

“ QUE DICEN LOS QUE DICEN QUE SABEN”

Resumen de los temas analizados en “ Pool Económico” 26 de junio

Juicios ambientales

Entrevistados: Dres. Francisco Mencía (socio del estudio Marval, O' Farrel y Mairal) y Pablo Tomaselli (estudio Allende-Brea): Hay un incremento de causas relacionadas al tema ambiental, un crecimiento de agresividad y litigiosidad de ciertas ONGs frente a algunos proyectos en general relacionados con actividades extractivas, de recursos naturales, etcétera. La sanción de la ley no ha sido un hito, sino que va más asociado a los vaivenes económicos y a la escasez de recursos económicos en determinados sectores. No se puede hablar de industria de juicio como en el campo laboral, pero sí aumento de juicios en derecho ambiental. En algunos casos los reclamos son fundamentados, en otros son basados en hipótesis poco concretas. En derecho ambiental, la jurisprudencia tiende a favorecer a quien reclama, porque protege al medio ambiente. El daño ambiental ya no es lo que provoca un impacto sino lo que empeora la condición anterior. Las sentencias apuntan a hacer cesar una situación de contaminación, en otros casos incluye la reparación de lo dañado y en general también la compensación de daños que ha sufrido la parte afectada. Las industrias más demandadas son las petroleras y petroquímicas; todos los derivados del petróleo tienen una alta exposición por la materia prima y los procesos que manejan. Hoy en día a el tema ambiental no deja ninguna industria afuera, porque no sólo podemos hablar de alta peligrosidad de distintos componentes, sino que según la ley ambiental y según las buenas prácticas de las empresas de hoy en día, toda empresa deberá a estar certificada, o por lo menos cumpliendo con ciertos principios de protección ambiental para funcionar correctamente. El agravante es la importante crisis energética; se recargan los costos por los juicios.

Encuesta a empresarios del seguro: ¿Prefiere a Kirchner moderado o confrontador?

- Prefiero moderado, porque demuestra más apertura a lo que está sucediendo, por más que sea enérgico en la toma de decisiones.
- Me quedo con el moderado, en líneas generales, porque la política es el arte de negociar y favorecer a todos los sectores por igual.
- Prefiero al presidente que sea tal como es, no al que se presente de una forma u otra según la ocasión.
- Un presidente tiene que ser siempre moderado, eso no significa que vaya a tener poca autoridad o planteos poco claros. Pero el presidente es un líder y tiene que llevar al país a un camino común.
- Depende del carácter del presidente. Nadie quiere que el presidente se pelee con otras instituciones. Eso se está normalizando.

Brasil

Entrevistado: Jorge Castro, experto en política internacional. En los últimos tres años Brasil ha crecido en términos económicos y políticos de una manera extraordinaria, y ha dejado de ser un actor regional para ser un actor global. El gobierno de Lula ha dejado atrás la crisis, que era esencialmente de confianza. El resultado es un crecimiento del 5% del PBI, atrajo U\$S 18 mil millones de inversión extranjera directa y el riesgo país cayó por debajo de los 400 puntos básicos. Mercosur es esencialmente Brasil, representa el 67% del PB regional. El Mercosur como proyecto de inversión

depende de lo que sucede con Brasil en el terreno económico. Cuando Brasil crece, crece la demanda brasileña y aumentan las exportaciones argentinas.

Metropolitan Life

En marzo hubo una megaoperación en la que Metropolitan Life en EEUU compró por US\$ 11.500 millones al City Group todas las operaciones de seguros a nivel internacional. A partir de esto, en la Argentina Metropolitan Life es dueño de Siembra AFJP, Siembra Vida y Siembra Retiro. El estudio de abogados de Metropolitan Life recién ahora empezó el análisis de esas operaciones para ver qué activos tienen, qué pasivos, cuál es el personal tienen y qué va a pasar con ese personal.

Agenda

- SMG Seguros lanza un nuevo seguro para automóviles 0 km que brinda bonificación del 20% sobre la prima para autos menores a 3 meses, reposición de un 0 km de igual marca y modelo libre de todo gravamen en caso de destrucción o robo total dentro del primer año de vigencia de la póliza, e indemnización sin depreciación por uso en caso de robo o hurto de las cubiertas.

- La Fundación Iberoamericana de Salud y Seguridad Ocupacional (FISO) otorgará un premio a las personas, empresas y entidades que hayan realizado programas tendientes al mejoramiento integral de las condiciones laborales de los trabajadores de alguna empresa latinoamericana. El primer puesto en cada categoría recibirá un premio de US\$ 3.000, el segundo US\$ 1.500 y el tercero, US\$ 500. Los trabajos se reciben hasta el 12 de septiembre. Más información disponible en www.fiso-web.org

- Consolidar Salud, la empresa de medicina prepaga del grupo Consolidar, incorpora los principales sanatorios y centros asistenciales de la Provincia de Santa Fe. En 2005 su objetivo de expansión nacional se completará con lanzamientos en Tucumán, Salta, Jujuy, Santiago del Estero, Corrientes, Chaco, Formosa, Entre Ríos, Misiones, Buenos Aires Norte y La Pampa.

Solvencia de L' Unión de París

A fines de 2003, el grupo AXA se retiró de Latinoamérica y vendió sus operaciones en la Argentina al management local, y le cambiaron el nombre a L' Union de París. La producción de la compañía se mantuvo en los estándares normales, siguiendo el esquema que tenía con AXA. Automóviles ocupa el 31% de la producción y vida colectivo el 29%. La compañía tiene muy buenos indicadores financieros y de cobertura. En materia de capitalización, la aseguradora tiene un patrimonio neto que para las compañías de ese mismo rango productivo es elevado. Tiene mucha liquidez en las inversiones; tiene 34 mil de pesos en inversiones y es todo líquido: plazos fijos y fondo común de inversión. Liquidez absoluta, lo cual es muy raro e interesante. Resultados equilibrados, buenos resultados técnicos positivos, resultados financieros y finales. Calificación A+ de Evaluadora Latinoamericana. Nuestra evaluación: 7 estrellas sobre 10, compañía con buena capacidad de pago y adecuado respaldo patrimonial y financiero.

Entrevista a empresarios del seguro: ¿Cuáles son las principales dificultades del mercado asegurador?

- Dificultades de las ART: no tener un nuevo diseño de la ley que se encuentra afectada después de los fallos de la Corte Suprema de septiembre.
- Cuestiones de siniestralidad, dificultades que experimenta la economía en general.
- El sector asegurador está pasando un momento muy bueno, especialmente los patrimoniales. Los principales desafíos están en los seguros de vida, que deben reconstruir la confianza.
- Falta conciencia aseguradora, falta capacitación. El mercado tiene por delante una gran evolución.

Fondos comunes de inversión

Entre 2003 y 2004 la industria de fondos comunes de inversión creció aproximadamente un 29%, y, en lo que va de 2005, un 20%. Después de la crisis de 2002, las AFJP y las compañías de seguros comenzaron a aumentar sus posiciones en fondos comunes. En el mercado asegurador, hasta 2003, no superaban el 4 o 5% de su cartera de inversiones; hoy están en un 9% las compañías de seguros generales, y están llegando al 11 o 12% de su total de cartera de inversiones las compañías de vida y ART. La tendencia es bajar de las posiciones que tienen en bonos y buscar nuevos instrumentos, y los fondos comunes y los plazos fijos ajustados por CER han sido los elegidos, por lo menos en este último ejercicio.

Entrevistado: Gerente del Fondo Común de Inversión Toronto Trust: Lo que compra un institucional cuando compra un fondo es la habilidad de los administradores para manejar determinados activos. El individuo delega en alguien que sabe mucho del mercado la capacidad de decidir. Es un producto líquido, a lo sumo hay que esperar 72 horas para hacerse del dinero. El beneficio que se le da a las AFJP y compañías de seguros es la salida a mercados nuevos desconocidos o a los que no habían podido acceder. Después de la crisis necesitan abrirse a nuevos instrumentos por rendimiento, diversificación de riesgos, y lo hicieron vía fondos comunes. En cuanto a rendimiento, nosotros estamos en 6% en dólares, 4% en pesos, y una cartera del 70% de rentas fijas ajustables a inflación y 30% de acciones. En cuanto a las comisiones, cobramos 2,05% anual descontado del precio de la cuota parte, y en los rendimientos que mencioné está descontada la comisión.

Robo de datos

Entrevistado: Dr. Víctor Barone: Se robaron 40 millones de datos de tarjetas de crédito en EEUU, lo que representa el 25-30% del volumen de la gente que consume en EEUU. El 5% de los adultos de EEUU sufrieron alguna vez en el año el robo de información personal (número de seguro social, de tarjeta de crédito, etcétera). A American Express le robaron 27 millones de datos. Es robo informático. El problema no es que se compren los datos sino que se usen. En este caso se robaron nombre y número de tarjeta. En la Argentina es muy común esto, la Argentina es un país donde se usa mucho para sacar datos de otros países. La estafa típica es con base de datos de argentinos con cuentas en el exterior, sacar dinero de plazos fijos, pensiones, etcétera. Hay mucho fraude informático: hay empresas donde hay muchos datos que se toman. Esto es usurpación de identidad y esto está castigado. La cantidad de transacciones apócrifas con tarjetas son muchísimas. Para realizar operaciones lo mejor es pedir que se establezca una clave personal. Para empresas, la recomendación básica es dejar en exposición los datos que no son suficientes para cometer delitos.

Canje de la deuda, capitales golondrina y participación de empresas en la Bolsa

Entrevistado: Norberto Gysin, Presidente de la Caja de Valores. El canje de la deuda: las presentaciones vencieron el 25 de febrero y tenía que producirse el 25 de abril; debido a los embargos en EEUU, se produjo efectivamente el 2 de junio. Ese día se terminaron de acreditar los títulos en todas las cuentas, se pagaron los intereses de los dos últimos años o año y medio de que estos títulos entraron en vigencia - porque los nuevos títulos tienen como fecha de lanzamiento el 1 de enero de 2004 - y se acreditaron las cuentas de Caja de Valores, ya que Caja de Valores tiene las cuentas individuales de todos los poseedores que tenían bonos. Esto hizo que Caja de Valores cumpliera una actividad muy importante, ya que procesó 97.600 transferencias o movimientos de cuentas de bonistas que fueron al canje. La gran parte de los bonos cuasipar, una especie muy buscada sobre todo por las AFJP, y que se cubrió el primer día en exceso, se hacía todo por Caja de Valores. El primer día hubo una gran afluencia de órdenes y se cubrió toda esa parte, y al haber superado el porcentaje de canje 70% también se entregó una cantidad importante de bonos par. De 178 especies

que fueron al canje, finalmente quedaron un bono par y un bono discount en las distintas monedas y legislaciones. El cuasipar es totalmente en moneda local y ajustable por CER. El mercado más grande para los argentinos es el discount en pesos ajustable por CER, y en el mercado internacional, el discount en dólares. Hoy un bono descuento en pesos se está pagando 101,50, un poco encima del valor nominal porque ya ese bono tiene actualizado el CER desde el 1 de enero de 2004 hasta la fecha, y adicionalmente, con cada pago del cupón una parte del cupón se pagaba en efectivo y otra parte se capitalizaba. Ese bono tuvo un 66,3% del bono original que fue al canje.

No es importante la entrada de capitales golondrina, sino que hay problemas cuando se van. En otros países se fijaron plazos, limitaciones. El encaje tiene que ver fundamentalmente con no permitir operaciones de préstamo o autopréstamos, como se hacía originalmente en el exterior. Al mercado financiero lo afecta. Puede ser que ingrese dinero directamente a aprovechar, pensando que el dólar en la Argentina se va a quedar por un tiempo, y entonces las tasas o los títulos ajustados por inflación pueden tener una mejora. Entonces se busca frenar que vengan a hacer un negocio a la Argentina que dure un año y se vayan. Con la inmovilización de una parte del capital se busca que no sea tan conveniente el negocio, aunque en el fondo no sigue siendo tan mal negocio, si el dólar va a seguir estable en el tiempo. Hay que tomar medidas para el movimiento de capitales, porque la Argentina siempre pecó de no tomar ese tipo de medidas, y así lo pagamos cuando se van. Adicionalmente, la balanza comercial es muy favorable y tenemos liquidación por exportaciones bastante importantes, sumada a una gran confianza en el mercado local, habrí a una afluencia aún mayor de divisas, y para mantener el precio de la divisa hay dos caminos: si no se mantiene, va a haber que sacar retenciones para mantener competitiva a la Argentina; y si se mantiene, la retención es una parte de la gran recaudación que la Argentina tiene.

Hace como cinco años que no viene una empresa a cotizar en Bolsa. Y antes venían muy pocas, las que venían eran fruto de las privatizaciones, que tenían una obligación de cotizar en Bolsa. Hoy en día, el costo de entrar a la Bolsa no es más caro ni más barato que en el resto del mundo. Es un problema de educación: las compañías no están dispuestas a abrir sus capitales. Pero en este momento hay entre 20 y 40 empresas con ganas de cotizar en la Bolsa, hay grandes y chicas.

Premio AMBA

La Asociación de Marketing Bancario Argentino otorgó el gran premio AMBA al Marketing Financiero 2005 al banco Bañes por el caso "Luz verde para sus compras"; el Banco Río obtuvo una mención especial por el caso "Tarjeta Río". También recibieron menciones Seguros y el Banco de la Provincia de Córdoba.