (bastante más que la bonificación que hay en plaza) para la póliza de autos que tengan menos de 3 meses de antigüedad. En caso de robo o hurto de cubiertas por un año las reponen sin cargo adicional.

Federación Patronal

Es una de las compañías líderes del mercado. Activo de \$1.433.000. Pasivo de \$1.170.000. Patrimonio neto: \$163 millones. Resultados positivos por \$4,3 millones: ha duplicado sus resultados positivos del ejercicio anterior. No informa juicios al 31 de marzo. Ha colocado primas por \$526 millones.

La Veloz Seguros

Es una compañía salteña. Activo de \$12 millones. Pasivo de \$8 millones. Patrimonio neto de \$4 millones. Resultado positivo por \$152 mil: revirtió los últimos dos resultados negativos. No informa juicios al 31 de marzo. Ha colocado primas por \$5 millones.

Argentina Salud y Vida

Varios inversionistas, pool de clínicas y sanatorios. Activo de \$12 millones. Pasivo de \$5 millones y medio. Patrimonio de \$6,4 millones. Resultados positivos por \$157 mil. No informa juicios al 31 de marzo. Ha colocado primas por \$9,7 millones. Revirtió sus resultados negativos. Opera básicamente en vida individual, colectivo y salud, donde es cuarta en el mercado con más del 7% de cuota del mercado. Trabaja tanto en corporativo como individual. Le ponemos una cara sonriente.

Royal&Sunalliance

Activo de \$150 millones. Pasivo de \$113,3 millones. Patrimonio neto de \$36 millones. Resultado positivo por \$244 mil. No informa juicios al 31 de marzo. Ha colocado primas por \$96,6 millones. Calificación A+ de Moody's. Buenos indicadores por encima del promedio del mercado en cuanto a solvencia y liquidez. Le ponemos una cara sonriente.

Banex

Capitales nacionales. Patrimonio de \$130 millones. Depósitos por \$620 millones. Buenos indicadores. Le ponemos una cara sonriente.

Banco Industrial

Patrimonio de \$111 millones. Depósitos por \$648 millones. Creció muy fuertemente en los últimos meses. Indicadores por debajo del promedio del sistema financiero. Le ponemos una cara seria.

Banco Hipotecario

Capitales nacionales. Patrimonio de \$2.047 millones, es la entidad privada con mayor patrimonio del sistema financiero local. Depósitos por \$319 millones. Buenos indicadores. Le ponemos una cara sonriente.

Banco Credicoop

Capitales nacionales. Patrimonio de \$501 millones. Depósitos por \$3.478 millones, es una de las diez entidades más grandes por depósitos. Buenos indicadores. Le ponemos una cara sonriente.

Semana bursátil

Oswaldo González de Arpentia Sociedad de Bolsa: el mercado bursátil está decayendo un poco. Esta semana estuvo el proceso de liquidación del vencimiento de opciones de junio, y es un proceso donde compradores y vendedores tienen que compensar sus operaciones abiertas con la no certeza de qué precio va a tener el día a que cobren. Los mercados van evolucionando, y se suponía que a partir del miércoles a la tarde el mercado iba a estabilizarse y arrancar, y no fue así. Hay otros ingredientes que van cercenando la parte de las cotizaciones en el mercado, una de ellas es los acontecimientos políticos de Brasil. Estas cuestiones afectan principalmente a la bolsa de San Pablo: cae uno y caen todos. La tendencia puede llegar a cambiar. El panorama actual es complicado, por el alza de las tasas de interés, provocadas por el retiro de liquidez por parte del BCRA, que promovió esto. Puede estabilizarse porque se estima que las tasas no van a subir más.

Créditos prendarios

En el mes de mayo los créditos prendarios registraron el nivel más alto en lo que va de 2005, sustentados en la muy fuerte recuperación de ventas de automóviles, que se acercan a los niveles anteriores a la crisis. Comparamos las ofertas actuales de créditos para la compra de un Volkswagen Gol (el auto más vendido del país), con cuota fija. Son créditos para la adquisición del 70% del valor del vehículo (créditos de \$15.400; el valor del auto es de \$22.000). Las cuotas para créditos a 36 meses oscilan entre \$445 (Banco Francés) y \$513 (Banco Patagonia). Las cuotas pueden reducirse si se extiende el plazo del crédito, pero hay menos entidades que ofrezcan plazos más largos. Es el caso del Banco Ciudad y el Banco Patagonia, que ofrecen plazos de hasta 48 meses, con una cuota de alrededor de \$400.

Créditos hipotecarios

Informe de Subsecretaría de Defensa de la Competencia que compara líneas de crédito que ofrecen entidades bancarias, de acuerdo al costo financiero total (todos los costos asociados al crédito). Comparación de créditos a 10 años a tasa fija o variable. Las entidades más económicas a tasa fija son: Banco Macro Bansud, Banco Patagonia y Banco Galicia. A tasa variable, los más convenientes son: BNP Paribas, Banco Río, Banco Ciudad de Buenos Aires, Banco Francés y Banco Patagonia.

Boden 2012 y 2013

Boden 2012 tiene un valor 100, y un valor técnico 101,55 (intereses corridos a la fecha). Su cotización en el mercado está muy cerca del 89% de su valor.

Los Boden 2013 se están pagando en tiempo y forma; los pagos semestrales son los días 30 de abril y 30 de octubre. Durante 2004 ha pagado el 0,63% y 0,69% en dólares; y en lo que va de 2005 pagó 1,16% y va a pagar 1,50% en dólares (su tasa máxima).

Procasa

El Banco de la Provincia de Buenos Aires lanzó Procasa, una nueva línea de créditos hipotecarios. Entrevista con Cristina López: Es un crédito a 20 años con tasa del 8,75% para los que cobren los haberes por el banco de la Provincia. Cubre el 85% del

valor de la vivienda y termina siendo una cuota de 96,84 cada 10.000. La diferencia con el crédito del año pasado (antes cubrí a el 70% del valor) es porque vimos la falta de ahorro previo que tiene la familia para acceder a la vivienda. Hay una brecha muy importante entre el precio de los inmuebles y el nivel de los ingresos. Hemos hecho todo lo que está a nuestro alcance para facilitar las condiciones de accesibilidad al crédito, pero no podemos manejar las condiciones de política económica que determinan el ingreso de las personas. En lo que va de 2005 vamos a cumplir el objetivo de criticar las colocaciones del año pasado, básicamente en el interior de la provincia, donde los inmuebles no son tan caros como en Capital. Allí se están viendo créditos promedio de entre 60 y 65 mil pesos.

Euros a dólares

Conviene pasar euros a dólares en este contexto.

Temor a la baja del precio del dólar

Entrevistado: Rogelio Frigerio. Tener un tipo de cambio elevado para este gobierno es muy importante. Más allá de lo obvio, que es tener competitividad en un sector específico de la economía y proteger a las empresas que sustituyen importaciones, es importante por la recuperación del sector fiscal, que tiene que ver con el impuesto a las retenciones a las importaciones, que con un peso sobrevaluado no se podrá cobrar. Tenemos un récord histórico de superávit primario, cercano al 5%. Pero sin impuestos distorsivos, sin retenciones, sin ingresos brutos en las provincias, sin impuesto al cheque tendríamos nuevamente déficit fiscal. La expectativa del gobierno es sostener un peso subvaluado el mayor tiempo posible, creo que ellos son conscientes de que al largo plazo el valor del peso va a ir a un nivel de equilibrio que no es éste (hoy tenemos un tipo de cambio real de alrededor de 2 pesos por dólar), pero todavía tenemos muchos precios relativos de la economía con una gran distorsión, sobre todos los salarios y las tarifas de los servicios públicos. Una vez que esto se vaya acomodando, el tipo de cambio se va a apreciar. La clave para el gobierno es tratar de que este proceso de apreciación del peso se dé en un tiempo prudencial que permita a los distintos agentes económicos acomodarse a la nueva situación, lo que me parece muy positivo porque nunca tuvimos procesos largos de adecuación del tipo de cambio. Hay que tratar de generar competitividad genuina en la economía. Esto también tiene que ver con tener un Estado eficiente y solvente. El hecho del superávit es muy saludable en este sentido, pero no hay una reforma del Estado que lo haga más eficiente. Hay problemas operativos de ejecución del gasto. Falta brindar mayor seguridad jurídica, atacar de lleno el problema de la educación, de la salud, hay reformas estructurales pendientes. La implementación del control de capitales es una señal de que el gobierno va a mantener el tipo de cambio y de una intención de evitar que ingresen determinado tipo de capitales.