

la economía de las percepciones

CADAL

18 de septiembre 2008

McCain Seen as Less Likely To Bring Change, Poll Finds
 Margin in Race About Same as Before Conventions

By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
WASHINGTON — Despite an intense effort to distance himself from the vote he just lost, Barack Obama has a better chance of winning the White House than Mitt Romney, according to a new poll by the Washington Post and NBC News. The poll shows that Obama's lead in the general election is about the same as before the conventions, but that Romney's support has grown significantly since the primary season.

The poll shows that Mr. Obama still has the support of 47 percent of voters, while Mr. Romney has 45 percent. This is a significant increase for Romney since he lost the primary to Obama by a margin of 35 percent.

The poll also showed that Obama's support is more stable than Romney's. Obama's support is up 1 point since the last poll, while Romney's is down 1 point. Obama's support is also more consistent across different demographics, while Romney's support is more volatile.

The poll also showed that Obama's support is more stable than Romney's. Obama's support is up 1 point since the last poll, while Romney's is down 1 point. Obama's support is also more consistent across different demographics, while Romney's support is more volatile.

NEW PHASE IN FINANCE CRISIS AS INVESTORS RUN TO SAFETY



As Fears Grow, Wall St. Titans See Shares Fall
By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
NEW YORK — The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing. Wall Street titans are seeing their shares fall as the crisis deepens.

The market is showing signs of a new phase in the financial crisis. Investors are running to safety, and market volatility is increasing. Wall Street titans are seeing their shares fall as the crisis deepens.

U.S. Court, a Longtime Beacon, Is Now Guiding Fewer Nations
By ANDREW ROSEN
WASHINGTON — The Supreme Court's role in guiding other nations is diminishing. The court is now focusing more on domestic issues.

The Supreme Court's role in guiding other nations is diminishing. The court is now focusing more on domestic issues.

A New Role for the Fed: Investor of Last Resort
By EDWARD L. HERTZ
WASHINGTON — The Federal Reserve is taking on a new role as an investor of last resort. It is providing liquidity to financial institutions in need.

The Federal Reserve is taking on a new role as an investor of last resort. It is providing liquidity to financial institutions in need.

A Stunned Build in China
 Builders cancelled thousands in orders in one of their best demand periods since the global financial crisis.

U.S. Embassy Attack Kills 30
 A suicide bomber targeted the U.S. Embassy in New York, killing 30 people and injuring many others.

Police Confrontation Reported
 A confrontation between police and protesters was reported in New York City.

Obama's Bill for Disabled
 Congress passed a bill to help disabled veterans and their families.

Obama's Bill for Disabled
 Congress passed a bill to help disabled veterans and their families.

GLOBAL REACTION
Credit Markets Suffer — Borrowing Costs Soar as Result

By TIMARAY
THE FINANCIAL CRISIS entered a new phase on Wednesday, with credit markets suffering and borrowing costs soaring. Investors are running to safety, and market volatility is increasing.

The financial crisis entered a new phase on Wednesday, with credit markets suffering and borrowing costs soaring. Investors are running to safety, and market volatility is increasing.

On Monday
 A new phase in the financial crisis is unfolding, with investors running to safety and market volatility increasing.

On Tuesday
 The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.

On Wednesday
 The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.



Fear stalks the banks

Wall St. titans see shares fall as crisis deepens
By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
NEW YORK — The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.

Wall St. titans see shares fall as crisis deepens
By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
NEW YORK — The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.

Wall St. titans see shares fall as crisis deepens
By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
NEW YORK — The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.

Wall St. titans see shares fall as crisis deepens
By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
NEW YORK — The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.

Wall St. titans see shares fall as crisis deepens
By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
NEW YORK — The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.

Wall St. titans see shares fall as crisis deepens
By BRUCE STINER and MARK HANAUERT
NEW YORK — The financial crisis has entered a new phase, with investors running to safety and market volatility increasing.

The best wines from Argentina
Charltech 100
Champions League
the guardian
Rescue: Lloyds pulls HBOS out of the fire with £12bn merger
Fears of 40,000 job cuts and branch closures • Bailouts fail to end global panic
Fear stalks the banks
Wall St. titans see shares fall as crisis deepens
U.S. Embassy Attack Kills 30
Police Confrontation Reported
Obama's Bill for Disabled
Obama's Bill for Disabled

DHL EXPRESS

0810-2222-DHL (345)
www.dhl.com.ar

Viernes 18 de septiembre de 2009

EL CRONISTA

COMERCIAL

10 años

MERCADOS Merval 1.010,38 ▼ -5,88 Dow Jones 10.605,66 ▼ -4,06 Petróleo (WTI) 97,16 ▲ 6,59 Dólar misionero 1,12 ▲ 9,32 Euro 1,43 ▲ 1,56 Real 1,06 ▲ 4,58

Frenó la inflación verdadera en septiembre y llega a 1%

Comenzaron a conocerse datos de consultoras privadas que advierten un freno importante en el ritmo de inflación. La suba de precios real en septiembre estaría en torno a 1% promedio, bastante menos que los niveles de agosto, y cerca de un tercio de la inflación verdadera que amenazaba hasta febrero/marzo de este año. El aviso que se recibió la economía y hay menos consumo. Alivia la menor inflación, pero también hay preocupación entre empresarios por el freno severo que advierten en la actividad, acentuado en los últimos semanas. Pág. 3 y 17

Violenta suba de 11% en el oro, por pánico a perderlo todo

FIM Continúa

Nada detiene la corrida financiera y se acentúa la destrucción de los bonos y acciones en todo el mundo

Lloyds se queda con el principal banco hipotecario inglés Pág. 17 y 21

Brasil y Rusia resultan ahora los países más golpeados

FIM Pág. 1

Suspende la Argentina recompra de bonos por que ya no tiene sentido

Continúa ayer la venta de bonos y acciones de todo el mundo y a cualquier precio, con los inversores desesperados por lograr efectivo y poner a salvo lo que queda en sus bonos del tesoro de EE.UU., o incluso inmuebles. Y, sobre todo, pagar las deudas por los dólares que se necesitan y peisan estos últimos años para especular con la gigantesca burbuja financiera que se ha pinchado definitivamente en estas semanas, y podría conllevar destruyendo el valor de los activos. La administración Bush oscila ahora entre el riesgo de abandonar el dólar y el riesgo de mantenerlo. Dejanos caer a sistema mundial de sesenta dólares, pero ahora están obligados a salvar a otros gigantes de Wall Street que también. El desmoronamiento de los precios comenzó ayer en Bolsa neoyorquina. Cayeron más de 4% las bolsas en Nueva York, se desplomaron 7% las acciones en San Pablo y siguió el agujero negro para los activos argentinos. Se desplomó otro 3% el Merval y los bonos locales perdieron hasta. FIM Pág. 2

Se acelera el fin de bancos de inversión

Los ahorristas desconfían y reducen fondos de las entidades que no tienen la categoría de grandes bancos comerciales a los que Washington no deja caer. La venta de Merrill Lynch al Bank of América ya se considera un leading case. Ahora se habla de que Morgan Stanley sería absorbido por el Wachovia o incluido un banco chino. También Goldman Sachs podría seguir el mismo camino, como la mayoría de las casas de bolsa en EE.UU. Los grandes ganadores serían JP Morgan, Barclays, Bank of América, Wells Fargo, HSBC, y el Citic, entre otros. Se afirma que habrá un cambio drástico en el mapa financiero internacional. FIM Pág.

La UIA le pide hoy a Cristina que no enfrie la economía

FIM Pág.

No hay peligro de corralito en EE.UU. y sigue a salvo el dinero de los clientes

Se generó una crisis financiera que asegura Fondos sin límite a los bancos. El público, asustado, retira dólares. Pero con esos dólares compran bonos del Tesoro. Ese mismo dinero es el que usa el gobierno Federal para asistir a los bancos, que así pagan los retiros de efectivo, o transferencias de posiciones de una entidad a otra. Ayer funcionó el mundo al revés: se pagaba comisión más cara por traer dólares al país desde EE.UU. que por sacarlos. FIM Pág. 1

Podrían aumentar 10% mínimo las expensas si se reabre la paritaria para los encargados de edificios

FIM Pág. 14

PMYI / ARQUITECTURA

Nunca visto: cambian por decreto la carta orgánica del Banco Central

Figura en la norma que amplió el Presupuesto 2009. La paradoja es que este avance contra la independencia de la autoridad monetaria se hizo para permitir el pago asociado al Club de París. Una decisión que ya nadie recomienda y que definitivamente se concretó en medio del terremoto financiero que hoy sacude a los mercados mundiales. Pág. 1

Argentina involucrada y apareció nueva excusa para no pagar deudas: "El dinero estaba en Lehman"

Continúa

Fima Fondos de Inversión
Desde 1958 trabajando en la administración de fondos comunes de inversión.

50 años Galicia Administradora de Fondos Sociedad Gerente

www.fimadefondos.com.ar

Galicia Sociedad Depositaria

diario **Ámbito Financiero**

Suplemento • COMERCIO EXTERIOR

Argentina 2009 cumplimos con todos.

Presión del papel: \$ 2,20 - Recargo exterior: \$ 0,40 - Estable: Chab. \$ 1,300 (104 unidades) - Paraguay: \$ 2,000 - Uruguay: \$ 90 - Brasil: 198 R

WALL ST. PERDIO 4%, RIESGO-PAIS CRECE OTRO 4,6%, VUELVE REFUGIO INVERSOR EN EL ORO: SUBIO 10%

COLAPSAN MERCADOS DEL MUNDO. SE NECESITAN MAS RESCATES DE BANCOS. TEMOR POR CORRIDAS

Fue otro día de pánico en Estados Unidos, con derrumbes en la cotización de los bancos. Hay una larga lista de candidatos a rescate. Aunque había conversaciones entre Morgan Stanley y Wachovia para una fusión. Una casa de ahorro y préstamo como Washington Mutual existió también a última hora intentando liquidar activos a Wells Fargo y Citigroup. Hay desmoronamiento del gobierno de EE.UU.: rescata a unos y deja hundir a otros sin dar un mensaje claro al mercado de su estrategia, si la tiene. El pánico de Wall Street va rumbo al final de los bancos de inversión (Lehman, Merrill Lynch, Goldman Sachs, etc.) y su absorción en la más tradicional banca comercial (Bank of América). No se ha visto en EE.UU. corrido de depósitos hasta ahora en esta crisis. Pero ¿y si los bancos que absorben a los que están en problemas se terminan contagiando? Nadie sabe la profundidad de las pérdidas. Un seguro contra default de un banco como Wachovia está en 700 puntos. Como la Argentina hace dos meses. El del Citigroup se disparó a 354 puntos. Trascendió ayer que, avidas de liquidez, entidades reestructuradoras comenzaron a rescatar límites de compra en tarjetas de crédito. Es señal de que la recesión ocurrirá y será fuerte. Mientras, funcionarios en la Argentina, como el secretario de Finanzas, Hernán Lorenzini, se vanaglorian de que se está resistiendo mejor a la crisis que en el pasado, la realidad es que habrá impacto y no menor. Un SOGEM rinde 32% anual en dólares; ¿quién insinúa en el país con esa tasa base? Ayer, el riesgo-país se intentó a los 1.000 puntos y la Bolsa neoyorquina, el Brasil, un motor de la economía demográfica, perdió 7%, y el dólar se disparó 2,4%. Se requiere cautela extrema ante una crisis inédita en la historia económica moderna. (Ver págs. 2 a 11.)

MEDIDAS QUE DEBERIA TOMAR YA EL GOBIERNO PARA SORTEAR CRISIS

Debe tomar cinco medidas el gobierno para sortear la crisis: 1. Iniciar un programa de recorte de gastos. 2. Reducir el déficit. 3. Evitar el uso de dinero público. 4. Evitar el uso de dinero público. 5. Evitar el uso de dinero público. Cristina de Kirchner

DECRETO DE CRISTINA CON BENEFICIOS INFLAN LA CTA PARA IRRITARLO A MOYANO

La presidenta anunció un paquete de medidas que incluye un aumento de sueldo para los ministros. El decreto de Cristina de Kirchner incluye un aumento de sueldo para los ministros. El decreto de Cristina de Kirchner incluye un aumento de sueldo para los ministros. El decreto de Cristina de Kirchner incluye un aumento de sueldo para los ministros. YEMEN: 15 MUERTOS EN UN ATENTADO CONTRA EE.UU. - Ver pag. 21

DEVALUADOS

El dólar de este fin de semana es un regalo de los bancos. El dólar de este fin de semana es un regalo de los bancos. El dólar de este fin de semana es un regalo de los bancos. El dólar de este fin de semana es un regalo de los bancos.

MAS TENSION: PESE AL DIALOGO, FUERZAS DE EVO CERCAN Y AMENAZAN STA. CRUZ
- Ver pag. 20

UBERTI NIEGA AMISTAD CON ANTONINI. ¿TEME LO ENTREGUE?
- Ver pag. 19

OLA DE SUBA DE IMPUESTOS EN MUNICIPIOS DE TODO EL PAIS
- Ver Ambito Nacional

EL 81,9% DE LAS GRANDES IDEAS, SURGEN CAMINO AL TRABAJO.

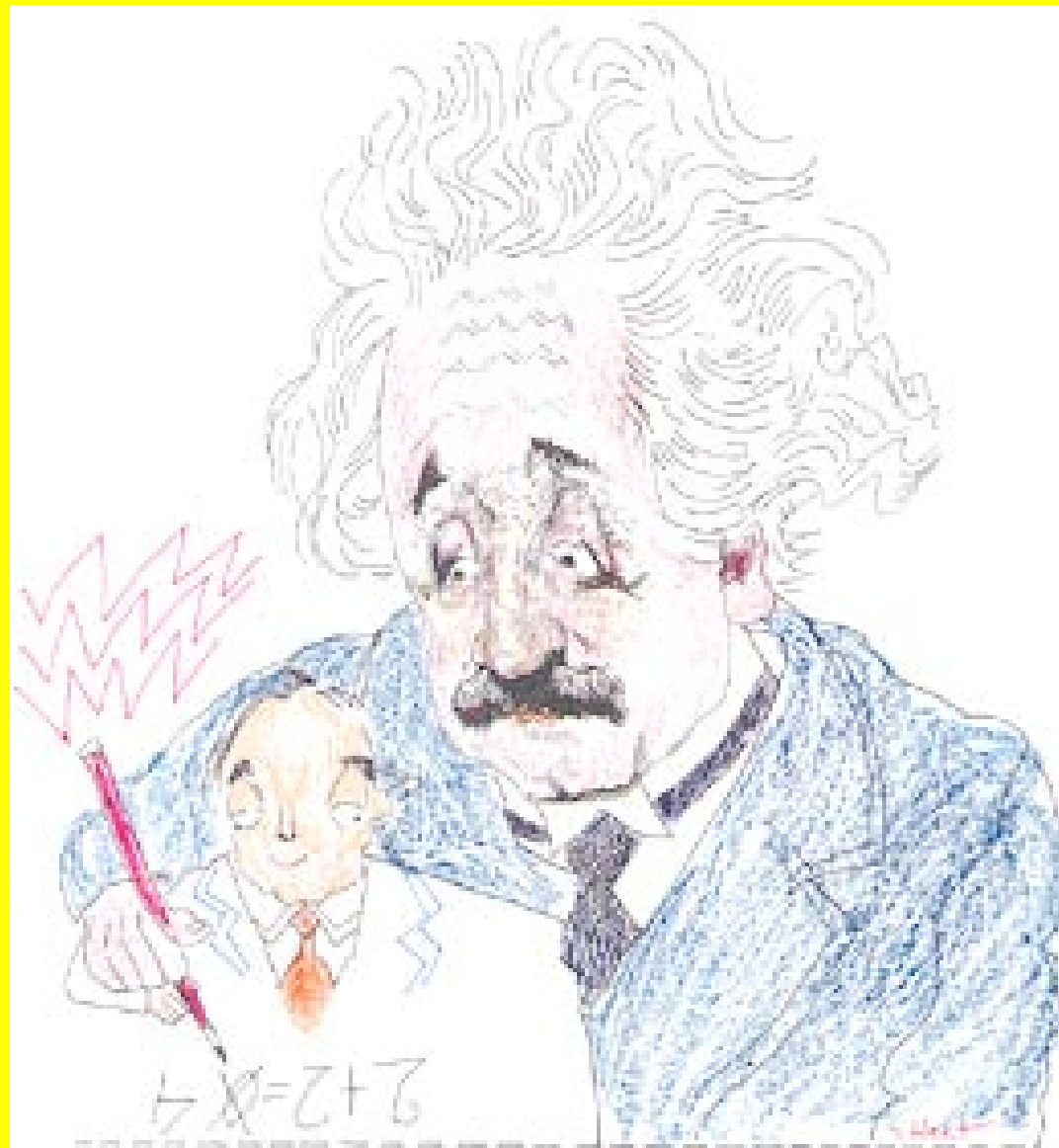
SABEMOS LO QUE SU EMPRESA NECESITA.

BMW puede ayudar a su empresa con beneficios de flota. ¿Por qué no permitirse un trato de flota? BMW Service Initiative y financiación exclusiva de BMW Servicios Financieros. BMW Ventas Corporativas. Menor gasto, más productividad.

A. Sankar, The McGraw-Hill Companies, 1221 Ave. of the Americas, New York, NY 10020-1398

BMW Financial Services, 10000 E. North Ave., Suite 100, Denver, CO 80231





Clarín, 3/2/2007



**HOY NO
SE FIA
(DEL INDEC)**

rocchia

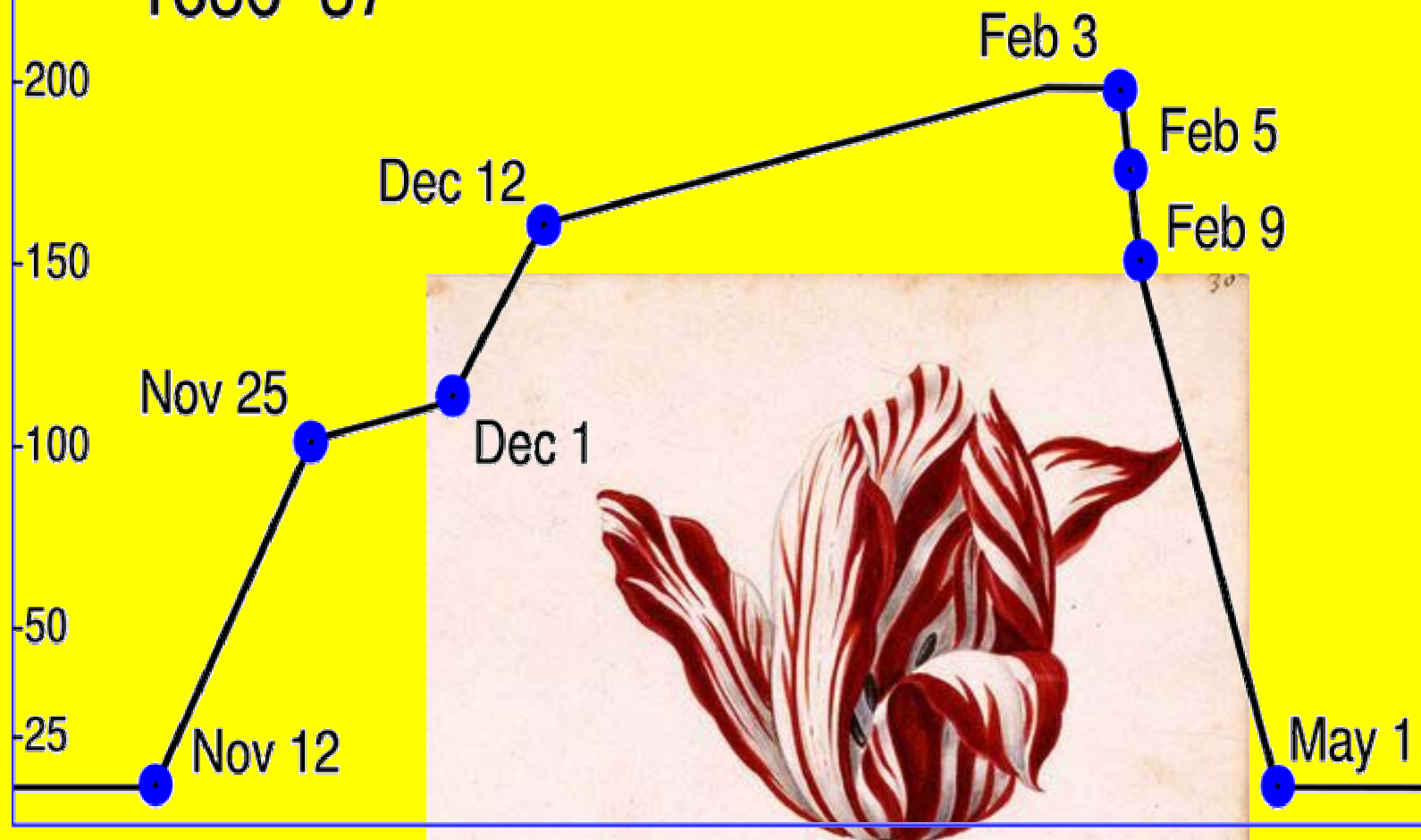


**“el aumento de precios
es una
creación artificial
de los medios”**

**Juan Manuel Abal Medina
Vicejefe de Gabinete**

La Nación, 10/8/2008

Tulip price index 1636-37



Diarios-índices

- **Financial Times
Stock Exchange**

- * **Dow Jones**

- * **Nikkei**

el Periodismo como Actor Económico

La economía son palabras

La economía está condicionada por las expectativas

Las crisis económicas aumentan la importancia de las palabras

El periodismo es el señor de las palabras en una sociedad

Indicadores

ideología/conocimiento/información

EXPECTATIVAS



clima de mercado

acumulación de acciones

nuevos indicadores



Fútbol violento y tramposo

Jugadores que pegan duro, exageran y viven reclamando



CANCELAN LA DEUDA CON EL CLUB DE PARIS

Decisión que intenta restaurar la confianza

La Presidenta anunció que se pagará con reservas la deuda de US\$ 6.706 millones contraída en los años 80. Se busca así crear un mejor clima para las inversiones y recuperar el crédito internacional. Hubo apoyos y algunas críticas.

Análisis
Cuando volvió el Roxy
Un primer paso que reclama más gestos

Análisis
Daniel Fernández Garavito
Para dejar lejos al FMI y al default

TERCER ANÁLISIS
"Hubo diplomacia directa con Sarkozy y Zapatero"

EE.UU. salió a dar un fuerte respaldo y pidió normalizar la deuda pendiente



JULIO POR CIEN MIL Callejeros pide más indemnización que las familias de las víctimas

La banda está acusada por la tragedia. Pero la reclama al Estado \$ 9.360.000 por daño moral y psicológico, y hasta por el dinero que dejaron de ganar.

SEGUNDA MILICIA DOCENTE EN EL AÑO Hoy, 330 mil alumnos porteños sin clases

San de escuelas públicas, donde el paro se sentirá más. Piden 20% de aumento.

Además

LA CIUDAD Antitabaco, una ley que no se cumple
Tandem en sus facultades del Gobierno porteño

POUCALLES Cayó en el Centro un ruso con prótesis
Militante socialista Carlos y abogada socialista

EL VIENTO CONFUSIONA LA SITUACION Córdoba: el fuego se acerca a centros turísticos

Las llamas avanzan en un frente de 30 kilómetros. Podrían llegar a La Falda, Capilla del Monte y La Cumbre. Esperan lluvias para el viernes. Y hay dos detonantes, azoos de iniciar incendios.

IRASCELONA Ciudad de la luz, 107 de los parlamentarios, frente a las elecciones de este miércoles. "No sé si a que de sero yá habrán y p'ra ir a votar y a que lo hacen los."



La guerra al cigarrillo

El 30% de la población del país ya vive "libre de humo"

EL ESTALLIDO DE LA BURBUJA HIPOTECARIA

Lanzan el mayor rescate bancario de la historia

Lo anunció el gobierno norteamericano. Invertirán 200.000 millones de dólares para intentar evitar la quiebra de las dos principales entidades hipotecarias. Buscan así cambiar el clima negativo de los mercados luego de un viernes negro.

Análisis
Candidato Dolo Lete
Medida que ayuda a la Argentina

COMERCIO CHARRALEN Comercio y aviones, en la agenda de Cristina con Lula

Reemplazarán el dólar por el peso y el real en las transacciones bilaterales. Y la Argentina comprará aviones para Avianca.

Reportaje a la sucesión
"Es posible que mi sucesor sea una mujer"

ESTADO UNICO DE LA PLATA

Untecho que hace 8 años espera en la Aduana

Lo trajo la Provincia y está retenido por la Nación. Es por el pago del IVA. Impulsa una ley para destrabar el conflicto.

Además

NOVEDAD Triple Crimen: la viuda de Forza se iría del país
Subsidiario que tiene más de 100 nombres de víctimas

SOCIEDAD Otro trágico fin de semana: nuevos muertos
El peor accidente fue en la autopista Rosario-Santa Fe

EL DEPORTIVO Sorpresa: Murray despachó Nadal
Se informó el resultado y el ganador del Open de París

EL DEPORTIVO Brasil volvió a ser poderoso y goleó al Chile de Bleisa: 3-0

Jugaron en Santiago un partido emotivo, con peligro en ambas áreas. Brasil, más efectivo, logró una ventaja decisiva en el primer tiempo.

DESPUES DEL FINITE
Laudadas y criticas
que deja la Selección
de fútbol que no gana y
tiene problemas al jugar.

Massa aprobó el regalo y ganó en la F1
Hartley logró primicia
Belga pero no para el resto.



SEPTIEMBRE DE 2008, 10:00 HORAS
UNA FOTO DE BRUNO MAGLI
MAGLI, AUTOR DEL GOL DE BRASIL, AUTORA DEL GOL DE BRASIL

FRASE DEL DIA Silvio Berlusconi, dirigente socialista, sobre el accidente en un partido: "No sé si a que de sero yá habrán y p'ra ir a votar y a que lo hacen los."

MERCADOS Merval 1.757,54 ▲ 3,17 | Dow Jones 11.331,92 ▲ 8,23 | Petróleo WTI 109,71 ▲ 4,96 | Dólar minorista 1,01 ▲ 8,06 | Euro 1,45 ▲ 4,56 | Real 1,01 ▲ 6,58

DECISIVA SEÑAL DE LOS KIRCHNER A LA ECONOMÍA

Pagan cash a Club de París para eliminar el fantasma del default

Llamativo: no estuvo Redrado en anuncio

No estuvo Martín Redrado ayer en Casa de Gobierno. Se anunció la utilización de reservas para pagar deuda en momentos que el titular del Banco Central registraba una cantidad de depósitos en su región récord. Todos prestigiosos economistas que estuvieron alertados con un mensaje augurioso del poder político. Aprovechó Kirchner el ejercicio, una muestra de explicar cambios a las vitimas, quién es el dueño de casa en el país. **Pág. 1**

Ordóñez Cristina Kirchner por decreto al Ministerio de Economía y al Banco Central que se sobre al contado y con reservas toda la deuda con el Club de París. En principio estiman un desembolso total por unos u\$s 6700 millones, aunque recién ahora comenzó la discusión para calcular el capital adeudado, lo que queda por vencer y los intereses atrasados. Múltiples señales para el mundo político y económico con esta decisión personalísima del matrimonio presidencial, polémica por la destrucción ya total de la autonomía del Banco Central, pero muy importante para los inversores y para el mundo. Néstor y Cristina Kirchner ratifican que no aceptan la ortodoxia económica ni la relación con el FMI, que manejan las dependencias públicas como si fueran de ellos, pero muestran absoluta voluntad de pago y despejan el fantasma del default en el país. **Pág. 1 y 4**

Subieron acciones de Sergio Massa

Subieron ayer las acciones de Sergio Massa. El jefe de Gabinete venía buscando por señales integradoras en materia económica. No logró resolver las discrepancias de los índices con la anticipación y pesimismo, pero con la reanunciación de bonos y el anuncio de que mostrará que existe una nueva agenda económica orientada a mejorar el clima de negocios en el país. **Pág. 4**

Cristina respondió con mayor inteligencia

No recibió Cristina las presiones del mercado financiero internacional del modo que lo hizo contra el campo. Inteligente determinación, en momentos en que el país se enfrenta a incertidumbre económica y a un nivel de deuda que se proyecta en los próximos meses a crecer y a ser trabajado para que el país pueda volver a colocar deuda. **Pág. 1 y 4**

Aguó la fiesta boom del dólar con fuerte caída en commodities

La fiesta fiesta ayer para Argentina fue la fortaleza del dólar en el mundo y el derrumbe en los commodities. No tanto la baja del petroleo (3% ayer a sólo 100), pero sí la caída en Chicago del trigo (8,3%), maíz (2,7%) y soja (1,3%). **Pág. 1 y FMI Pág. 7**

PRÓXIMO PASO
Refinancian u\$s 4.000 millones de préstamos garantizados

El próximo paso en el plan financiero oficial es refinanciar toda la deuda en poder de los bancos locales emitida como préstamos garantizados que se avían por inflación. Viene de la última gestión Cavallo y suman unos u\$s 4000 millones con repensamientos cargados en 2009. No quiere el Gobierno hablar de un canje, pero sí una refinanciación voluntaria y con instrumentos que se ajusten por CEB para terminar con la polémica de los índices oficiales. **FMI Pág. 7**

Dice Casa Rosada que el límite es reabrir el canje con bonistas

"El límite son los bonistas", declaró ayer a un diario el jefe de Gabinete Sergio Massa cuando que hay ofertas de bonos internacionales para reabrir el canje de la deuda, pero aseguró que esa alternativa no está todavía disponible. Cabe recordar que también Massa aseguró que se pagaría cash y en forma inmediata al Club de París. **Pág. 2**

Recomprarán deuda hasta que títulos en dólares rindan 12%

Mayor expectativa genera ahora la recompra de bonos esta semana. La idea del Gobierno es si el mercado de bonos argentinos a un nivel mínimo entre 11% y 12% en dólares. Son los países a los que estaban estos títulos hace tres años, entre 10% y 13% arriba de los valores de hoy. **FMI Comercio**

Subió dos centavos el dólar: \$ 1,04 para grandes operaciones

CGT pone distancia y manda no votar la ley de jubilaciones

El navegador de Google captó 4 millones de usuarios en un día

Mermó consumo y se recaudó menos

YPF sale a buscar u\$s 1000 millones

Emitió ON para financiar planes de expansión y producción de gas y petróleo en el país

FYME / ARQUITECTURA


Galia Office, la manera más cómoda, rápida y segura de ir al banco.

Con Galia Office realizá desde tu PC las operaciones bancarias de tu empresa.



0 810 777 3777
 www.galia.com/ingles

MERCADOS Merval 1.758,12 ▲ 8,81 | Dow Jones 11.332,88 ▲ 9,14 | Petróleo WTI 109,75 ▲ 4,33 | Dólar minorista 1,01 ▲ 8,33 | Euro 1,41 ▲ 4,16 | Real 1,01 ▲ 1,18

Condenaron al país a mantener estatal y de por vida Aerolíneas

Logró el Gobierno aprobar la polémica ley en el Senado con 46 votos a favor y 21 en contra. Los voceros del kirchnerismo acusaron fuerte a España, no sólo al Grupo Marsans, que estudia una demanda millonaria e histórica contra el Estado. **Pág. 1**

Siguen desconfiando los inversores pese al gesto caro con Club de París

■ Bajaron 2% los bonos y subió a casi 700 puntos riesgo país ■ Vendió fuerte el Central a futuro y frenó presión en dólar: \$ 3,04 ■ Italia dijo que todavía falta arreglar con los bonistas ■ Esperan hoy mejores precios en recompra de títulos públicos

Recomiendan cinco acciones para ganar apostando a favor

Si el Gobierno encara la economía y mejora el clima financiero, hay acciones en la bolsa para Galicia, Francia, México, Pampa y TGS. **FMI Pág. 12**

Temen que pago cash se haya decidido para no transparentar índice

Los índices dibujados permitirán no abonar \$ 10.000 millones. **FMI Pág. 7**

Afirmar que Zanini erró con decreto

También un mito ayer, el observarse como un serio error haber dispuesto por decreto el uso de reservas para el pago de una deuda del Tesoro. En el caso del FMI, distinto al Club de París, los préstamos eran al Banco Central. Puede tener problemas en los países de bonistas y estiman que el cambio jurídico de los Kirchner, Carlos Zanini, debería modificar lo que se publicó en el Boletín Oficial. **Pág. 4**

Más derrumbe en la soja: ayer 4% por el superdólar

El navegador de Google captó 4 millones de usuarios en un día

Mermó consumo y se recaudó menos


YPF sale a buscar u\$s 1000 millones

Emitió ON para financiar planes de expansión y producción de gas y petróleo en el país


Acordó Cristina con Moyano "índice Tomada" para ajustar jubilaciones

La CGT se negaba a tomar la actualización salarial del índice. Se cambió el proyecto de modificación salarial que se votaba en Diputados esta madrugada, y se incluyó para el ajuste de haberes el mismo que usó la Secretaría de Seguridad Social. Ya el propio Gobierno reconoce que los índices oficiales no son confiables. Pero la Presidencia no creó un punto clave: los aumentos están también sujetos a que mejore la recaudación. **Pág. 7**

FYME / ARQUITECTURA


Galia Office, la manera más cómoda, rápida y segura de ir al banco.

Con Galia Office realizá desde tu PC las operaciones bancarias de tu empresa.



0 810 777 3777
 www.galia.com/ingles

MERCADOS **Merval** 1.846,60 ▼ -3,43 **Dow Jones** 11.381,32 ▼ -2,99 **Petróleo (WTI)** 107,89 ▼ -1,34 **Dólar** mínima 1,39 **€** 6,80 **Euro** 1,42 ▼ -1,06 **Real** 1,71 ▼ 2,38

Preparan medidas contra la inflación con más controles sobre las empresas

Cristina Kirchner tomó la decisión política de, al menos, comenzar a hablar del problema de la inflación. Considera, por fin sus asesores que la moneda no puede obstar en su mensaje: el principal problema que afecta a los argentinos. Y comenzaron a circular medidas, además de un mensaje más serio de la política monetaria, si se lo permite a Martín Redrado. En Economía, en cambio, se trabaja en instrumentos de mayor intervención y controles a las empresas, luego que sus producciones hayan estado en manos de los productores. Los precios de algunos bienes de consumo se controlaron y se intentó para asegurar la oferta en los sectores que afectan mayor demanda. Nada muy novedoso, y el ministro señaló que la inflación es responsabilidad de la competencia que abusa los precios.

Amenaza de paro en el campo, esta vez por Moyano

Se agrava la huelga en el transporte de granos. Camioneros bloquean todos los puertos.

Retenciones hoy serían de 40% si no fuera por Cobos

La soja volvió a bajar y cerró en Chicago a u\$s 453, cerca del piso del año.

FT
 Se enfría economía en Europa

Irán invitó a Brasil a sumarse a la OPEP

McCain, como Menem: "No los voy a defraudar"

Jueves negro sacudió a los mercados en todo el mundo y golpeó más en la Argentina

No habían digerido del todo los mercados el anuncio de pago cash al Club de París, y un jueves negro a nivel mundial en los mercados terminó ayer de derribar las bolsas. Aparecieron noticias negativas sobre la economía de EE.UU., y volvió el pánico en las Bolsas. Casi 2% de desplome en el Dow Jones, 4% de caída en San Pablo y 3,0% en Buenos Aires. Los bonos argentinos, que ya venían golpeados, sufrieron pérdidas promedio de 2%, y el clima negativo hizo fracasar la segunda licitación de acreedores. Los precios para tomar acciones contra default de la Argentina en Nueva York bajaron los que más subieron, con lo cual está claro que la decisión de Cristina con el Club de París genera nerviosismo, pero de ninguna manera suficiente para reducir el crédito internacional al país.

SECURAS DEL CLUB DE PARÍS

Se desató un insólito regateo por monto final de la deuda

Todo parece un poco improvisado. Ahora comenzó una suerte de regateo entre la Argentina y el Club de París por el monto total de la deuda. Ayer el Palacio de Hacienda aseguró que no se pagará ni un centavo más que los u\$s 4.700 millones anunciados. Los acreedores dicen que la deuda es mayor, pero aceptan comenzar.

Pelea bien Redrado por más garantía para ceder reservas

El ministro de Economía se enfrenta a los miembros del Club de París.

Perdió España: financió su deuda al país y ahora resto de acreedores cobra cash

El gobierno español se enfrenta a los acreedores.

Sanatorios ajustaron precios por la inflación real: 25% a prepagas

Los sanatorios argentinos ajustaron sus precios por la inflación real.

El dream team de Basile se mide con el mejor de las Eliminatorias del Mundial

Desbordó un curso para poder graduarse de Don Juan en 60 días y por \$ 700.

HOY VIAJESASTILO

ESTA EDICIÓN SE IMPRIME EN BUENOS AIRES Y VIA SATELITE EN EL ALTO VALLE, CHACO, CORDOBA Y MENDOZA

BICICLETA RENOVADA

Nuevamente está de moda una inversión que genera rendimientos altos en el plazo. Bici para que sirva de comodidad, inversión que genera rendimientos altos. En este caso, se trata del Banco Central, que para evitar una caída del tipo de cambio, vendió dólares al precio de \$ 1.390 por dólar.

COBOS POR ALIANZA SIN LA UCR

Ver pág. 12

PANICO EN LOS INVERSORES DEL MUNDO: SE DERRUMBAN BOLSAS

Varios países sacudidos por los mercados mundiales con repercusión en EE.UU. han generado dudas de que la principal economía del mundo se recuperará hasta una medida. Los datos se refieren a la semana pasada. En el mundo, los mercados se refieren a la semana pasada. En el mundo, los mercados se refieren a la semana pasada.

CAE MAS LA SOJA: 8% EN TRES DIAS

Los precios de los mercados mundiales se refieren a la semana pasada. En el mundo, los mercados se refieren a la semana pasada. En el mundo, los mercados se refieren a la semana pasada.

CONCENTRACION EN EL SECTOR TELEFONICO AFECTARA EMPLEO

Ver pág. 8

MOYANO Y PORTUARIOS HOY CONTRA CEREALERAS

Ver pág. 7



VIOLENCIA INUSITADA EN TREN DEL CONURBANO: EL GOBIERNO DENUNCIO ACTIVISMO POLITICO
 El conurbano bonaerense vivió ayer una jornada de furia, alimentada por el rechazo ante el estado del servicio de trenes y la acción de activistas, a los cuales el gobierno denunció por "saboteo". Hubo siete víctimas involucradas en el hecho, algunas y directores en la estación de Castelar, y hasta anoche había ocho detenidos. (Ver pág. 14 y 18.)

EL 81,9% DE LAS GRANDES IDEAS, SURGEN CAMINO AL TRABAJO.

BARREAR LO QUE SU EMPRESA NECESITA.
 ¿Cómo puedo adquirir un BMW para mi empresa con beneficios de IVA, 2 años de garantía sin límite de kilometraje, BMW Servicio Inclusive y financiación exclusiva de BMW Servicios Financieros, BMW Servicio Compras. Menos gastos, más representación.



A. Santos, Promociones BMW Pcia. de Bs. As. Tel. 33222211 BMW. AutoWeb. Pcia. Santa Fe Tel. 33222211 BMW.

Galicia Office, la manera más cómoda, rápida y segura de ir al banco.

Con Galicia Office realice desde su PC las operaciones bancarias de su empresa.

0 810 777 3777
 www.galicia.com.ar





0810-2222-DHL (345)
www.dhl.com.ar

EL CRONISTA

COMERCIAL años

MERCADOS Merval 1.678,74 ▼ -4,94 Dow Jones 11.226,36 ▲ 6,29 Petróleo (WTI) 106,23 ▼ -1,54 Dólar minorista 1,00 ▲ 0,06 Euro 1,42 ▲ 0,08 Real 1,71 ▼ -0,09

EE.UU. salvó a Wall Street y a Cristina con histórica estatización de hipotecas

Confían en que salvataje de Paulson distraiga del bochorno con el Indec

En el Palacio de Nación se esperan que el clima financiero internacional mejore, lo que podría neutralizar el mal humor de los mercados con el dato oficial de inflación. Lo señalan los analistas. Todo indica que vuelve la polémica de siempre. Será 0,6% más, contra 1,5%, que es el consenso de analistas privados. Los mercados bursátiles cayeron 0,4% al cierre, como en julio. Lo que más preocupa es que este mensaje se transmita por los precios, y el costo de vida vuelve a acelerarse como en el primer trimestre. Pág. 1 y 2

Decidió ayer el gobierno norteamericano el mayor salvataje económico de la historia con el objetivo de tratar de terminar con la crisis de las hipotecas y salvar del colapso al sistema financiero. Anunciaron un rescate sin precedentes para la deuda de las dos agencias hipotecarias más grandes del país -Fannie Mae y Freddie Mac-, lo que significa que el Tesoro pone a disposición hasta 100.000 millones para garantizar la solvencia de estas dos entidades. Sepone un gran alivio para los bancos e inversores en Wall Street, que perdieron fortunas con estos papeles y ya no prestaban a las agencias hipotecarias. Para el gobierno de Cristina Kirchner la novedad ayer en Washington cayó del cielo y es para celebrar. La crisis financiera mundial que se agudizó el jueves y viernes último arruinó los esfuerzos oficiales con el Club de París y la compra de deuda para que bajara el riesgo país. Las malas noticias de la economía norteamericana con el aumento del desempleo y los crecientes temores que reaparecieron por las hipotecas incobrables derribaron las acciones y los bonos en todo el mundo. Y, como siempre, la Argentina sufrió más por sus propias inconsistencias. El anuncio ayer en Estados Unidos puede acelerar la percepción de que se está en el piso de la crisis. Si baja la percepción de riesgo a nivel mundial, el efecto seguramente va a derivar a favor en los mercados emergentes, incluida la Argentina. Esta madrugada subió 1,8% en la apertura la bolsa de Tokio, y la misma recuperación mostraron los futuros de las bolsas en Europa y Estados Unidos. Perdió fuerza el dólar a 1,43 contra el euro, y hubo una primera reacción negativa sobre las cotizaciones de los bonos del Tesoro. No es un dato menor para el país, porque puede ayudar a los cereales y commodities en general, golpeados en las últimas semanas por el superávit que ahora se pone bajo prueba. Pág. 1 y 144 (pág. 1 y 2)

CUMBRE EN BRASÍLIA



Brasil quiere vender aviones pero compró 30% menos de trigo

Recibió con honores el gobierno brasileño a Cristina Kirchner, que pronunció el discurso inaugural en Brasilia por el Día de la Independencia. El gobierno de Lula quiere venderle al país aviones para Avianca, una operación que no retribuirá las exportaciones brasileñas. Al margen de las gestiones diplomáticas, se supo que este año Brasil compró 30% menos de trigo a la Argentina, pese a que había presentado mantener su contrato habitual. Pág. 4 y 10

POLÉMICA POR AGALLAS
El Gobierno envía a los empresarios brasileños como Lula a Lionel Messi

Se ofendieron los empresarios argentinos con Cristina, que dijo que empujaba a los brasileños. No tanto Gabriel como los futbolistas de la Selección que se enfurecieron cuando Lula expresó también la palabra "envío", en ese caso por la entrega de Lionel Messi. Pág. 4

Dato: aceptaron los diputados K recibir a líderes del campo Pág. 10 y 11



Mecánicos desoyen a Casa Rosada y piden 50% a concesionarias Pág. 1

Con menos de \$ 6000 se puede organizar un partido político **HOY FISCAL & PREVISIONAL / MANAGEMENT**

Crear. Es lo que hacemos los seres humanos.
Crear. VAIO. Solo para vos.

VAIO by you



SONY

AHORA PODES PERSONALIZAR UNA VAIO A TU MEDIDA.
Elige el disco rígido, procesador, memoria RAM, tamaño de pantalla, batería y mucho más.
Configúrala en: www.crearvao.com.ar. Servidor al 0700 0000 y en cualquier Sony Store Store.
like.no.other



MERCADOS Merval 1.663,21 +4,63 Dow Jones 11.004,74 +2,58 Petróleo (WTI) 98,34 +0,39 Dólar minorista 1,06 +0,04 Euro 1,41 -1,02 Real 1,73 +1,17

Tres décimas en la inflación pueden hacer la diferencia

Agencia Estadística de la inflación que julio y en agosto se informó un índice 0,4%. Hay tres opciones para mañana: 0,3%, que sería trágico para los mercados...

Se generaliza el uso de índices de precios paralelos en paritarias

Pausa electrizante para el país por futuro de cereales y commodities

El gran temor en Argentina es que la fortaleza renovada del dólar siga deteriorando los precios de las materias primas. No ocurrió ayer y fue un alivio...

Reclaman intententes del conurbano más policía por ola de inseguridad

El jefe de San Isidro, Gustavo Posse, pidió más autonomía para manejar la seguridad en su distrito. Dijo que hay que terminar con la cultura que justifica...

Tranquilizó al mundo jugada de EE.UU. pero sigue la cautela con títulos y acciones de la Argentina

Reaccionaron con calma los mercados bursátiles en EE.UU. y Europa, con sus valores suspendidos a 3,3% en las acciones. El dólar a nivel mundial realizó el gran ganador del día respondiendo 1,41 centos...

Mantienen la Justicia de Nueva York embargo sobre bonos globales y se complica el nuevo canje de la deuda

Están en Olivos los planes para arreglar con los bonistas Termina la era del dólar débil: u\$s 1,41 vs. euro Se confirmó fuerte recuperación de los bancos en la Bolsa

Salvataje disparó temores por una crisis más profunda

ACUERDO TEÓRICO Y POCO ÚTIL DE CRISTINA CON LULA

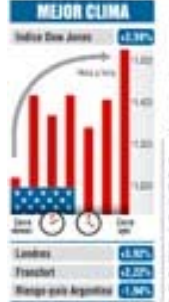
Podrán no usar el dólar en el comercio exterior entre Argentina y Brasil

Firmó ayer Cristina acuerdos más políticos que económicos con su colega Lula de Silva. Se podrán evitar en poses...

YPF, Esso y Petrobras bajan naftas como pide Moreno



ESTA EDICIÓN SE IMPRIME EN BUENOS AIRES Y VIA SATELITE EN EL ALTO VALLE, CHACO, CORDOBA Y MENDOZA



FESTEARON LOS MERCADOS DEL MUNDO EL HISTORICO RESCATE DE EE.UU. POR CRISIS

Los principales mercados del mundo festejaron que una calificadora de riesgo podría bajar la nota que asigna a los Estados Unidos, el riesgo inferior más seguro del mundo. En las últimas 48 horas, agencias como Standard and Poor's y Moody's lo confirmaron...

EUFORIA SE SINTIO POCO EN ARGENTINA BOCANADA DE OXIGENO QUE PUEDE DURAR POCO

El rescate de los papales argentinos ayer, conocido en un mundo abducido en los últimos meses...

BOCANADA DE OXIGENO QUE PUEDE DURAR POCO. Un flujo de recursos y mejorar los mercados mundiales. Pero esto no quiere que la incertidumbre sea de gran trascendencia...

BRASIL MARCA MAS LA AGENDA

Resultado abundante en acuerdos y anuncios la visita de Cristina de Kirchner a Brasil. De arranque, lo positivo es que el encuentro haya sido sin el infaltable Hugo Chávez...

MCCAIN PASA AL FRENTE EN LOS SONDEOS POR SU VICE

El favorito de McCain para vice es Alaska. El favorito de Clinton para vice es Nueva York...

ES HERENCIA DE LA PESIFICACION

MACRI PERSIGUE A LOS BANCOS POR DEUDA DE \$ 900 MILLONES

El gobierno de Mauricio Macri quiere rescatar 900 millones de pesos para cubrir a la Unión de Bancos Argentinos...

RUSIA DESAFIA: ENVIARA AVIONES Y BARCOS DE GUERRA A VENEZUELA

Galicia Office, la manera más cómoda, rápida y segura de ir al banco.

SONY VAIO by you. Crear. Es lo que hacemos los seres humanos. Crear. VAIO. Sólo para vos.

GIGANTE DE WALL ST. A PUNTO DE QUEBRAR. HABRIA MAS. TEMOR HOY A LUNES NEGRO

CHARLAS DE QUINCHO

Después de haber pasado una semana de calma, hoy se reanuda el movimiento de Wall Street. El lunes negro se reanuda con un efecto dominó en los mercados de Wall Street y en los principales bancos de Wall Street para reanudar el lunes negro. El movimiento de Wall Street para reanudar el lunes negro. El movimiento de Wall Street para reanudar el lunes negro.



En la jornada de hoy se reanuda el movimiento de Wall Street. El lunes negro se reanuda con un efecto dominó en los mercados de Wall Street y en los principales bancos de Wall Street para reanudar el lunes negro.

COMO IMPACTARA EN LA ARGENTINA

En la jornada de hoy se reanuda el movimiento de Wall Street. El lunes negro se reanuda con un efecto dominó en los mercados de Wall Street y en los principales bancos de Wall Street para reanudar el lunes negro.

CUMBRE EN CHILE APOYARA A EVO PERO ESCUCHARA A SU OPOSICION

Intervención de la región entra una casi guerra civil. Normalizan el gas hacia la Argentina y Brasil.

El presidente Evo Morales se reúne con el jefe de Estado chileno. El lunes negro se reanuda con un efecto dominó en los mercados de Wall Street y en los principales bancos de Wall Street para reanudar el lunes negro.

BINNER DEBE APRENDER DE URRIBARRI

El ministro de Economía se reúne con el jefe de Estado chileno. El lunes negro se reanuda con un efecto dominó en los mercados de Wall Street y en los principales bancos de Wall Street para reanudar el lunes negro.

MECANICOS PIDEN ALZAS DE HASTA 50%

EL 81,9% DE LAS GRANDES IDEAS, SURGEN CAMINO AL TRABAJO.

¡BAREMOS LO QUE SU EMPRESA NECESITA!

¡Únase ahora a BMW para su empresa con beneficios de más, el valor de garantía en cinco años, BMW Service Inclusion y financiación exclusiva de BMW Services Financieros, BMW Vehicle Corporation, Máxima garantía, más representación.

0 810 777 3777

EL BANK OF AMERICA SALVÓ A MERRILL LYNCH

Hay alarma financiera mundial por quiebra del banco Lehman

Estados Unidos dejó caer al cuarto banco de inversión del mundo. Se pronostica una semana negra para las bolsas y hay temor al efecto dominó en otros bancos, por la tranquilidad del público por sus ahorros en cuentas bancarias. Se abrió ayer domingo un mercado de emergencia para tratar de evitar un efecto Puerta 12 con las operaciones de Lehman en las bolsas.

Para los ahorristas, en EE.UU. hay garantía estatal de los depósitos hasta u\$s 100.000. En las cuentas de ahorro en el exterior, conviene y hoy es más seguro tener bonos del Tesoro que depósitos o dinero en efectivo. La turbulencia financiera mundial podría frenar la recuperación del dólar y volver a disparar los precios de las materias primas.

Se anunció anoche en Estados Unidos la bancarota del cuarto banco de inversión del mundo. Significa un golpe durísimo para el sistema financiero mundial y una conmoción para los mercados que ya temblaban desde anoche con la noticia. Se teme un efecto cascada sobre otros bancos importantes del mundo, y anoche se definió la adquisición de Merrill Lynch por parte del Bank of America, país que se temía igual que Lehman. Se desplomaron entre 2% y 3% todas las bolsas en el mercado de Londres, se depreció el dólar a 1,43 contra el euro y aumentó casi 3% el oro, presentando un peligro de que seguramente se vea desde hoy una semana complicadísima para el dinero en todo el mundo. Esta vez el gobierno estadounidense se negó a poner frenos para salvar a Lehman como lo había hecho con Bear Stearns. En esas condiciones el gigante de Wall Street se negó a comprar la entidad. Se trató de salvar los bancos más tradicionales del mercado (130 años de historia), con imperioso apelo en Argentina a los administradores de los bancos, acciones que ahora deberán coordinarse en términos de disponibilidad inmediata. En EE.UU. hay garantía estatal por depósitos de hasta u\$s 100.000, y toda tenencia de bonos o acciones en cuentas de los bancos de inversión se encuentran en custodia de los bancos, no forman parte de su balance y así no corren peligro. El consejo de los expertos en países donde las tenencias en efectivo o bonos o letras del Tesoro, para evitar aullidos de cualquier índole de turbulencia.

Seguirá el Gobierno vendiendo dólares y comprando bonos

Fig. 1

Se ofenden los industriales con dólar electoral de 2009

Fig. 4

Hay indicios por la decisión de mantener el dólar estable en torno de \$ 1,32/\$ 1,25 el año próximo.

Tranquiliza llegada de Lula hoy a la cumbre de Santiago por la crisis política en Bolivia

Fig. 17 y 18

Reactivan investigación local por bochorno de valijas de Venezuela

Fig. 1

Bajó 15% venta de autos usados en agosto

Fig. 18

SE DIO VUELTA EL EFECTO PUERTO MADRID

Inversores locales buscan ahora negocios inmobiliarios en EE.UU.

Fig. 18

CON ESTA EDICIÓN

Crece la demanda de lobbyistas profesionales

Fig. 18

Taxis aéreos hacen vuelos regulares por falta de aviones

Fig. 11

LA BECA SOMARA

Se destacan argentinos en universidad del Iago que se cursa en Múnich

Fig. 18

Se trata de un reclamo del gremio que agrupa a los empleados de comercio. También los encargados de edificios reclaman que se anticipe la discusión salarial, con impacto directo en las empresas. Hay descontento en el sector empresarial y crece la preocupación en el Gobierno por la señal que significa en términos de expectativas de inflación.

Fig. 1

Galicia Office, la manera más cómoda, rápida y segura de ir al banco.

Con Galicia Office realice desde su PC las operaciones bancarias de su empresa.

0 810 777 3777

www.galicia.com/empresas

Galicia

Next
El final de la
PC al calor
MÁS CONSUMO

Crucial acuerdo en Bolivia Evo y la oposición vuelven al diálogo luego de la dramática crisis



ESTADOS UNIDOS PONE 85.000 MILLONES DE DOLARES

Colosal salvataje de un gigante del seguro

La Reserva Federal rescató a la compañía AIG, al borde de la quiebra. Lo inédito: se quedó con el 80% de sus acciones, en una virtual estabilización. El anticipo de esta noticia permitió una recuperación de las Bolsas, tras otra jornada muy difícil.

OPINIONES
"La Argemina está firme en medio de la marejada" **»**

En el día
Cambio rumbo a Kay
Chanco que puede ser desaprovechada **»**

Cómo empieza a impactar ya la crisis global en el país y en el bolsillo **»**

Además

EL PAÍS **»**
Admite ELAU, que hay tensión con la Argentina
La dip y el embajador Meza. Fue el director la acción de la justicia de su país en el caso de la mujer con Uta Hübner que Antonio Meza quisó ingresar a Argentina.

BOCA JUNIORS **»**
El estró también paga fuerte es los jóvenes
Crecieron 20% los consejos de los que juegan entre 10 y 20 años.

PUERTO RICO **»**
Caes Perú un jefe se cae
Señaló con un jefe se cae por la justicia
Señaló con un jefe se cae por la justicia
Señaló con un jefe se cae por la justicia



San Lorenzo sigue de fiesta
El delantero Solé festeja su gol en juego a Bogosini, Adán González y Mesquero. Fue el 2-2 ante la visita del equipo de Boca, que así se adelantó en la parte del Apertura. Sólo le puede alcanzar Boca, si hoy se impone ante Argentinos. **»**

LA ECONOMÍA GLOBAL
Aumentan el salario familiar y el monotributo

La asignación por hijo sube desde este mes 35% y las otras, 20%. La cuota en monotributos, entre 30% y 20% desde octubre. **»**

Otros 6.000 millones de pesos en subsidios para el transporte **»**

DE LA CAPITAL
Dos días de paro docente

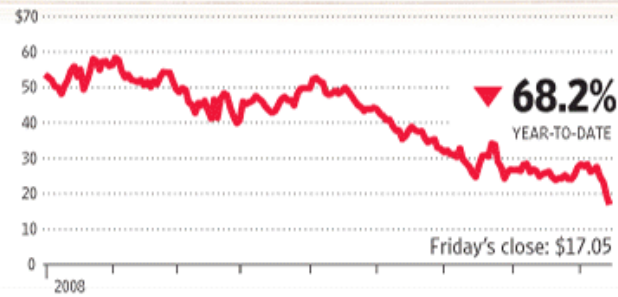
Será hoy y mañana. Los maestros porteños piden por tercera vez. Piden una suba salarial del 20%. **»**

LEHMAN BROTHERS



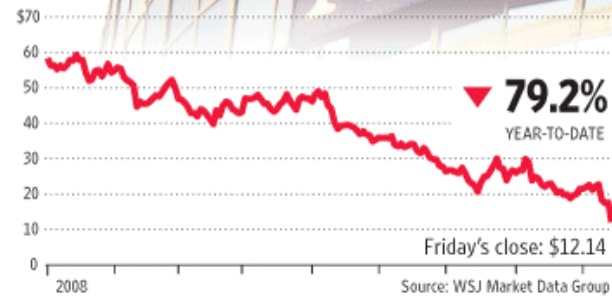
Reuters

Merrill Lynch



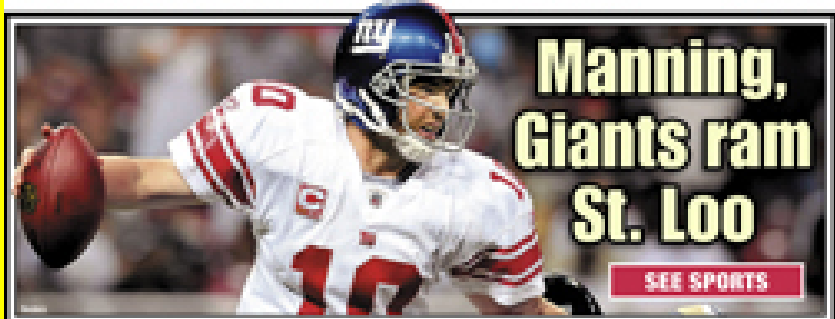
Associated Press

AIG



Reuters

Source: WSJ Market Data Group



Manning, Giants ram St. Loo

SEE SPORTS

BANK SHOT

Wall Street catastrophe for Lehman and Merrill

SEE PAGES 4 & 5

NATIONAL 42-2
Children and Schizophrenia
 A study has found that the risk of schizophrenia in children is linked to the presence of the gene, which is linked to schizophrenia in adults.

INTERNATIONAL 44-2
China Deepens in Bolivia
 An analysis of Chinese investment in Bolivia has revealed that the country is becoming more dependent on Chinese aid.

ARTS 10
David Foster Wilson's Magic
 The artist's work has been recognized for its unique style and emotional depth.



BIDS TO HALT FINANCIAL CRISIS RESHAPE LANDSCAPE OF WALL ST.

Jittery Road For Markets



MERRILL IS SOUL

Falling to Find Buyers, Lehman Bros. Is Set to Wind Down

BY FREDERICK M. HARRIS
 Wall Street and the financial government program of bank recapitalization, and another who backed down, pushing Lehman Brothers toward bankruptcy again on Monday.

When the government program to recapitalize the banks was announced on Monday, it was clear that the government was taking a major step in reshaping the financial landscape of Wall Street. The program was designed to prevent a collapse of the financial system, and it was seen as a major step in the government's effort to stabilize the economy.

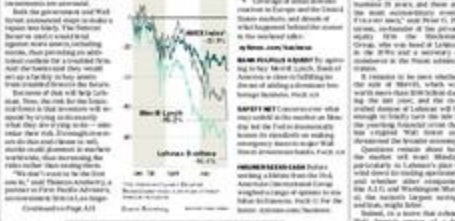
The program was designed to prevent a collapse of the financial system, and it was seen as a major step in the government's effort to stabilize the economy. The program was designed to prevent a collapse of the financial system, and it was seen as a major step in the government's effort to stabilize the economy.



BY DAN IERSON
 A series of events that unfolded in the days after the Lehman Brothers bankruptcy filing, including the government's decision to take over the company, and the subsequent announcement that the company would be sold to a private equity firm.

The government's decision to take over the company was seen as a major step in the government's effort to stabilize the economy. The government's decision to take over the company was seen as a major step in the government's effort to stabilize the economy.

Stunning Fall for Main Street's Brokerage Firm



BY DAN IERSON
 The brokerage firm's stock price has fallen sharply, reflecting the company's financial troubles and the government's intervention in the financial system.

The brokerage firm's stock price has fallen sharply, reflecting the company's financial troubles and the government's intervention in the financial system. The brokerage firm's stock price has fallen sharply, reflecting the company's financial troubles and the government's intervention in the financial system.

New Donors Help Obama Raise A Record \$66 Million in a Month

BY DAN IERSON
 Barack Obama has raised a record \$66 million in a month, thanks to a surge in new donors who have joined his campaign.

Barack Obama has raised a record \$66 million in a month, thanks to a surge in new donors who have joined his campaign. Barack Obama has raised a record \$66 million in a month, thanks to a surge in new donors who have joined his campaign.

Childs and Schizophrenia

A study has found that the risk of schizophrenia in children is linked to the presence of the gene, which is linked to schizophrenia in adults.

China Deepens in Bolivia

An analysis of Chinese investment in Bolivia has revealed that the country is becoming more dependent on Chinese aid.

David Foster Wilson's Magic

The artist's work has been recognized for its unique style and emotional depth.

Sound Stinger & Fast Rate

The sound and rate of the stinger are both excellent, making it a great choice for those looking for a fast and reliable solution.

Firing Up Wood for Winter

With the onset of winter, it's time to start thinking about the best way to keep your home warm and cozy.

A Guide to Children's Health

With the onset of winter, it's time to start thinking about the best way to keep your home warm and cozy.



With the onset of winter, it's time to start thinking about the best way to keep your home warm and cozy.



Funciones del Periodismo Económico

- 1. Distribución de información y opinión económica con la que los agentes (grandes y pequeños) construyen escenarios posibles**
- 2. Son profesores de economía**
- 3. Influye en forma directa sobre los funcionarios económicos**
- 4. Co-Gobierna las expectativas (“la batalla de la viveza”, Keynes)**
- 5. Ofrece síntesis de opiniones**
- 6. Crea el parlamento que delibera sobre economía**
- 7. Representante de sectores económicos**
- 8. Micro-efectos**

¿Es legítimo considerar al periodismo un actor económico?

Funciones del periodismo económico

1. Función pedagógica

- cómo funcionan las variables
- cómo interactúan entre sí

A.I.G.'s Troubles and Why They Matter American International Group is a giant insurance company that provided \$440 billion of insurance to investors who bought securities backed by mortgages.

1 Banks wrote mortgages and sold them to investment banks. The investment banks packaged the mortgages into securities and sold them to investors.



MORTGAGES



INVESTORS



2 To protect investors against defaults, A.I.G. sold insurance on those securities. A.I.G. put up collateral to guarantee it could repay investors, if needed.

3 The contracts said that if A.I.G.'s credit ratings were cut, it would have to provide additional collateral.

4 Credit rating agencies, concerned about the declining value of A.I.G.'s own investment portfolio, cut the company's credit ratings on Monday, forcing the company to put up more collateral.



CREDIT RATING AGENCY

5 If A.I.G. had failed to put up collateral, investors' holdings would have been at risk, perhaps leading to losses around the world.

THE NEW YORK TIMES

The New York Times, 17 de septiembre 2008

2. Construir escenarios posibles, explicarlos y valorarlos

(incluye distribuir información y opinión, que permite a las audiencias construir escenarios alternativos)

Tasa de desempleo promedio del 8% en el segundo trimestre

Subió la desocupación en once ciudades del interior

En algunas fue porque más gente buscó empleo; en otras, porque hubo destrucción de puestos

Noticias de [Economía](#): anterior | siguiente

Sábado 13 de setiembre de 2008 | **Publicado en edición impresa**

[Ver opiniones de lectores \(28\)](#)

Por Silvia Stang

De la Redacción de LA NACION

**3. Ofrecer referencias
sobre actitudes reales
o posibles de los
otros frente a la
economía**

(síntesis de opiniones)

4. Influencia sobre el clima y la construcción de expectativas

- Similar a cobertura deportiva
 - noticias diarias
 - algo de juego
 - interés humano
 - historia continúa todos los días

“lo que dicen las
expectativas es que
mañana es hoy”

JM Dagnino Pastore, 1989

“los españoles han frenado al consumo, no por cómo están hoy, sino por cómo creen que pueden estar en el futuro”

José García, profesor de Economía de la Universidad Pompeu Fabra (El País,7/9/2008)

el Periodismo como Actor Económico



“A no ser que (la bolsa) haya perdido su proverbial poder de profecía, todo indica una gran prosperidad, tanto futura como actual”

Editorial ***The Wall Street Journal***, 1/1/1929

“Las perspectivas para los meses de otoño parecen más brillantes que en cualquier otro momento de los últimos años”

The Wall Street Journal (fines de agosto de 1929)

“el gran progreso se ha detenido temporalmente
por cuestiones de reajuste técnico”

The Wall Street Journal (fines de septiembre 1929)

“Hay enormes cantidades de dinero esperando la inversión. Miles de negociantes y de inversionistas han estado esperando la oportunidad de comprar acciones en un momento de respiro como el que se acaba de producir en las últimas semanas, y esta compra, a su debido tiempo, cambiará la tendencia del mercado”

The Wall Street Journal (21 de octubre de 1929)

“Las acciones se mantienen
después de bajar”

Titular de The Wall Street Journal (30 de octubre de 1929)

“Muchos pequeños jugadores marginales que hace unas semanas se preocupaban por los onerosos impuestos que tendrían que pagar como resultado de los beneficios a largo plazo, se preocupan ahora porque no tienen ningún impuesto que pagar”

The Wall Street Journal (31 de octubre de 1929)

“el sol vuelve a brillar, y dejamos constancia públicamente de que las acciones buenas son baratas”

The Wall Street Journal, 1 de noviembre de 1929

5. Selección de issues (efecto cascada)

6. Marca el ritmo

7. Influencia directa sobre los decisores

- El voto tiene condicionamiento económico
- Gobernar es administrar las expectativas
- Acoso especial a los decisores

“desaceleración” vs “crisis”

PSOE

vs

PP

“Many central banks, for instance, now use communication strategically to send signals to markets and to the public about policy intentions (...) the MTS recognizes this shift towards communication as a policy tool”

The IMF Communication Strategy, 2007

(MTS: “medium-term strategy”)

“Y el premio mayor del periodismo lo entregamos al señor Carrascosa, por haber logrado conversar siete segundos con el presidente del Banco Central, Adolfo Diz”

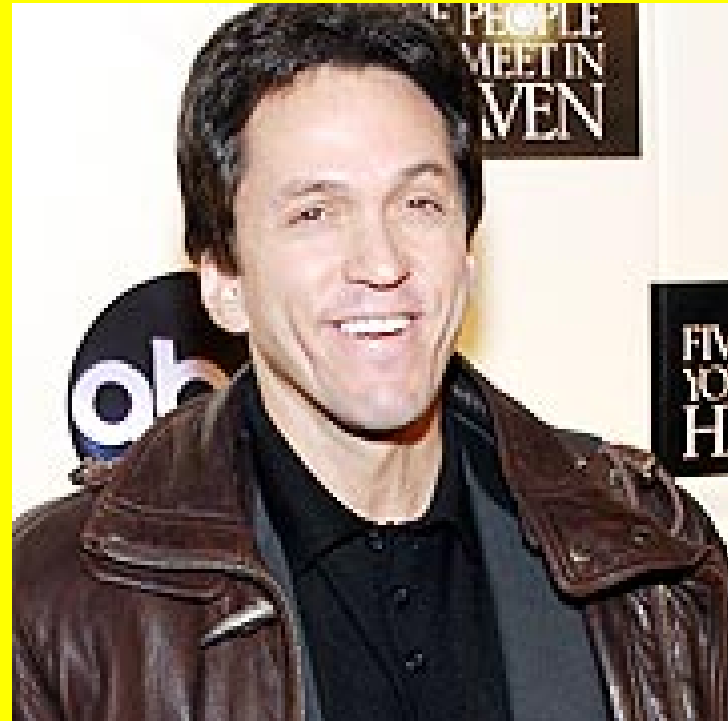
Chiste en AF, 1978.

“Hay una matriz cambiante entre países y momentos cuya interpretación le cabe al arte de quienes diseñan y encabezan políticas de estabilización”

(Roberto Frenkel, 1996)

8. Microefectos

**TRADING
SECRETS**
Seduction and
Scandal at
The Wall Street
Journal.
R. Foster Winans





Search

Home > Business > Business

Text size:

Classifieds

- Place an ad
- Find a job
- Find a car
- Autos A-Z
- Find real estate
- Find rental properties
- Dating
- Pets

Weather

Hurricane HQ



Traffic

News

- Broward County
- Palm Beach County
- Business
- Entertainment
- Lifestyle
- Travel
-
- Crime & Safety
- Regional/Florida
- Cuba/Americas
- Nation/World
- Help Team
- Legislature
- Elections
- Schools
- Health and Fitness
- Green Living
- Columnists

From the Chicago Tribune

UAL files for bankruptcy

Chicago airline will try to stanch losses that have reached \$22 million a day

By John Schmeltzer and Tom McCann | Tribune staff reporters

1 2 [next](#)

After 76 years as a Chicago business icon, [United Airlines](#) on Monday began mapping plans for a fresh start.

United became the biggest airline to go bankrupt, revealing that it is losing as much as \$22 million a day—triple the losses it had earlier disclosed.

To survive, United must reinvent itself with the help of its unionized employees, company Chairman and CEO Glenn Tilton said. He emphasized that message in appearances outside U.S. Bankruptcy Court in the Loop and at [O'Hare International Airport](#).

Tilton also offered the first glimpse at his strategy for saving United. He said the carrier must cut operating costs by at least 20 percent to compete with other full-service airlines.

Related links

[United CEO Tilton on bankruptcy](#)

Video



[United files for bankruptcy](#)
([The Chicago Tribune FeedRoom](#))

United's future

And he said he wants to consider creating a point-to-point "airline within an airline" at United that can compete with low-cost carriers [Southwest Airlines](#) and [JetBlue Airways](#). United competes against discount carriers in 70 percent of its markets.

But the company's first mission must be to stanch the flood of money that it is losing. Industry experts reacted with shock to the airline's revelation that it was losing far more than the \$7 million per day it had been claiming.

- Classifieds**
- Place an ad
 - Find a job
 - Find a car
 - Autos A-Z
 - Find real estate
 - Find rental properties
 - Dating
 - Pets

- Weather**
- Hurricane HQ



- Traffic**

- News**
- Broward County
 - Palm Beach County
 - Business
 - Personal Finance
 - Real Estate
 - Help Team
 - Insurance
 - Career and Workplace
 - Small Business
 - Sports Business
 - Local Stock Index
 - WSJ Sunday
 - Columnists
 - Entertainment
 - Lifestyle
 - Travel
 - Crime & Safety
 - Regional/Florida
 - Cuba/Americas
 - Nation/World
 - Help Team
 - Legislature
 - Elections
 - Schools
 - Health and Fitness
 - Green Living
 - Columnists
 - Corrections
 - Multimedia Gallery

- Sports**
- Miami Dolphins
 - Florida Marlins
 - Miami Heat
 - Opinion
 - Obituaries
 - News Tips
 - Topics
 - Blogs
 - Video

Home > Business > Business Columnists > Marcia Heroux Pounds

Marcia Heroux Pounds Business Strategies

Cost-cutting: Boca Raton company among those seeking workers' ideas

August 28, 2008

Want to impress your boss? Come up with some cost-cutting strategies in this recession. It could help save your job.



Marcia Heroux Pounds
Bio | E-mail

Recent columns

Some basic ways for companies to reduce their expenses

August 28, 2008

Some basic ways for companies to cut costs. Empower employees to offer cost-reducing ideas. Workers who deal with everyday expenses often know where the company can save money.

What's the buzz? Be smart if drinking's part of doing business

August 21, 2008

The banquet in China was in her honor so Stacie Berdan couldn't refuse the mao-tai, a potent drink with a drop of snake blood, when presented to her.

Laid-off workers who lose health insurance have options

August 14, 2008

Andrea Hannegan of Margate lost her job at a medical imaging firm about a month ago. Besides the loss of income, she's now paying \$417 a month to continue her health insurance.

Learn to turn office politics to your advantage

August 7, 2008

Secret meetings. Going behind a co-worker's back to get something done. Taking credit for work others did.

How to navigate office politics

August 7, 2008

Navigating office politics. Over-communicate. Keep others apprised of what you are planning or working on.

Caregivers cope with physical, emotional demands

July 31, 2008

For Marlene Lieberman, caregiving is her profession and a large part of her personal life.

Tips for caregivers

July 31, 2008

Tips for caregivers. Don't be afraid to seek help. A variety of community resources are available.

Work on your own terms and be productive

July 10, 2008

For more than two years, Mark Wells has not set an alarm clock. If he has a project to finish, he does so at home or goes into the corporate office — whatever works.

Employers should be clear on layoff criteria

June 25, 2008

This is the first of two columns addressing how employers should handle layoffs in tough economic times and what workers can do to prepare.

Popular stories: Business

Most viewed | Most e-mailed | Hot topics

- Planning ahead a little can help when your airline cancels your flight
- Tourism and hotels boom in Panama
- New tuition tradition
- Q&A with insurance commissioner Kevin McCarty
- UAL files for bankruptcy

More most viewed

Popular stories: Business

Most viewed | Most e-mailed | Hot topics

- Planning ahead a little can help when your airline cancels your flight
- Tourism and hotels boom in Panama
- New tuition tradition
- Q&A with insurance commissioner Kevin McCarty
- UAL files for bankruptcy

More most viewed

[Web](#) [Images](#) [Maps](#) [News](#) [Shopping](#) [Gmail](#) [more](#) ▼



site:sun-sentinel.com united bankrupt

Search News

Search the Web

[Advanced news search](#)
[Preferences](#)

News results

Results 1 - 1 of 1 for h

[Browse Top Stories](#)

Sorted by releva

Recent

[Last hour](#)

[Last day](#)

[Past week](#)

[Past month](#)

Archives

[All dates](#)

[Blogs](#)

[News Alerts](#)

[RSS](#) | [Atom](#)

[About Feeds](#)

« [View all web results for h:sun-sentinel.com united bankruptcy](#)

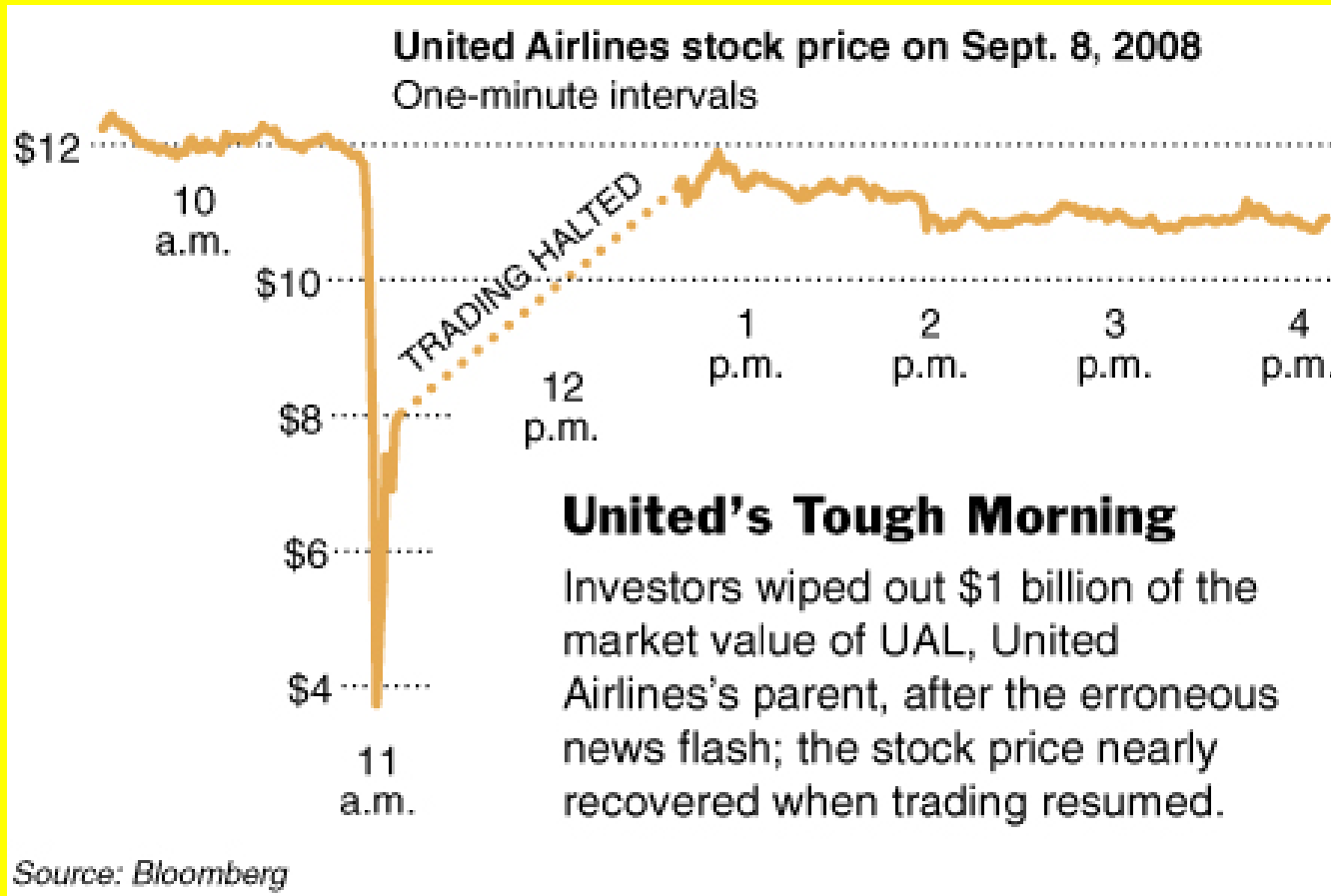
[Chicago airline will try to stanch losses that have reached \\$22 ...](#)

Sun-Sentinel.com, FL - Sep 6, 2008

Passengers aren't likely to see any immediate effect on flights or **United's** frequent-flier program, according to the airline. **United's bankruptcy** came less ...

New! Get the [latest news on h:sun-sentinel.com united bankruptcy](#) with Google Alerts.

“United Airlines files for Ch. 11 to cut costs”



Comedy of Errors

Last Monday, a six-year-old business article on a United Airlines bankruptcy filing was mistakenly posted on Bloomberg's financial wire service as new, causing a fall in United's stock. How the story transpired:

DEC. 10, 2002 The original article, "UAL Files for Bankruptcy," was published by The Chicago Tribune. It was made available to readers of The Florida Sun-Sentinel, which is owned by the same company as The Tribune.

Source: Bloomberg



2002 - 2008 The article was searchable at The Florida Sun-Sentinel Web site for years. The Sun-Sentinel never put a dateline on the story itself, but the Web page carried the current date.

1 A.M. TO 1:36 A.M. SUNDAY, SEPT. 7 Because of low traffic early on a Sunday morning, a single click on the old article sent it to a "most viewed" box on The Sun-Sentinel's business page.

1:40 A.M. SUNDAY An automated Google search agent looking for new and popular articles found the article and posted a link to it on Google News. Because Google is based in California, the story appeared to be dated Sept. 6, 2008.

Popular stories: Business
Most viewed | Most e-mailed
Planning ahead a little can cancel your flight
Tourism and hotels boom
New tuition tradition
Q&A with insurance comm
McCart
UAL files for bankruptcy



MONDAY MORNING, SEPT. 8 An employee at Income Securities Advisors, which feeds news stories to the Bloomberg Professional service, loaded the article with the Sept. 6, 2008 date onto the service, which is widely used by the investment industry.



MONDAY Traders mistakenly took the news to be current and sold UAL shares, causing United's stock to plummet until trading was halted.

Nytimes, 14/9/2008

CHECKPOINTS CASO UNITED AIRLINES

- La noticia llega a las más leídas**
- Googlebot lo toma**
- Consultora lo incluye en su servicio informativo**
- Agencia Bloomberg lo distribuye**

“It is impossible to write a perfect algorithm. People trust a news source in relation to how well it has served them in the past. Google News is very accurate and very reliable and has worked well in lots of situations.”

Matt Cutts, ingeniero del Search Quality
Group de Google

Lentes de contacto
PUPILENT
 Flexibles y blandos
 Adaptados individualmente
 con receta de su oculista
 Únicamente por turnos

Angel R. Moreno
 Emilio Mitre 48
 (Alt. Rivadavia 5400)
 Tel.: 99-0015

el diario de la zona bancaria

Año I - Nº 1 Jueves 9 de diciembre de 1976 80 pesos

INFORMACION AL DIA DE TODAS LAS COTIZACIONES Y OPERACIONES FINANCIERAS

Dispares Variaciones en Tasas al Inversor

INDICE	
In e.s.iones bancarias	2 a 6
Inversiones en financieras	8 a 6
Colocaciones en Ahorro y Préstamo	11
Tabla de equivalencias entre interés adelantado y vencido	7
Mesa de dinero, pagarés y documentos comerciales, prendas, hipotecas y cédulas hipotecarias	12 / 13
Bonos Externos	13
Mercado de cambios (Casas de cambio, Banco Nación y monedas de oro)	14
Cotizaciones cambiarias en el mercado internacional	15
Bolsa (evolución semanal de las acciones)	16 a 18
Bolsa (pizarras)	21 / 22
Títulos nacionales	22
Fondos de inversión	22
Informaciones bursátiles	23
Mapa de la zona bancaria	24
Editorial	5
Información al Inversor	7

Muchas entidades financieras modificaron sus intereses para colocaciones. Segundo día consecutivo de alza en la Bolsa. El Banco Nación continúa elevando la paridad para Bonos Externos. Decae el dólar en la plaza marginal. Mejores rendimientos para Valores Nacionales Ajustables.

VALOR DEL PESO ARGENTINO EN EL EXTERIOR

Nueva York (cents. unidad)		
	Comp.	Vend.
Billete	0,3600	0,4200
Giro	s/c	0,4100
Londres (pesos/libra)		
	Comp.	Vend.
Billete	409,52	410,02
Giro	230,08	230,28
Montevideo (uruguayos/unidad)		
	Comp.	Vend.
Billete	0,0155	0,0156
Zurich (francuizos/\$ 100 ley)		
	Comp.	Vend.
Billete	1.2500	2.2500
Giro	1.0000	1.2000

LETRAS DE TESORERIA

Plazo (días)	Vencimiento	Precio %	Tasa de interés vencida	
			Anual %	Mensual %
14	24.12.76	97,10	112,9	6,50
28	7. 1.77	94,21	115,3	6,60
42	21. 1.77	91,26	119,0	6,75
63	11. 2.77	87,01	121,5	6,85
77	25. 2.77	84,06	125,2	7,00
91	11. 3.77	81,22	127,8	7,10
126	15. 4.77	74,68	130,3	7,20

Espacio reservado para

moscatel

Espiño

tres generaciones ofreciendo la misma calidad

Servicio de cobranzas...

Sidesa.
S. A. CIA. FINANCIERA

"El nombre fuerte en finanzas."

ámbito financiero

el diario de la zona bancaria

Año I — N° 110 Lunes 16 de mayo de 1977 100 pesos

INFORMACION AL DIA DE TODAS LAS COTIZACIONES Y OPERACIONES FINANCIERAS

LA EXPECTATIVA SE DESPLAZA AHORA DEL DOLAR A LA RECONVERSION FINANCIERA

La menor gravitación del mercado cambiario —ya observada el jueves y viernes últimos— hará que pase a primer plano en esta semana que se inicia el problema de la reconversión del sistema financiero que registró desde el 1° de junio próximo. En la fecha se conocerán circulares del Banco Central que habrán de aportar datos fundamentales a la reconversión, principalmente en lo que hace a fijarse el efectivo mínimo —se insiste que oscilará entre el 40 y el 45 por ciento— y el impuesto a los depósitos en cuentas a la vista en bancos. Todas estas medidas hacen al aspecto institucional del sistema financiero argentino pero, en definitiva, llegarán al público a partir de que entren en vigencia.

Esta semana, además, podrá presentar otras alternativas, por ejemplo la nueva aparición del dólar como un activo financiero más, sin bases especulativas y sin mercado marginal a la luz de la liberación dispuesta desde el 9 de mayo. En la

medida que tienda a clarificarse el panorama político y se avance en las investigaciones que son de conocimiento público podría producirse la recuperación de plazas de inversión más genuinas pero también más recelosas, como es la bursátil. En la Bolsa, en la plaza de acciones, está sucediendo algo ciertamente anormal: el nivel de precios opera deprimido por segundo mes consecutivo y esto no está en absoluto acorde con el actual nivel de la economía nacional que acata de obtener un trimestre de PBI positivo (+1,2%) por primera vez en año y medio y con el estado financiero que, precisamente en estos días, despierta la confianza internacional por haber llevado al sinceramiento y a la liberación su sistema cambiario. Es indudable que en los precios de acciones están pesando los factores extrabursátiles pero es posible que cuando esas cotizaciones se reanimen se asista a uno de los grandes picos alcistas de la Bolsa en este año.

CAMBIOS

Tras la primera semana de cambios libres en la Argentina, luego de 6 años, surgen dos consecuencias positivas y una falla. En primer lugar, puede descontarse que, de no sobrevenir hechos detonantes ajenos a lo económico, se habrá ya logrado pasar el primer trago amargo que sobreviene de inmediato con toda liberación. La pequeña especulación quedará dominada en pocos días más y las casas de cambio se aprestan a volcar a p'za una masa tal de dólares como para disuadir a todo aprendiz de especulador, amén de que los grandes inversores han desistido ahora de aspirar a ganancias con el dólar. Virtualmente esto significa también la extinción del mercado paralelo, atado en su precio de compra en dos puntos por debajo del de ventas en casas de cambio y, a su vez, con operatividad cero.

La falla es que esta misma liberación, que nadie discute como necesaria a la plaza y al país, jugada con más oportunismo podría haber atraído casi seis millones de dólares pasados a particulares además de un cierto porcentual de ganancia especulativa que pudo haber sido evitado.

El viernes último culminó una semana signada por la especulación con el dólar. La

presión compradora fue intensa en las casas de cambio desde el martes, después que se conoció la circular RC 691 del Banco Central por la cual prácticamente se retornó a un régimen libre de cambio. En cuatro días y de acuerdo con informaciones provenientes de las mismas casas y de instituciones financieras oficiales se vendieron al público 4.600.000 dólares.

Voceros de la conducción económica indicaron que la posición de reservas del Banco Central y la situación del balance comercial permiten observar el panorama con cierta tranquilidad.

DEPOSITOS

Las circulares del Banco Central difundidas durante la semana anterior, cuyo estudio detallado aún no concluyeron las entidades financieras, y las que aún están pendientes de difusión —entre las cuales figuran las normas sobre responsabilidades patrimoniales y pasivos, especificidades de los depósitos, comisiones por servicios y tasas pasivas, que se darán a conocer hoy— siguen alentando incertidumbre y expectativa en el circuito financiero institucionalizado.

Mientras tanto, bancos y compañías financieras vienen operando sobre la base de normas operativas que les asegu-

ran no quedar fuera de mercado cualesquiera sean las decisiones últimas del BCRA. Por ejemplo, las entidades tienden ahora a alentar los depósitos a mediano y largo plazo (180 y 360 días), y a aplicar los fondos captados mediante estas colocaciones a la financiación de operaciones de crédito de igual extensión, suplidas antes con fondos tomados a plazos cortos. De esta manera, estarían soslayando los riesgos de un vuelco desfavorable en la estructura de demanda y oferta de fondos.

En cuanto a las tasas, las entidades bancarias y las compañías financieras coinciden en señalar que por lo menos por un par de semanas —hasta tanto entren en vigencia las nuevas circulares— habrá una cierta estabilidad en materia de rendimientos al inversor, que para el plazo de 180 días, que es el que prefieren las entidades, están en el orden del 10/104 por ciento anual vencido, lo que representa un rendimiento efectivo mensual del orden del 8,50 %. Al respecto cabe señalar que las estimaciones inflacionarias con que se resguarda el circuito financiero son del orden del 7,5 por ciento mensual, con lo cual las tasas seguirían siendo positivas en términos reales al inversor en ese plazo.

EE.UU.: Suben las tasas

EE.UU.: Suben las tasas
NUEVA YORK. — Importantes bancos comerciales de Estados Unidos elevaron el viernes sus tasas de interés preferencial de 6,25 a 6,50 por ciento. El City Bank, segundo del país, y el Morgan Guaranty Trust Company, sexto en importancia, anunciaron el aumento poco después de las 10 de la mañana. Fueron seguidos rápidamente por el Chase Manhattan, tercero, Chemical Bank, quinto, Bankers Trust, octavo, Marine Midland Trust Company, duodécimo e Irving Trust Company, decimoquinto. No hubo reacción inmediata de la mayor institución bancaria de los Estados Unidos el Bank of America, con sede en San Francisco. Un vocero del Morgan dijo por la mañana que la decisión se había tomado tras un análisis del costo de los fondos y otros factores.

“si la población y los distintos sectores económicos y sociales nos acompañan en las indicaciones que les damos y no crean expectativas contrarias, estamos en condiciones de poder tener una evolución favorable”

JA Martínez de Hoz, 1978

Su inversión
financiera...

Sidesa.
S. A. CIA. FINANCIERA.

"El nombre fuerte
en finanzas."

diario **el mundo**

financiero

Año II - Nº 310

Lunes 27 de febrero de 1978

200 pesos

Edición de 24 páginas en 2 secciones

Recargo por vía aérea 50 pesos

INFORMACION AL DIA DE TODAS LAS COTIZACIONES Y OPERACIONES FINANCIERAS

ESTA SEMANA MARCARA UN HITO EN LAS TASAS

Pese a haberse atenuado un poco la pendiente de la curva, continúa la tendencia a la baja de las tasas financieras. Entre las entidades que cambiaron el viernes sus cotizaciones —todas en retroceso— y las que anunciaron que lo iban a hacer hoy, suman 34. Esto hará que en esta semana se pueda llegar a un hito en bancos: que el máximo baje a 100 %, mientras que el promedio de las tasas de ese sector ya hace días que está por debajo. Este hecho —ciertamente relevante— se analiza en la siguiente nota.

El lunes 12 de setiembre del año pasado se produjo en el sector financiero del país un hecho confluente, decisivo: 12 entidades, simultáneamente, en todo el territorio comenzaron a pagar la tasa de 100 % por plazo fijo a 30 días. Hasta ese momento, las tasas se habían acercado gradualmente pero manteniéndose por debajo de esa cifra de tres dígitos que parecía una exageración.

Pero ese lunes se saltó la barrera. Banco del Chaco y el francés e Italiano y las compañías financieras Argentina, Carma, Estuario, Financiera Argentina, La Agrícola y Permanente, en Buenos Aires; Condecor, Financord y Oliva Funes, en Córdoba, y Creal en Bahía Blanca dieron la sorpresa. En pocos días más se diluyó esa sorpresa, es decir, porque prácticamente todas las entidades superaron el límite y las tasas inclusive siguieron creciendo hasta el famoso día del 135 % (que dio origen a la tregua de tasas). Así se llegó al tope máximo del 141 % en la primera mitad de enero último.

El 12 de setiembre del año pasado no sólo es un día de especial significación por haberse llegado

Escribe
Julio A. Ramos

al 100 % a 30 días, sino porque esa jornada probablemente se reeditó esta semana, pero en sentido inverso: el máximo en los bancos, que el viernes estaba al cierre en 101 %, tal vez llegue —quizá hoy— al 100 %, aunque se mantendrá algunos días en financieras cupo tope está en 108 %
El 100 % en bancos coincidi-

ría con el fin de febrero; de tal manera se habría cumplido casi con exactitud el pronóstico que algunos entendidos formularon —al periodista se lo profetizó un alto directivo del Banco Ganadero— en los primeros días de enero, de que al comenzar marzo las tasas al mes estarían por debajo de ese nivel de 100. Era un pronóstico arriesgado que implicaba una caída de casi un punto por día.

E. 100 % en alza del 12 de
(Sigue en Contratapa)

PREOCUPACION EN BANQUEROS

El comunicado policial del jueves sobre la intervención en la empresa financiera no autorizada Sajonia S.A. y la mención que se hacía de Martens S.A. —ésta sí financiera autorizada— tuvieron la virtud de impactar al mundo financiero local. No era ya la simple información emanada de "fuente" policial sino un comunicado formal y por lo tanto oficial de la Dirección Penal Económica de la Policía Federal.

Para no dejar lugar a dudas el comunicado expresaba que "se certificó la total relación de Sajonia S.A. y Martens Financiera toda vez que la mayoría de las personas que actúan en las operaciones ilegales pertenecen a Martens Financiera

y además las operaciones importantes que se concretaban se realizaban previa autorización de los responsables de Martens".

Hay que ubicar bien el problema. Los comentarios que se recogen en plaza omiten referirse a Sajonia S.A. Aunque no sea la única "paralela" que existe en el mercado local es evidente que su accionar y el de sus semejantes violan el artículo 38 de la ley 21.526 de entidades financieras. Claramente esta nueva ley dice —con una claridad no total pero mayor que la que tenía la anterior— que "cuando personas no autorizadas realicen operaciones de intermediación habitual entre la oferta

(Sigue en pág. 12 - 1ª Sección)



BANCO INTERNACIONAL

Sarmiento 532 y sus 57 casas

Acérquese y lo asesoraremos... para eso estamos.

**“Son tantas las versiones –y tan poco optimistas-
para los días post-mundial que no estaría mal
esta vacación generalizada, este evadirse
momentáneamente de la realidad que hoy se
extiende entre los argentinos. Se habla ya de
una recesión que podría acentuarse en
julio al cesar precisamente las obras del
Mundial y consiguientemente retraerse
más el gasto público”, AF, mayo 1978**

“Julio comienza con
asomos de reactivación,
e inflación en baja”

Af, 3/7/78

Créditos Prendarios e Hipotecarios

BANCO SIDESA

El nombre fuerte

Sarmiento 340
Tel. 30-2459 - 33-0338
34-6410

ámbito financiero

\$ 2.000 — Año IV — N° 867

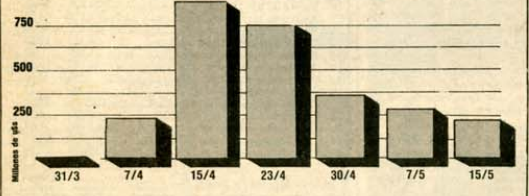
Edición de 28 páginas en 2 secciones

CRÉDITOS PERSONALES

BANCO SIDESA

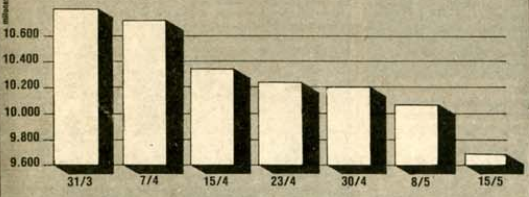
El nombre fuerte
Entidad adherida al régimen de garantía de los depósitos
Ley N° 21.526.

MEJORAN LAS ENTIDADES



Prosigue disminuyendo la demanda de adelantos de las entidades para cubrir caídas de depósitos. De un nivel máximo de más de 850 millones de dólares en la segunda semana de abril se llegó en la primera semana de mayo a 305 millones, para alcanzar la semana pasada a 220 millones de dólares.

DESMEJORAN LAS RESERVAS



Las reservas internacionales cayeron entre el 31 de marzo y el 15 de mayo 1.100 millones de dólares, pasando según estimaciones propias de u\$s 10.800 millones a u\$s 9.700 millones. En la última semana la caída se hizo más pronunciada y superó los 350 millones de dólares. La salida de divisas no responde a movimientos de capital ya que los préstamos externos del sector privado prosiguen renovándose en su casi totalidad y hay un moderado ingreso de préstamos.

El retroceso de los adelantos del Banco Central a las entidades financieras ratifica que la plaza se normaliza a nivel de público. No es para caer en euforias extremas porque un país donde aún se necesita que el Banco Central ponga el equivalente en pesos de 220 millones de dólares por semana para sostén de sus entidades no puede decirse que tenga un sistema financiero propiamente normalizado. Pero hace un mes esa misma ayuda semanal era de 850 millones de dólares. O sea que hay progreso.

En cambio empeora la situación de las reservas en divisas del país que han caído 13,1 % en seis semanas lo que representa algo así como 1.140 millones de dólares de pérdida. Por especulación, por las inundaciones, por el diálogo político, por el alejamiento del actual ministro, por el abaratamiento del crédito interno. Por una de cien razones las reservas se han reducido considerablemente.

CULMINA LA CRISIS FINANCIERA

Escribe Julio A. Ramos

Pero esta semana tiene otra particularidad: baja el telón de la desesperación financiera en la Argentina porque se cumplió un mes —sería el 24 de mayo— de la difusión de la última noticia alarmante, como fue la intervención a tres bancos.

En un mes casi todo el público vuelve a reencontrarse con su dinero, porque en este tan particular país nuestro, nadie invierte a más de 30 días. O sea que ya se agotan las posibilidades de asustarse, de retirar del banco o de últimas, renovar. En repercusión directa lo si no hay otros

Antes de partir negó que se fuera a devaluar el peso

EL MINISTRO YA ESTA EN EUROPA

El ministro de Economía se encontraba desde ayer en Europa. Antes de partir, o sea el viernes, el Dr. Alfredo Martínez de Hoz negó la posibilidad de devaluaciones. "Me voy absolutamente tranquilo porque sé que la semana que viene no va a pasar nada", agregó.

Permanecerá algo más de tres semanas en el exterior pero aparentemente no pasará nada en ninguna de ellas. Las consideraciones políticas internas o quizá algún impacto favorable que el propio ministro espere lograr en Europa para fortalecer el peso lo habría hecho descartar el ajuste de la paridad peso-dólar pese al consejo en ese sentido de los técnicos.

Quienes lo observaron, notaron convicción en Martínez de Hoz, más allá de que obviamente todo ministro de Economía debe negar la posibilidad de devaluaciones. "Me voy absolutamente tranquilo porque sé que la semana que viene no va a pasar nada", agregó.

Permanecerá algo más de tres semanas en el exterior pero aparentemente no pasará nada en ninguna de ellas. Las consideraciones políticas internas o quizá algún impacto favorable que el propio ministro espere lograr en Europa para fortalecer el peso lo habría hecho descartar el ajuste de la paridad peso-dólar pese al consejo en ese sentido de los técnicos.

Refiriéndose al tema del dinero que salió del circuito financiero después del cierre del BIR, el ministro de Economía aceptó que "una parte se fue al mercado de cambios, pero no al de las casas de la calle San Martín, sino por transferencias al exterior", agregando luego que en los últimos días "marchan paralelas las curvas de disminución de pedidos de adelantos por parte de las entidades financieras y la demanda de divisas para transferencia".

Además, el máximo funcionario de la conducción económica precisó que "la especie de intranquilidad que había conocido el mercado financiero está tendiendo a normalizarse. En lo que corresponde a las instituciones bancarias intervenidas,

intranquilidad pública, está desapareciendo".

El tema de los adelantos del BCRA a las entidades fue también abordado por Martínez de Hoz, quien señaló que "el Banco Central no prestó casi nada de dinero por ese sistema en los últimos días, y ya muchos bancos están pagando los fondos pedidos a través de la RF 1051. En el análisis de estos adelantos —añadió—, hay que tener en cuenta que más del 50 % de los mismos fueron hacia los tres bancos intervenidos". El ministro reafirmó que "la 1051 es la red de seguridad del sistema y un instrumento de redimensionamiento del sector financiero, que va a salir fortalecido, aunque con una distinta distribución de carteras". Finalmente concluyó afirmando que "lo que no vamos a hacer nunca es un regalo, vamos a ayudar a los que genuinamente lo necesitan. El sistema de adelantos apenas

EN ESTA EDICION: INFORME BURSATIL

obtener créditos por la crisis de las entidades que se los suministraban; consecuentemente hay también una caída de la productividad que repercutirá en el ingreso nacional; hay una convergencia de fondos a la banca y a las empresas extranjeras, sacando del resentimiento y sectorizaciones muy atemperados en estos últimos 4 años, hay dos provincias con gravísimos problemas; hay un Banco Central que ha debido prestar el equivalente de 2800 millones de dólares de difícil o por lo menos lentísima recuperación futura.

Ha pasado un ciclón financiero sobre el país. Esta semana será la última ráfaga. Como todo ciclón suele estar precedido, es cierto, de un calor excesivo o sea el recalentamiento de la economía. Que haya explicaciones no puede hacer ignorar las ruinas, los muertos, los heridos, los mutilados que han quedado y están a la vista. Comienza la reconstrucción. Ojalá.

BANCO INTERNACIONAL

UN ARGENTINO DE ALCANCE MUNDIAL

Sarmiento 532 - Capital y sucursales

Créditos
Prendarios e
Hipotecarios

**BANCO
SIDESA**

El nombre fuerte

Sarmiento 340
Tel. 30-3399 - 32-0338
34-0410.

diario

EN ESTA EDICION DOCUMENTO:
LAS ALTERNATIVAS ECONOMICAS
QUE SE ABREN EN MARZO PROXIMO
por Pedro Pou

Lunes 6 de octubre de 1980
Buenos Aires — República Argentina

ambito financiero

Edición de 40 páginas en 4 secciones

\$ 3.000 — Año IV — N° 964

CREDITOS
PERSONALES

**BANCO
SIDESA**

El nombre fuerte
Entidad adherida
al régimen de garantía
de los depósitos
Ley N° 21.526.

Mientras la tasa se elevó a 20%, los alimentos y medicamentos se verán gravados con 10%

RIGE LA GENERALIZACION DEL IVA

Rige desde hoy la generalización del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por la cual se amplía el ámbito de aplicación del gravamen a bienes actualmente exentos, al tiempo que se implementan dos tipos de tasas, 10 % para alimentos, medicamentos y vivienda económica, y 20 % para el resto.

La medida fue adoptada el pasado viernes por el Poder Ejecutivo Nacional mediante ley 22.294. En una separata **Ambito Financiero** reproduce el texto del decreto reglamentario y de los anexos I a III de la ley, la que fue publicada íntegramente en la edición del 18 de setiembre pasado, a la vez que se incluye un comentario sobre los efectos de esta modificación impositiva.

El Ministerio de Economía, al informar acerca de la generalización del IVA señaló que "fundamentalmente se trata de una reforma impositiva que no persigue el fin de aumentar la presión tributaria, sino evitar ciertas distorsiones y adecuar el sistema a la política económica vigente".

Agregan las autoridades económicas que "esta extensión y parcial aumento de la tasa del gravamen (que pasó del 16 al 20 %), reemplaza a la eliminación de cargas sociales por un total de 20 % (15 % de aporte patronal al sistema previsional y 5 % al FONAVI, así como impuestos menores entre otros 4 % a la producción agropecuaria, contribución sobre venta o faena de

ganado, impuesto al azúcar, etcétera).

Indica el Ministerio de Economía que "con esto no sólo se simplifica el sistema, sino que se disminuyen cargas sociales, con lo cual se elimina un factor de discriminación en contra del empleo. Al mismo tiempo se establece un sistema que hace más difícil la evasión tanto impositiva como previsional, quitándole incentivo. Además se promueve la exportación, que no tributa el IVA, a la par que se libera de impuestos que recargaban su costo, y se beneficia a la producción local, que puede compensar (total o parcialmente) la incidencia de estas medidas con la reducción de cargas sociales y la eliminación de impuestos menores. Cont. en pág. 2

LA ELECCION DEL GENERAL VIOLA TRASLADA LAS EXPECTATIVAS AL TERRENO ECONOMICO

Al concretarse el viernes pasado la designación como presidente de la República al teniente general (R) Roberto Eduardo Viola, para el período 1981/84, con sólo cuatro días de demora respecto al plazo originalmente previsto, se inició un proceso de transición sin precedentes en la historia institucional argentina. Por primera vez se produce una sucesión orgánicamente instrumentada por las Fuerzas Armadas, dentro de un régimen militar que aspira a asegurar a través de su permanencia en el poder, soluciones políticas para el país, descartando la búsqueda de "salidas" para el Proceso.

A partir de hoy faltan 175 días, hasta que el 29 de marzo próximo asuma el general Viola la primera magistratura, y este plazo resulta prolongado sin duda para las múltiples expectativas que generan la actual situación nacional. Sin duda una vez efectivizada la elección del Presidente, la preocupación política se desplaza hacia las sendas que adoptará "el diálogo" dentro de la nueva etapa del "Proceso de Reorganización Nacional", y luego al contenido que tendrá el futuro régimen de los partidos políticos. Pero la revitalización de la vida política argentina que se advierte en el curso del corriente año apunta, fundamentalmente, a la discusión del poder a partir de 1984, mientras que la continuidad del gobierno de las Fuerzas Armadas en la etapa que será encabezada por el general Viola cuenta con la aceptación

masiva de los sectores políticos.

En cambio en el plano económico la complejidad de la coyuntura despierta expectativas. La inquietud por conocer cuáles serán las reformas a implementarse en la ley de Ministerios y la designación del futuro gabinete apuntan, fundamentalmente, a descifrar el contenido de la futura política económica nacional.

Por otra parte, la gestión en este ámbito estará enmarcada, en gran medida, en el Presupuesto Nacional, que actualmente está analizando la Secretaría de Hacienda, pero en cuya confección ha asumido una presencia protagónica la Secretaría de Planeamiento de la Presidencia de la Nación.

El ministro del Interior, general Albano Harguindeguy, señaló días pasados la necesidad de que el nuevo gobernante hiciera "una seña al país" en cuanto a la orientación de la política económica, y recomendaciones semejantes habría formulado Martínez de Hoz al general Videla el 12 de setiembre pasado.

Por otra parte, Harguindeguy señaló durante la semana pasada en Córdoba, que serían rescritos algunos aspectos de las Bases Políticas con vistas a precisar los lineamientos en materia económica para evitar distorsiones en el proceso.

Estas reflexiones coinciden en destacar la expectativa que



Teniente general (R) Roberto Eduardo Viola

vive el país en torno al futuro de la política económica. La expectativa en este ámbito suspira, tal vez, a la generada por la propia sucesión presidencial, pues, pese a la inesperada demora de 4 días en la decisión final, concidida desde hace ya varios meses en que la elección de la Junta Militar recaería en la figura del general Viola, mientras el hermetismo con que este ha manejado el tema no permitían ni permitir precisar cuál será el rumbo de su acción en el plano económico.

(Más información en página 2)

AUMENTO 6% LA VENTA DE AUTOS EN SETIEMBRE

Información página 3

REPORTAJE A UN CAIDO

Es relativamente fácil y habitual para el periodismo hacer notas y reportajes al deportista exitoso o al empresario en la cúspide. Pero ¿quién se arriesga con los Greco, los Oddone, los Piteiro Pacheco, los Trozzo. La Argentina es exitista y el caído no cuenta. Inclusive compromete.

Sin embargo, en la vorágine de ver caer tantas empresas, formarse tantos "clubes financieros" y ver caer a tantos empresarios podemos habernos olvidado en la Argentina de indagar bien qué pasó, qué enseñanza queda, qué puede redimirse.

El miércoles próximo **Ambito Financiero** — que se caracteriza por no hacer exitismo fácil — publicará un reportaje sobre un caído: Raúl Piteiro Pacheco, un empresario que acaba de cumplir 41 años en la cárcel. Todo lo suyo contado por quien es su mejor amigo, colabora en su defensa como abogado y fue vicepresidente de sus empresas.

El mismo día y en la misma separata publicaremos a otro cuestionado: Paul Samuelson. O sea el economista al que se le atribuye — nada menor — que ser el principal causante de la inflación de Occidente de los últimos 30 años. Es otro atacado y que muchos prefieren silenciar en esta época. Pero Samuelson acaba de pronunciar un discurso verdaderamente explosivo en México y lo brindaremos también el miércoles.

ELEVARON AL PEN EL PROYECTO DE NOMINATIVIDAD DE ACCIONES

En una separata **Ambito Financiero** brinda hoy a sus lectores el texto completo del proyecto de ley que el secretario de Hacienda, Juan Alemann elevó al presidente Videla, sobre la nominatividad de las acciones. Este proyecto sin duda sacudirá a la plaza bursátil en la rueda de hoy y restará saber cómo será recibida por la plaza a través de las cotizaciones. Como se recordará, Alemann había anticipado esta idea en recientes declaraciones, produciendo algunas reacciones en medios allegados a la Bolsa de Comercio, que acusaron al funcionario de "perturbar al mercado" con estas declaraciones.

Préstamos Personales

Con más beneficios que trámites.

Otorgamiento en 48 horas, que es como decir...

"un crédito de hoy para mañana".



BANCO INTERNACIONAL

UN ARGENTINO DE ALCANCE MUNDIAL
Sarmiento 532 - Capital y sucursales

SEMBRAR
PARA
COSECHAR

San Martín 128 Cap.
y 35 Suc.
Banco del Oeste

diario ámbito financiero

Martes 1 de diciembre de 1981
Buenos Aires — República Argentina

\$ 7.000 — Año V — N° 1254

Edición de 40 páginas en 2 secciones

DELE PESO
A SU
DINERO

Maipú 849 Cap.
y Suc.
participar

Afirma que no es dirigista, que retoma la línea de 1979 y que llevará a una verdadera economía libre

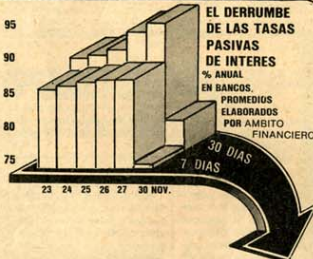
EXCLUSIVO: EL GOBIERNO EXPLICA SU PLAN

Muy probablemente se va a desatar una gran polémica en el país sobre si el plan económico anunciado por el gobierno el sábado es o no dirigista. En su primer día en la calle ha logrado algo: se admite que es un plan económico coherente elaborado por gente que sabe, aunque todo pueda ser muy discutido. Enormemente discutido. Sus autores intelectuales niegan terminantemente que sea "dirigista". Más aún: dicen que este plan entronca con el de José Alfredo Martínez de Hoz cuando éste, en setiembre de 1979 —o sea antes del cierre del BIR, antes del famoso "plan de pautas"— inició la inflexión descendente de su prestigio y eficacia. Es indudable que tiende, todo lo difundido, a favorecer a la industria e impulsar desde el gobierno a la reactivación privada pero, con el mismo fervor, sus autores sostienen que eso no será inflacionario. Al sistema financiero le mantiene sin variantes la garantía de los depósitos pero acusa muy duramente a sus entidades aunque oficialmente se prometió medidas compensatorias si se agudizaran las cosas para ellos. ¿Quién pierde? En una primera etapa el ahorrista, el inversor. Es el mayor peligro de todo el plan: jaquear todo lo que se había logrado estos años en formación de capital genuinamente nacional. Todos ayer pensaban cómo un gobierno interino de 11 días puede producir un plan económico de tremenda complejidad que aun siendo tan

discutible es tremendamente superior a todo lo que se hizo desde marzo último a la fecha? La explicación está en que la asunción del general Tomás Liendo a la primera magistratura acercó a los niveles de decisión a un economista joven y relevante que tiene reconocimiento en casi todos los sectores: el hombre de Córdoba y ex titular de la Fundación Mediterránea, Dr. Domingo Cavallo. Inclusive los hombres del equipo Martínez de Hoz lo respetan. Además, Cavallo (este diario se lo ha mostrado bien al lector difundiendo sus trabajos por primera vez en Buenos Aires hace ya tres años) no es un técnico aislado sino que encabeza todo un equipo de economistas cordobeses, (Arnaudo, Daddone, Petrei, etc.) por lo cual será más dura aún toda polémica y prácticamente no estará al alcance de quienes no tengan un muy buen bagaje de conocimientos económicos. Ayer los mercados se calmaron. La Bolsa subió (vislumbrando que se beneficia aquí a las empresas). El dólar bajó (lógico porque hay nueva "tablita") pero el problema será —más allá de la polémica de alto nivel económico— cuando sobrevengan continuas tasas negativas al público que tampoco en el plan (ver declaración de Cavallo) tendrá la opción divisas. También hay que decir que un plan así de complejo no se puede alcanzar de ninguna manera en la Argentina sin el aporte de los expertos estables del Banco Central.

Y por si faltaran ingredientes a un plan que muchos califican de dirigista, pensemos que sus autores lo ponen bajo la inspiración —al menos en alguna de sus partes— de un economista tan liberal como Jacobo Frankel (disertó en la Argentina invitado por ADEBA). Hoy Ambito Financiero va a dejar de lado su política de recoger opiniones de economistas al día siguiente de que aparezcan medidas trascendentes porque no tiene sentido. La razón es simple: hasta anoche nadie conocía las circulares completas y —es lo más importante— no había una voz oficial autorizada del área económica que explicara ampliamente los propósitos y metas de este sorpresivo plan. Ambito Financiero conversó ayer 3 horas con el Dr. Domingo Cavallo quien es considerado en todos los niveles como el autor intelectual de este plan, aunque él lo niega y dice que aportó sólo su parte siendo el todo una obra "del conjunto de la conducción económica". El admite si haber sido designado vocero oficial para explicarlo al país. Creemos entonces que lo fundamental hoy es escuchar la voz oficial en un tema tan trascendente. A la manera clásica de este diario le damos íntegro al lector el diálogo mantenido cuya versión fue grabada y, salvo algún error eventual de imprenta, se transcribe luego de haber sido leído y aprobado por el propio Dr. Cavallo. (Ver págs. 3, 8, 9, 10, 11, 12, 17 y contrapá.)

A la luz de las medidas anunciadas el sábado, la plaza financiera vio derrumbarse las tasas hasta en más de 20 puntos anuales en un movimiento que encabezó la banca oficial. Así, muchas de ellas jugaron ayer sus cartas en la licitación de Letras de Tesorería, tratando que el Estado les tome su dinero a tasas superiores a 9% mensual en el plazo de 175 días. Pero el Banco Central no cayó en la trampa y aceptó sólo pocas ofertas a 8%.



EL DERRUMBE DE LAS TASAS PASIVAS DE INTERES % ANUAL EN BANCOS. PROMEDIOS ELABORADOS POR AMBITO FINANCIERO



El doctor Domingo Cavallo explica a Julio A. Ramos y Daniel Fernández Canedo, de Ambito Financiero, en extenso diálogo todo el nuevo plan económico que se ha puesto en marcha y cuyos alcances reales la plaza no ubicaba bien.

LAS ACCIONES Y LOS VNA FUERON LAS MEJORES INVERSIONES DE NOVIEMBRE

Información página 5

LA BOLSA RESPONDIÓ CON 72 SUBAS Y SOLO 3 BAJAS

Información página 18



BANCO INTERNACIONAL

SUBSIDIARIA DEL

BANK OF AMERICA



Sarmiento 528 - Capital y Sucursales

Prácticas de Ámbito Financiero

No explica abstracciones

Cuidadoso del sistema bancario

No controla anuncios

Cuestionar como categoría social

Es un diario sobre el ministro de Economía

Se reconoce en la práctica como actor, pero no lo reconoce

Visión un tanto cínica de la política

La información manda

Poca discusión sobre la cultura empresaria

COMPUTACION
WANG
REPRESENTANTE EXCLUSIVO
SISLECO
Av. Pte. Figueroa
Alcorta 2259
Tel. 802-4016-17
y 0484 86-89

Jueves 13 de junio de 1985
Buenos Aires — República Argentina

diario

ambito financiero

\$a 260 — Año IX — N° 2145 Edición de 44 páginas en 5 secciones

COMPUTACION
WANG
REPRESENTANTE EXCLUSIVO
SISLECO
Av. Pte. Figueroa
Alcorta 2259
Tel. 802-4016-17
y 0484 86-89

Congelarían precios, salarios y tarifas. Mercado libre de cambios. Feriado bancario. Crearían un nuevo peso

REGIRIA UN AUDAZ Y SEVERO PLAN ECONOMICO

Se está en vísperas de un plan económico que, tal como ha trascendido, sería el más audaz —también el más duro— que haya regido nunca en la Argentina. Posiblemente sea, también, de los más audaces y duros que hayan regido en Occidente desde la Segunda Guerra Mundial, a tal extremo que sus creadores se han inspirado mucho —y lo confiesan— en las reformas monetarias alemanas, tanto a la de 1948. Ya en la víspera, este diario tenía los primeros datos y por eso tituló en tapa, ayer, al comentar la devaluación de 18%, que se estaba en vísperas de un "congelamiento generalizado". Luego se pudo conocer más. Aparentemente, los creadores de este plan —que obviamente habría sido autorizado por Alfonsín— serían técnicos y economistas no sólo del radicalismo. Concretamente, se menciona a Juan Sourrouille, ministro de Economía; José Luis Machiña, subsecretario de Economía; Adolfo Canitrot, subsecretario de Programación y Coordinación Económica; Mario Broderick, titular del Banco Nacional de Desarrollo y cabeza del grupo negociador argentino ante el Fondo Monetario; Ernesto Feldman y Ricardo Mazcorin, directores del Banco Central, y, por lo menos, dos economistas del peronismo, Roberto Lavagna y Roberto Frenkel, y Ricardo Carciofi, subsecretario de Presupuesto. También técnicos de menor nivel, quienes en total serían haber trabajado desde hace más de 40 días en este proyecto. Veamos algunas de las medidas base de este "plan de economía de guerra".

- Congelamiento total de precios, salarios y tarifas de todos los servicios públicos y combustibles. No regiría el aumento salarial de 22,59% para junio. Hasta ayer se visualizaba sólo una excepción: la carne. Pero no todos lo aceptaban, dado que con su aumento de ayer de 29,25% y en el mes 105% (en sólo 12 días) estimaban recuperado ya el nivel ganadero.
- Unificación del tipo de cambios y levantamiento de restricciones de pagos al exterior. Esto se referiría a actuales pagos con BONEX —que prácticamente significan pagos al tipo de cotización libre o marginal— el "dólar turístico" y los pagos por dólar oficial. Todos se unificarían en un solo tipo de paridad.
- Eventual liberación de tipo de cambios. Sería gradual.
- Drástica reducción en las tasas de interés. Se fijarían para junio regulada pasiva 3% mensual y 5% la activa.
- Se reforma el signo monetario creando uno nuevo que se llamaría, simplemente, "argentino". Sin ningún aditamento como "nuevo" o "ley", ni siquiera peso.
- Se implantaría una "tabla de conversión" del actual "peso" al "argentino" que se fundaría en un desagio de 20 a 30% mensual. Esto es, implantar una tabla que operaría del siguiente modo: día 1, un "argentino" = un peso viejo; día 2, un "argentino" = 1,01 peso viejo; día 3, un "argentino" = 1,02 peso viejo. O sea que se iría a 30% mensual. Por lo tanto, toda tenencia de pesos actuales perderá 30% en un mes y será su aporte al "plan de economía de guerra". Aquí se necesitaría una ley a aplicarse de inmediato al referéndum del Parlamento y su sanción. El asalariado dispone de menos pesos a esta altura del mes y perdería mucho menos con este punto. Afecta totalmente al ahorrista en el mercado institucionalizado (le darían flamantes "argentinos" con el descuento al cobrar cada depósito a su vencimiento), nada al "interempresario" y casi totalmente a las empresas que no pagarían el aumento salarial de 22,59% más otro 10,16% de cargas previsionales. O sea que los capitales de empresa perderían por el desagio 30% en un mes sobre sus fondos cánjeables, pero no pagarían 32,75% de incremento salarial. O sea que quedarían en este aspecto igualadas salvo que fuera más efectivo el no pago salarial contra el control de sus activos monetarios en pesos (que podrían obviarse vía BONEX, por ejemplo).
- El plan se aplicaría quizá retroactivamente, aunque el aumen-

to ya experimentado por la carne da un incremento mínimo del mes de 15% que podría bajar algo —si baja la carne— o aumentar si se escapan otros rubros al congelamiento. Se apunta a la inflación cero mensual, pero recién sería más efectiva al segundo mes de vigencia.

- Habría feriado bancario y cambiario el próximo lunes y martes para poner en marcha las medidas drásticas. El ministro Sourrouille hablaría al país entre mañana y el sábado.
- Se discutiría aceleradamente, aún anoche, dos aspectos del plan. Si regiría por 30 o por 60 días (sobre todo porque se considera realmente efectivo luego de un tiempo). También se discutía si debería ir o no acompañado de una reducción de empujones públicos que se estimaban en 100.000 como necesarios para evitar la principal crítica que se hace a los radicales: el no querer asumir costos políticos y consecuentemente condenar a un esfuerzo al país no para superar la crisis sino para seguir alimentando su ineficiencia a nivel de sector público.
- El último punto es comenzar a discutir de inmediato el plan a regir tras el "freno inflacionario" y el riesgo a asumir al día posterior de concluir el "plan de economía de guerra". Pero como aún seguían discutiéndose puntos del plan en sí, no se entraba a la etapa posterior que algunos insistían que también debe determinarse ahora para no caer en el caso de Israel, que tras un congelamiento total, se encontró luego con una "inflación reprimida" a punto de estallido cuando se volvió a la li-

bertad de mercados.

Desde ya, todo plan de este tipo no puede ser de larga duración, pero el único efecto de real valor a largo plazo será la reducción del gasto público que actualmente está presentado ante el Fondo Monetario Internacional en 6500 millones de dólares. Esta cifra le fue brindada al negociador del Fondo, Joaquín Ferrán, que llegó imprevistamente el sábado pasado al país —ayer también se pudo recién conocer esta visita que no había trascendido en absoluto— y ya volvió a partir. Ferrán exigió que se redujera de 6500 millones de dólares a 3000. Fue entonces cuando se le informó de los lineamientos generales del plan en marcha. Recién entonces, Ferrán se sintió favorecido hacia el acuerdo del Fondo con la Argentina. Aceptó que efectivamente el radicalismo se dispone a un esfuerzo serio para normalizar la economía y recuperar al país. Políticamente, el plan es recesivo, duramente recesivo, sin duda, pero tendría la novedad favorable de una reducción del gasto público. Se congelaba anoche, que para evitar críticas se publicaría señalando que es exactamente al revés de la política de Martínez de Hoz. En realidad algo así hay porque José Martínez de Hoz liberó todos los precios —muy parcialmente el salario— y prácticamente congeló el tipo de cambio. Ahora se congelan todos los precios y se liberaría el tipo de cambio, aunque está claro que esta medida y otras del plan global seguirían discutiéndose aún aceleradamente.

CAUTELA

Las medidas económicas que se implementarán apuntan a bajar drásticamente la inflación. El retirar depósitos de los bancos anticipadamente no soluciona nada ya que en algún momento se deberán convertir esos billetes por los nuevos y pagar el desagio.

Al implementarse un mercado libre de cambios, hay que recordar que desaparecen los mercados marginales y, al ampliarse la base de oferta y demanda puede bajar la cotización. Es decir, hay que tomar en cuenta una serie de variables y obrar sin apresuramientos.

ENTRE MODELO ISRAELI Y ALEMAN

La reforma monetaria que se registró desde el lunes fue aparentemente inspirada en el trabajo de tanta repercusión del profesor suizo Peter Bernholz, que **Ambito Financiero** publicó hace menos de un mes (22 y 24 de mayo). Este trabajo, donde se plantea la necesidad de cambiar el signo monetario para terminar con la hiperinflación, es el resumen del estudio de los casos de aquellos países que, a lo largo de la historia, resolvieron con éxito este problema. Los casos analizados fueron el de Alemania en 1923, el de Hungría en 1924 y 1946, el de Austria en 1922, el de Polonia en 1924, el de China en 1937 y 1949 y el de Francia en 1796.

Bernholz sugiere —recomendamos a los más interesados releer este trabajo— un decálogo a partir de las medidas adoptadas por estos países (fundamentalmente el caso alemán, que se resume en la concreción de los siguientes logros simultáneos: Para que la reforma monetaria tenga éxito: a) la confianza en la nueva moneda debe ser general y absoluta; b) con este fin debe existir una clara salvaguarda contra la creación de dinero por parte del sector público para financiar sus déficit, para los cuales debe fijarse un límite absoluto; c) esto requiere una

drástica reducción del déficit del sector público (100.000 agentes); d) serán necesarios acuerdos sobre las deudas pública y privada a intervalos regulares; e) deben desmantelarse los acuerdos existentes para la indexación de precios, salarios e impuestos; f) el problema de las dificultades presupuestarias durante la fase de transición debe ser resuelto. El caso argentino, según el profesor de la Universidad de Basilea, es de inflación avanzada, no de hiperinflación, por lo cual se requiere una reducción del stock de dinero, como ocurre con la reforma actual.

A partir de aquí, y para asegurar el éxito, Bernholz

SE CONOCIO EL MEMORANDUM CON EL FMI

Dada la importancia del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, **Ambito Financiero** lo publica completo con sus cuadros estadísticos en una sección especial de la edición de hoy. La primera sorpresa que registra el memorándum es que no están definidas las pautas infla-

cionarias. Y esto tiene una explicación: la inflación para el FMI no es una meta en sí misma, sino que es consecuencia de que se cumplan estrictamente las medidas que se acuerden. Los técnicos saben que la inflación no se dobla en poco tiempo, aunque se apliquen puntualmente las medidas. Hay me-

tas monetarias estrictas y una reducción drástica del déficit fiscal. Se especifica que seguirán rigiendo en el sistema financiero tasas de interés positivas. Continuarán este año las restricciones de pago al exterior. Se eliminarán restricciones al comercio exterior y bajará el déficit de cuenta del sector público.

Columnista hoy:
ENRIQUE FOWLER NEWTON
—Ver pág. central

BANCO Popular ARGENTINO

FLORIDA 201 y SUCURSALES DEL GRUPO BANCO CENTRAL S.A. MADRID-ESPAÑA

PREFERIMOS



diario

ambito financiero

Precio del ejemplar \$ 1,00
Recargo envío interior \$ 0,20

En el exterior:
Chile \$ 850 (IVA incluido) - Uruguay \$ 9

Edición de 80 páginas en 4 secciones

Lunes 8 de noviembre de 1993
Buenos Aires - República Argentina
Año XVII - N° 4302

WE PREFER



CHARLAS DE QUINCHO

Quinchos de todo tipo hubo este fin de semana movido en términos políticos. Desde la visita del ex primer ministro Raymond Barre hasta el cumpleaños de Luis Casale, el casamiento de Eduardo Varela Cid y la promesa de boda entre la viuda de Pancho Soldati con el Aga Khan. Se habló mucho de la reelección y del acuerdo con los radicales, pero eso hubo que prescindirlo porque hubo noticias más apremiantes como la reunión Alfonsín-Menem. Las mujeres ocuparon el primer plano, y no sólo por su rabia con la evolución del caso Rodríguez Saá. También interesan porque pueden opinar y con peso en la reforma constitucional, al formar el tercer bloque de la Cámara de Diputados. Un dato importante. Se advertirá que hay mucho protagonismo de Menem en los quinchos, pero era necesario seguirlo para descubrir sus tratativas con el radicalismo de Alfonsín. Hasta hubo que compartir el aburrido golf, ayer, de Martín Redrado con Eduardo Menem. Gajes del oficio, como diría el Presidente. Todo para ofrecer una completa guía de quinchos.

• Una de las cenas más importantes, este fin de semana, fue la que convocó el titular del Banco Nacional de París, Philippe Boisseau, en homenaje a Raymond Barre, ex ministro de Economía y ex primer ministro de Francia de visita en el país. Estaban el nuevo embajador francés, quien todavía no presentó credenciales, los Anzorregui, Jorge Pereyra de Olazábal y Alejandro Cordero. También Madame Beauv, una de las empresarias más poderosas de Europa, ex dueña de "L'Express", ahora de Adidas, y con intereses en petróleo, comunicaciones y bienes raíces. Barre viajó a la estancia que esta mujer tiene en Corrientes -antes era de Francisco Capozzolo-, donde cría y exporta carpinchos y produce, según ella, los mejores cetrinos del mundo. Sorprendieron algunas confesiones de Barre, quien aspira a suceder a François Mitterrand.

DÍA DIFÍCIL HOY PARA MERCADOS

La suba de tasas de interés en los EE.UU. cambia el panorama de corto plazo para títulos y acciones. En la última rueda cayeron los títulos públicos y hay temor. (Ver análisis de dos especialistas en págs. 22 y 23.)



Raymond Barre

• Por ejemplo, Barre dijo que la revolución que "hicieron Menem y Cavallo en la Argentina debía exportarse a Francia, porque allí necesitamos algo como esto". Luego, en materia de combinación política de Menem y económica de Cavallo eran formidables, advirtiendo que sin Menem este proceso de la Argentina sería imposible. Y lo decía como hombre experimentado en la función pública, afirmando que cualquier proyecto económico sin respaldo político es inviable. Resultó interesante observar que Barre aceptó comentarios de un hombre del angelismo.

Cont. en pág. 2

SE REUNIO EN SECRETO MENEM CON ALFONSIN: SUSPENDERIAN PLEBISCITO Y HABRIA APOYO PARA LA REFORMA

Sólo dos hombres como el sindicalista Luis Barrionuevo y el ex ministro Enrique Nosiglia podían sentar en la misma mesa a Carlos Menem y a Raúl Alfonsín. Más prácticos que diplomáticos, estos consumados negociadores de trastienda acercaron a sus jefes políticos para que negocien la reforma constitucional de la Argentina. Nada menos. De acuerdo con sus métodos, se reunieron en una casa estada, la de Caputo, a dos cuadras de la residencia presidencial de Olivos (Malaver y Madero), a las 8 del jueves pasado. Había, claro, un borrador previo intercambiado con Eduardo Menem y Eduardo Bauzá, por el peronismo, y Mario Losada por la UCR. Uno es el actual jefe del partido, Alfonsín lo será presuntamente desde el próximo viernes si la divulgación de esta reunión no lo aborta como seguro candidato. Se

había discutido sobre los controles del Estado (los radicales quieren 50%, los peronistas dicen que tendrán ese porcentaje si ganan 50% de los votos). Al parecer Alfonsín votó a Carlos Corach de la conversación: mantienen a Alberto Kohan, demasiado intransigente y más chupamenem que Barrionuevo, lo que no es poco decir. Alfonsín podría apoyar la reforma si ésta se encamina como cuando la impulsaba el radicalismo. Parece razonable, aunque hombres como Fernando de la Rúa se escandalizarán y habrá debate en la convención. Menem aceptaría el ministro coordinador porque tendría garantías para conducirlo. También acordarían suspender el plebiscito, y también la tontería de reformar la Constitución con el proyecto Durañona y Vedia con los dos tercios de los presentes.

Lo aliviarán de que pase a la historia con semejante dilata. Hasta podrían incorporar el "tercer senador", proyecto que desde los Estados Unidos envió José Luis Manzano y que copió del sistema mexicano para que los partidos mayoritarios garanticen trabajo a su gente. No hay que aclarar que Manzano es un gran ausente, por más que Nosiglia lo siga representando en todos los menesteres de la vida. Ayer, los protagonistas de la reunión, sorprendidos, decían que no comentaban reuniones "informales", que sólo lo harían después del 12 cuando asuma Alfonsín como es la creencia de los dos comandos reunidos secretamente en Olivos. Como si el jueves no se hubieran encontrado los jefes de los dos partidos. Histórica reunión que puede ofrecer, hacia el futuro, un desenlace todavía más histórico.

REPORTAJE A ROQUE FERNANDEZ

ENTRARAN MENOS DOLARES PERO LA ECONOMIA CRECERA

Anticipos del presidente del BCRA: subirá la tasa de interés en el país si sigue trepando en EE.UU. • Hay todavía 600 entidades en proceso de liquidación y no se sabe aún el monto que el Estado deberá pagar por los juicios • No bajarán los encajes para diciembre, pero se permitirá que los bancos trasladen desequilibrios a enero • Se moderará el ingreso de dólares • Habrá alguna flexibilidad para aumentar capitales mínimos. (Ver págs. 22 y 23.)



Escibe Carlos Pagli

HACER LA HISTORIA A MATE

Carlos Menem reveló durante el fin de semana que el acuerdo entre el gobierno y el radicalismo por la reforma constitucional ya está en trámite: "Mis asesores están trabajando con los asesores del doctor Alfonsín". Las palabras del Presidente tuvieron asidero en el pacto que cerró el mismo durante un desayuno que compartió con Raúl Alfonsín el jueves pasado, entre las 8 y las 9 de la mañana. De la reunión participaron también Eduardo Duhalde,

Eduardo Bauzá y Luis Barrionuevo, por el justicialismo. Alfonsín concurre acompañado por el presidente de la UCR, Mario Losada, y por el ex ministro del Interior, Enrique Nosiglia. Ese encuentro dio lugar a que ambos sectores acordaran una reforma constitucional que incluya la reelección presidencial y la institución de un ministro coordinador, a modo de "premier" semiparlamentario. También se coincidió en que, de sellarse este acuerdo en el Congreso, la convocatoria al plebiscito del 21 de noviembre resultaría innecesaria.

Menem convocó a Duhalde, Bauzá y Barrionuevo en la residencia de Olivos el jueves a las 7.30 de la mañana. El Presidente conversó brevemente con el trío que lo secundaría en la entrevista con los radicales. Sólo quiso estar seguro de un dato: "¿Alfonsín va a ser el jefe de los radicales?" preguntó.

Cont. en pág. 3

INSOLITA PROPUESTA PARA LA TELEFONIA MOVIL DEL INTERIOR

Inf. pág. 25

EL ESCANDALO DE LA "PATRIA PLEITERA" SUFRIO DOS DERROTAS EN UNA SEMANA

Inf. pág. 17

CASIMIR GIBBY



Hush Puppies®
The difference is comfort.

GRIMOLDI

ESTA EDICION SE IMPRIME EN BUENOS AIRES Y VIA SATELITE EN EL ALTO VALLE, CORRIENTES, CORDOBA Y MENDOZA



Ricardo López Murphy

L. MURPHY NECESITA YA US\$ 400 MILLONES

Ver pág. 9

CHARLAS DE QUINCHO

San Telmo, Mendoza, Palermo y Belgrano fueron esta vez los escenarios de los quinchos, aunque también los hubo en Anillaco. En todos, como es obvio, primó el tema del reemplazo ministerial. Pero también se habló de discrepancias en la moribunda Alianza, de maniobras de prensa y de candidaturas a senadurías bonaerenses. Veamos.

● No pareció casual la elección: «Molière» es un restorán de San Telmo a la moda, con baile incluido, cabeza de una manzana que es uno de los centros de mayor distracción porteña (con «La Trastienda», «Calle de Angeles» y otros reductos tangueros). Hacia allí partieron los funcionarios del Gobierno porteño para celebrar los 43 años de su jefe, Aníbal Ibarra, quien apareció con su esposa, Marcela Heiss, y otros familiares.

Era noche de fronda, había renunciado José Luis Machi-

nea, y el festejo se convirtió en un vendaval de versiones y trascendidos sobre futuros cambios. El más desinformado, o al menos así lo reconocía, era el propio Ibarra, atento a opiniones y datos de colaboradores: Eduardo Hecker, Facundo Suárez Lastra, Raúl Fernández, Jorge Teerman. ¿Qué opina Chacho (Carlos Álvarez)?, preguntaban sin respuesta, aunque hubo algún acercamiento informativo.

Deslizó un infidante que en las reuniones de economistas del Frepaso, que se realizan

Cont. en pág. 2

LOPEZ MURPHY MINISTRO DE ECONOMIA: LA ULTIMA CHANCE ANTES DE CAVALLO

- La renuncia del ministro Machinea estaba resuelta en noviembre. Se la alargó al máximo por sí con el refinanciamiento (blindaje) lograban él y la economía repuntar. Como no ocurrió y se desperdiciaba la oportunidad, Machinea y De la Rúa comprendieron que había llegado el momento. Hoy por hoy no existen síntomas de reactivación en el país.
- También alargó la permanencia de Machinea -hombre correcto pero que no entusiasmó a mercados ni a gente- sabiendo el gobierno que le quedaba la única chance de López Murphy antes de caer inevitablemente en Cavallo para llegar al año 2003.
- Cavallo no podía ser ministro antes de la elección clave de setiembre próximo o se rompería la endeble alianza De la Rúa-Frepaso-Alfonsín y radicales ultra.
- Es difícil que Cavallo vaya al Banco Central. Ya es un político más que un técnico. Sabe Cavallo que en ese cargo Pedro Pou es más técnico y experimentado que él. López Murphy también sabe lo que valen Pou y Cavallo en el Banco Central. Sólo podría ir Cavallo sabiendo que el gobierno lo quiere usar como aval para no tener problemas de mercados hasta la elección de setiembre. Su posterior remoción -es el sueño de Alfonsín- sería tan escandalosa que le serviría a su candidatura a presidente en 2003.
- Cavallo conoce el juego demasiado expuesto de la Alianza. Pero los mercados también. Por eso no se espera una gran euforia con la designación del correcto López Murphy, un economista serio y hábil. Mercados y moderados saben que con su designación no se resuelve el problema de fondo del aliancismo: imposibilidad de gobernar con fuerzas ideológicamente tan opuestas, detrás del Presidente, aunque haya sido estrategia hábil para ganar una elección. La gran decisión política vendrá después de los comicios de setiembre.
- Tras mantener la Alianza hasta entonces, De la Rúa deberá decidir si busca nuevos socios para hacer trascendentes los dos últimos años de su mandato o si continúa con esta coalición políticamente alocada que le agrava mucho su ya escasa imagen.

● López Murphy tiene asegurados 5 meses sin euforias pero de calma, salvo algún nuevo exabrupto frepasista o de Alfonsín. En agosto los mercados tomarán posiciones sobre lo que puede ocurrir después de la elección, que es cuando se va a resolver el futuro argentino. La variante a esto sería una gestión brillante del nuevo ministro que asegure rápido y ya el alejamiento del alfonsinismo y la izquierda alocada dentro del actual gobierno, al que tanto perjudican. López Murphy tiene cualidades para una gestión brillante aun con base en el tembladeral confuso que hoy es la Alianza.

● Se evitó la insensatez de llevar a Economía al único hombre ejecutivo que hoy tiene el gobierno, Colombo. Temporalmente, L. Murphy se hace cargo de Infraestructura, que volvería a ser ministerio con Gallo. La continuidad de F. Meijide la define el Frepaso. Storani se queda en Interior (pero se van Martí y Ceballos, candidatos a diputados). Jaunarena pasó a Defensa, Jorge de la Rúa sería secretario general y su lugar en Justicia lo ocupará Melchor Cruchaga.

Ver págs. 3 a 17 y Contratapa

EL LAVADO Y SU USO POLITICO

DESMINTIERON SENADORES DE EE.UU. A POLITICOS Y A LA PRENSA ARGENTINA

Ver págs. 12 y 13

El precio es más chico o su empresa es más grande. Como prefiera.

Llamadas nacionales AT&T Pymes \$ 0,08 por minuto (+IVA).

El mejor precio todo el día, todos los días, entre las principales ciudades: Buenos Aires, Rosario, Córdoba, Mendoza, Mar del Plata.

Para saber más consulte al
0800 288 0000
(A T T)

- Factoración detallada y sin cargo.
- Sin abono mensual.
- Sin consumo mínimo exigido.



Hacemos un mundo de diferencia.



Juró Cavallo y estrechó en un abrazo a un tenso De la Rúa.

Delibera desde que asumió el ministro. Será poder limitado pero eficaz

YA TRATA EL CONGRESO PODER ESPECIAL A CAVALLO. LO DARÁ

El Congreso recibirá hoy el paquete de medidas que elabora el equipo de Domingo Cavallo. El ministro enviará un proyecto de ley ómnibus, pero no se le otorgarán poderes especiales plenos. Hasta el mediodía, los jefes de todos los bloques recibirán un borrador con todos los cambios y facultades que se pide al Parlamento. Es ya un hecho que se votará una delegación de facultades acotada a un anexo de los cambios que pide Cavallo.

Es lo que ya se denomina los «superpoderes light». Ayer el nuevo ministro se reunió con los jefes de los bloques peronistas de ambas Cámaras y los convenció para que no obstruyeran la iniciativa. Se quedó con la garantía de que los peronistas votarán a favor del paquete o colaborarán con el quórum. También convenció a gobernadores justicialistas de provincias chicas de las bondades del nuevo programa. Les prometió que no habrá

recortes en los fondos provinciales, pero puso como condición que apoyen su proyecto. Ayer el Senado estableció un cronograma de sesiones permanentes mientras dure la crisis en el gobierno. Los justicialistas quieren demostrar así que no bloquearán iniciativas del Ejecutivo. Hoy Cavallo se reunirá con el bloque radical de Diputados y con todos los gobernadores peronistas en la Casa de Salta. (Ver más inf. en pág. 3.)

LLEGA EL REALISMO ECONOMICO A LA ARGENTINA

- Propósitos, medidas en marcha, entrevistas clave y primeros enviados del nuevo ministro de Economía, Domingo Cavallo.
- Perspectivas inmediatas del país donde los precios del mercado en su confusión y poca operatoria no marcan hoy tendencias.

1) EL ESQUEMA POLITICO A diferencia del lunero, ayer varió el panorama en cuanto a que el Frepaso, de nuevo junto al radicalismo recomponiendo la Alianza, sería el único sostén político de la asunción de Domingo Cavallo como ministro de Economía. Se toma del Frepaso que se manifestó públicamente -al menos en su máximo líder, Carlos Chacho Alvarez- en apoyo de Cavallo y que podrá acompañar su gestión desde el Parlamento, pero con poco y casi nada de presencia de sus políticos más destacados en el Ejecutivo, donde en un año aportaron poco con la grave contrapartida de que asustan a los mercados. Se centra más la captación política para el apoyo al nuevo ministro en el justicialismo -Carlos Menem lo respalda- poderoso electoralmente en el interior del país. Le ofrecieron que pongan ellos al ministro o secretario de Acción Social, cargo siempre tentador para una fuerza con clara tendencia popular y sustento principal en clases sociales bajas. A esto se suma el respaldo, con algunas mezzquindades, que dará Raúl Alfonsín.

De la Rúa puso en el Ministerio del Interior al gobernador más exitoso y austero administrador, aunque perdió la última contienda electoral en su provincia, Ramón Mestre, considerado casi un «amarrete político» en manejar fondos públicos. Da seguridad en gastos del Estado, es privatista y capaz de hablar mano a mano con los gobernadores ya que administró la segunda provincia del país, Córdoba, y fue intendente de su capital, totalizando 12 años de gestión, tras una carrera parlamentaria.

Para observar: Mestre nunca admitió la alianza de su partido radical con el Frepaso en su provincia. Perdió los comicios pero igual el frepasista por separado no lo hubiera ayudado a ganar por su escaso caudal (sacó 2% de los votos).

2) EL ESQUEMA ECONOMICO Domingo Cavallo por TV se comprometió a no eliminar el subsidio a provincias tabacaleras (u\$s 180 millones por año); tampoco al menor precio a los combustibles en provincias del Sur (u\$s 90 millones), ni reducir el presupuesto a la universidad pública (u\$s 360 millones querían recortarle). Eso sólo significaba menos de la mitad de los u\$s 2.000 millones que pensaba ahorrar del Presupuesto para encuadrar el dé-

ficit fiscal de acuerdo con el compromiso asumido por la Argentina ante el Fondo Monetario para este año. Cavallo dijo que no aplicará eso por ahora sino que ahorrará 3.000 millones de dólares, mucho más que el propósito de López Murphy. ¿Cómo hará?

Veamos su primer esbozo de estrategia económica de emergencia.

1) Dispondrá dos medidas inmediatas que espera sancionar como leyes si recibe «poderes especiales» el Ejecutivo como le permite el artículo 76 de la Constitución nacional. Una es sobre los cheques, instrumento de pago que esperaría ubicar como el centro del movimiento económico y también recaudador del Estado. Habría un impuesto al uso del cheque, entre 3 y 6% -sería a cuenta del IVA-, y se lo usaría cruzándolo con el impuesto a las ganancias para el control y evitar la evasión impositiva (tantos montos en cheques librados deben corresponder a determinado movimiento financiero de las empresas, comercios y particulares y, por consiguiente, coincidir con su declaración de ganancias). La otra es simplificar drásticamente los pagos, cobros y fiscalización impositiva. Para esas dos medidas ya tiene trabajando a dos de sus colaboradores, Horacio Liendo y Jorge Baldrich. Regirán en horas, quizá 48 o 72. Cabe recordar que el Fondo Monetario se oponía al Impuesto al Cheque (ver en punto 3 qué opina Cavallo del Fondo).

2) Declarará una emergencia fiscal y aquí aplicaría dos medidas. Sacaría el impuesto de 12 centavos al gasoil que implantó el último ministro de Economía de Carlos Menem, Roque Fernández (eliminarlo es medida de tipo reactivante porque afecta a camio-

nes, tractores, taxis y también autos particulares).

La otra medida es ciertamente antiliberal: elevaría a 35% ciertos aranceles para importar productos de consumo, en una Argentina donde hoy se come hasta mortadela y fidecos italianos. Esto -que agrada a los frepasistas, al ex presidente Raúl Alfonsín, a los sindicalistas y a muchos empresarios, desde ya- suele traer suba de precios internos y ampara la ineficiencia que productos de consumo similares puedan elaborarse internamente. Pero simultáneamente aplicará otra medida si de neto corte libreempresa y también reactivante de la economía, puesto que tiende a mejorar la maquinaria productiva: cero de arancel a la importación de bienes de capital.

Otras medidas: privatizar el cobro periferico impositivo (caso deudores morosos). Además, Cavallo pedirá designar al titular del ente recaudador del Estado, la AFIP. Otra medida importante: liberar las cláusulas de venta de acciones de las empresas de servicios públicos privatizadas. En realidad, era un atavismo poco acorde con el realismo con que quiere moverse Cavallo. No se podían vender, por cláusulas de las licitaciones, los capitales accionarios por determinado tiempo. Ahora sí el grupo Macri quiere vender todo o parte del Correo que ganó en licitación, podrá.

Otra medida, que generaba dudas anoche, era «el movimiento de capitales» a que hacían referencia hombres de Cavallo. Podría ser un blanqueo de capitales de argentinos en el exterior que con amplias facilidades y poca investigación regresen al país. Es la medida que nunca tomó en cuenta el renunciante, luego de una semana, Ricardo López Murphy, en su plan ya no vigente, pese a haber sido anunciado el viernes pasado.

En realidad Cavallo se enfrenta con la necesidad de restituir capitales privados al país. Por un lado están los indefinidos capitales de argentinos en el exterior, que se calculan en más de 65.000 millones desde hace largos años. Por el otro están los recientemente salidos del país por la crisis. Por caso, las reservas líquidas en manos del Banco Central disminuyeron en u\$s 1.800 millones sólo en la semana pasada. Los bancos de la Argentina salieron a cubrirse cancelando las colocaciones en el Banco Central en pesos por 2.100 millones y enviaron 1.100 millones sólo a sus cuen-

Cont. en pág. 2

**ASUMIERON MESTRE EN INTERIOR,
BASTOS EN INFRAESTRUCTURA,
DELICH EN EDUCACION Y GALLO
EN LA SECRETARIA GENERAL**
Ver págs. 4 y 5



¿Te diste cuenta?

Cuando girás la llave, hacés el mismo gesto que cuando te pellizcás.

Nuevo SEAT Leon. No lo vas a poder creer.

¿Querés probarlo? Anotate: www.seat.com.ar



CONFIRMADO: YA HAY REACTIVACION POR SECTORES

- Electrodomésticos se venden el doble que hace un año y 40% más que la semana anterior.
- Demandan ahora productos importados porque el arancel subirá precio de los bienes.
- Aumentaron en los comercios ventas de indumentaria tipo.

Ver pág. 6

YA RIGEN ARANCELES NUEVOS A CONSUMOS Y CERO A MAQUINAS

Oficialmente, comenzó a regir la modificación de los aranceles externos para las importaciones, lanzada por Domingo Cavallo. Así, desde hoy, para ingresar bienes de consumo finales (calzados, textiles, alimentos, electrodomésticos, etc.) habrá un gravamen de 35%. Mientras tanto, para importar bienes de capitales para la producción, la tasa será de 0%. (Ver pág. 6.)

SE AGIGANTA MAS CAVALLO: ES UNA CATAPULTA DE ECONOMIA REALISTA

Usa la heterodoxia como trampolín realista a una futura ortodoxia económica, pero con sustento y no meramente teórica. Emplea la energía física como dormir en aviones para desayunar con brasileños un día o soportar otras 26 horas de avión ida y vuelta a Madrid por un día pero con el efectivo resultado de que los bancos españoles clave en la Argentina -con cuyos máximos dirigentes habló en persona en España- le bajaron ayer la tasa de Letras a sólo 11,25% anual. Además utiliza lo psicológico, por caso dejó trascender durante varios días que la tasa de Letras podría llegar a 14% e impactó con 11,25% de ayer aunque igualmente es alta. Pero ya les advirtió a los bancos que si no le prestan a la tasa de México (8 o 9%) no les toma más dinero (confiando en lo que le aportará el impuesto al cheque). Además usó gran experiencia política, por caso usó de Roberto Alemann no hablar en la calle a movileros improvisados, sino que dirige mensajes bien meditados. Los bancos le pidieron 3 semanas para implementar el impuesto al cheque y les dio sólo una, pero haciéndolos trabajar 3 turnos, las 24 horas hasta que puedan comenzar a cobrar como Cavallo quiere, o sea con la mayor urgencia. Usa ideas demagógicas y las re- adapta, por caso pediras a los sectores industriales y hasta regiones del país que le propongan planes de reactivación. Le ofrecerán

subsidios, créditos a tasas imposibles, protecciones arancelarias casi prohibitivas para productos extranjeros. Pero con esas propuestas se armará de un fabuloso «archivo de necesidades» y luego las concederá en la medida en que le respondan (más producción, dar más empleo, eficiencia empresarial). Y tendrá recaudación para ceder a cambio de la reactivación.

Además exige a los sectores que le hagan propuestas de ayuda que vengán con el aporte de los sindicatos en cuanto a flexibilización, con lo cual pone a las burocracias sindicales en la encrucijada de no ceder nada, pero si lo hacen no pueden quejarse de que tal sector o región no se salga de la recesión y siga despidiendo gente. Toma ideas de todos lados, por caso tentó a repatriar a capitales argentinos en el exterior aunque aun no elaboró bien la idea porque pretende blanquearlos pero a cambio de que le compren un bono a tasa baja por 4 años. Pero así se inmobiliza el capital y sólo se dirige a personas cuando también hay empresas formadas por argentinos en el exterior. Pero le estudia la vuelta al problema. Otra idea original de su gran mentor el gobernador de Córdoba, De la Sota, para cobro de parte de los impuestos por privados, idea que también agrada a Roberto Alemann, la quiere perfeccionar a nivel de que sólo los bancos terminen cobrando

impuestos en poco tiempo y que la DGI administre y fiscalice. Los que analizan al nuevo ministro ven ideas picaras sutiles, muy por encima de los debates elementales que se escuchan en estos días en el Congreso. Por ejemplo, el impuesto al cheque no es coparticipable con las provincias pero si es descompartible lo que la gente paga de IVA y Ganancias. Con esto se reducirá la percepción del monto del IVA que si es coparticipable con las provincias a las que no quiere perjudicar pero si negociar con ellas a cambio de austeridad.

Frete a la tontería de quienes políticamente querían desplazar al presidente del Banco Central, Cavallo se dedicó ayer especialmente a ratificarlo. Mantiene a un funcionario que sabe de bancos, es capaz de controlarlos en su nuevo rol vital del «esquema Cavallo» y da tranquilidad internacional porque se temía por la moneda y el sistema si se desplazaba a Pedro Pou. Además, ya encaminó una reforma impositiva que lleva años en los diálogos pero nunca se concreta. Por caso quiere Ganancias a pago mensual, no anual ni con anticipos, y el IVA como impuesto al consumo pero sin «ingresos brutos». Hasta los más escépticos reconocen que el accionar del ministro es una catapulta con buenas posibilidades prácticas. (Ver más información en págs. 2 a 13.)

MERCADOS SIGUEN EN ALZA: BOLSA SUBIO OTRO 2%, TITULOS PUBLICOS 1% Y CAYO EL RIESGO-PAIS A 897 (AUN ESTA ALTO)

Los títulos y acciones argentinas siguieron en alza ayer en una jornada en la que se repitieron las fuertes órdenes de compra del exterior. La Bolsa subió 2% con 55 millones de pesos negociados, en tanto que el alza en títulos pú-

blicos fue de 1%. Bajó el riesgo-país 3% a 897 puntos, pero aún se mantiene en niveles altos, especialmente teniendo en cuenta que José Luis Machi- nea renunció cuando se aproximó a las 800 unidades. El contexto internacio-

nal acompaña este despegue en lo financiero del país con el Dow Jones creciendo 2,7%. Brasil se sigue beneficiando con la mayor confianza en la Argentina: la Bolsa de San Pablo creció 0,8% y el

dólar continuó en baja frente al real. Se percibe entre analistas de bancos extranjeros mejores perspectivas acerca del crecimiento de la economía local. (Ver más información en pág. 5.)

EL ROSTRO DE CRISTO



Por computación un organismo respetable, como la BBC de Londres, determinó cuál sería el rostro de Jesucristo, algo que modifica mucho los cánones tradicionales que se le adjudicaron. (Ver pág. 20.)

PODERES ESPECIALES: NO SE PODRA GARANTIZAR DEUDA CON RECAUDACION

La Cámara de Diputados sancionó ayer la Ley Reactivante que Domingo Cavallo envió al Congreso el jueves de la semana pasada. El proyecto fue votado con diferencias importantes en relación con lo que pidió originalmente el ministro. Pero de todas formas, las facultades especiales que se le otorgan son grandes. Cavallo podrá llevar adelante una reforma de entes y organismos descentralizados, salvo una lista de entidades que agregaron los legisladores. Sus empleados tendrán dos años de estabilidad y deberán negociar

nuevos convenios colectivos. Cavallo tendrá poderes también para desregular el mercado de capitales, modificar la Ley de Ministerios, derogar leyes que regulen organismos o afectar la competitividad. También estará facultado para eliminar o crear exenciones o tasas en impuestos, gravar con Ganancias la compraventa de acciones, títulos y bonos. Hoy a las 10, los senadores del PJ decidirán si finalmente consagran el año de plazo para las facultades especiales. Por la tarde, podrían convertirlas en ley. (Ver pág. 8.)

CAVALLO YA TIENE EQUIPO (Conservó funcionarios de Machinea y López Murphy y sumó propios)

Domingo Cavallo conformó ayer un equipo económico pero, a diferencia de su anterior paso por Economía, con pocos hombres propios. En las subsecretarías de- claradamente no hubo cambios y conservaron sus puestos hombres de la gestión de José Luis Machi- nea como Daniel Marx (Finanzas) y ahora viceministro, Débora Giorgi (ahora en Comercio), Car- los Winograd (Defensa de la

Competencia) y Enrique Marti- nez (PyMEs). De la gestión de López Murphy mantendrá a Fe- derico Sturzenegger (Política Económica). Se incorporaron Jorge Baldrich (Hacienda); José María Farré (Ingresos Públicos); Carlos Sánchez (Industria); Gui- llermo Mondino (jefe de ase- sesores), Marcelo Regúnaga (Agricultura) y Alfredo Castañón en la Secretaría Legal. (Ver pág. 7.)

AT&T Business

La comunicación hace que el mundo parezca más chico.
La comunicación hace lo mismo, pero con su empresa.

Llamadas internacionales AT&T Pymes \$ 0,22 por minuto (+IVA).
El mejor precio todo el día, todos los días, para sus llamadas a EE.UU., Brasil y Chile.

Para suscribirse comuníquese al
0800 288 0000
(A.T.T.)

• Facturación detallada y sin cargo.
• Sin abono mensual.
• Sin consumo mínimo exigido.



Hacemos un mundo de diferencias.

¿QUE DEBE HACER LA GENTE POR EL ANUNCIO?

Con toda la sinceridad con que este diario le habló siempre a la gente, sobre todo la que más puede alarmarse por estos imprevistos anuncios cambiarios que pueden afectar sus ahorros, el mejor consejo es: quédese quieto y observe. Nada en juego lo puede afectar en lo inmediato así tenga ahorros o deba plata en dólares. Es casi seguro que aunque tenga dos artículos la ley de la nueva paridad peso-euro en lugar de sólo dólar no la va a aprobar el Congreso el martes. No es seguro que la apruebe, inclusive, más adelante. Comprar en euros (aún no hay moneda circulante hasta el 1 de enero próximo) o invertir en ellos sólo le sirve si Ud. calcula -algo poco probable en tiempo cercano- que la futura moneda de Europa va a alcanzar en cotización al dólar, con lo cual ganará al día de hoy, casi 12%. Si invierte en pesos o dólares aquí a plazo fijo es rentabilidad más segura. Si el euro comenzara a recuperar ese 12% frente al dólar y se acercara a uno a uno más que comprar dólares o euros tendrá que decidir qué hacer con sus deudas (por lo ya expresado, si el euro alcanza al dólar y lo sobrepasa Ud. gana porque necesitará menos pesos para que el Estado le dé dólares. Pero si el euro lo toca y cae a menos de un dólar, después se encarecerán sus deudas de hoy en la divisa norteamericana, pero también por montos pequeños, 2% o 3% en principio, o sea sería una devaluación casi indolora.

En títulos públicos no hay nada que temer si están en dólares y eso no puede alterarse. Si están en pesos es lo mismo que lo anterior: puede esperar en un año pocas variantes, aun cambiando la actual paridad uno a uno del peso con el dólar. Lo que probablemente ocurra inicialmente tras estos anuncios es que algunos traten de asegurarse dólares pero no sirve para nada ni tiene sentido para especular con una ganancia financiera por este detalle: precisamente si va a variar la actual convertibilidad es cuando el dólar decaiga frente al euro. ¿De qué vale entonces tomarlos ahora? Probablemente tenga más sentido, no para ganar sino para no perder, tomar posición en dólares si uno va a avanzar la cotización del euro. Si llega al uno a uno y el euro pasa al dólar perdió el que se fue al dólar. Sólo gana si se emparan y luego el euro de nuevo empieza a perder frente al dólar porque ya habrá variado la paridad argentina y la deuda en dólares se le haría más cara. Lo ideal hoy es cambiaria y financieramente quedarse quieto en cuanto a divisas y seguir haciendo las operaciones financieras en la mejor manera posible. Para importadores rige similar concepto porque, en definitiva, ni Ud. ni Cavallo ni los grandes especuladores saben cómo van a variar el euro y el dólar en el tiempo inmediato.

HABLO CAVALLO

LO IMPORTANTE: ANUNCIO QUE PONDRÁ EN MARCHA LA REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO

La prensa simplista del fin de semana no le dio importancia, pero es lo único verdaderamente importante que expresó el ministro en su sorpresiva conferencia de prensa del sábado. Mandará a empleados públicos y «hoyos» a sus casas pagándoles el sueldo íntegro por un año, con lo cual cumple la poco feliz limitación que le impuso el Congreso para despedir personal. En realidad les aumenta el sueldo porque les ahorró transporte, vestimenta, comer afuera. Pero gana en eficiencia en la administración porque no se van los mejores (como sucede en los retiros voluntarios). También, les da oportunidad de buscarse una ocupación rentable y no seguir pesando sin

contraprestación útil en las áreas públicas.

Además, se propone operar sobre las provincias para que reduzcan gastos, sobre todo burocráticos. Es bueno esto también.

Reducirá gastos en las tan corruptas «compras del Estado». También eliminará organismos superfluos (de allí, básicamente, mandará empleados públicos a sus casas).

Cavallo anunció lo posible en un tema vital para el país, su permanente déficit de 10.000 millones de dólares, dentro de las limitaciones políticas que le impuso el Congreso para cuidar «cientela de posibles votantes». Pero es algo bueno y el primer

anuncio de lo que verdaderamente constituye un «plan» porque la simple salida del impuesto al cheque no es más que una estrategia correcta para la grave emergencia financiera que se vivía, pero a mediano plazo afecta el desarrollo económico nacional porque extrae 3.000 millones de dólares más al sector privado que se restarán al consumo necesario para reactivar la economía. La reactivación del país y tender a cero su déficit de décadas siguen siendo hoy las prioridades de la economía argentina. Cavallo con este anuncio del sábado comenzó a pensar como estadista más que como político o curador de emergencias económicas.

LO INTRASCENDENTE DE CAVALLO: LE ANUNCIO A LA EXITOSA CONVERTIBILIDAD ACTUAL TEORICA PARIDAD FUTURA, MEZCLA DE DOLAR CON EL EURO

Por la convertibilidad y el 1 a 1 peso-dólar nuestra moneda está sobrelvaluada 20% mínimo. La sobreevaluación afecta nuestras exportaciones porque las encarece; favorece nuestras importaciones y nos resta divisas; nos disminuye el turismo porque somos país atractivo, pero caro y perdemos más divisas. También las perdemos porque los argentinos viajan más al exterior con el beneficio de ese 20% de sobreevaluación de nuestro peso por la paridad con el dólar. Son costos altos, sin duda, pero justificables frente a un mal peor: la inflación que, gracias a la convertibilidad, erradicamos desde hace 10 años.

CHARLAS DE QUINCHO

Como pocas veces, la gente huyó de la ciudad hacia lugares de descanso. Por eso, los quinchos fueron menos numerosos que en otras ocasiones. El más caracterizado fue el de Olivos, donde se agasajó a mandatario extranjero. Hubo «descamisados», bailes autóctonos y hasta un trío que, por imperio del entusiasmo del visitante, se convirtió en cuarteto. Veamos.

● Por demostrar humildad y, tal vez, el modo de vida al que se aplica, Fernando de la Rúa -y sus asesores- ha decidido habilitar instalaciones de la residencia de Olivos (una ex caballeriza) para recibir y homenajear a los visitantes extranjeros. Esa suerte de carpa que se armó en Olivos tal vez

Además un mal, la sobreevaluación innegable del peso, debe cotejarse siempre contra otros males que su curación implicaría. Por caso causaría estragos en todos los sectores sociales-abandonar una convertibilidad cuando 80% de los argentinos, sus empresas y, fundamentalmente, el Estado están, como dijo Roberto Alemán, endeudados en dólares.

Frente a este dilema serio e insoluble hoy de la Argentina el anuncio de Domingo Cavallo el sábado de proponer una ley para que en el futuro cuando un dólar valga un euro -o sea sin devaluación aparente- las dos monedas por mitad pasen a ser el respaldo de la convertibilidad, directa-

mente hoy es una tontería inoportuna que hace flaco favor a la inteligencia que se le reconoce al actual ministro de Economía y deja mal parados a sus asesores. Para peor, el artículo dos del proyecto que enviará al Congreso deroga la prohibición de indexar los contratos. La intención del ministro es que la gente vuelva a hacer convenios de largo plazo en pesos (hoy, los alquileres o los créditos entre privados son mayoritariamente en dólares), pero lo que seguramente conseguirá es sumar más confusión entre el público.

En la realidad el mejoramiento para nuestros exportadores vendría de un hecho muy especial: el euro en su revalorización tendría que TOCAR al dólar 1 a 1 (el jueves aumentó 0,55% y cerró a 0,8923) y de in-



Domingo Cavallo

mediato retroceder a 0,99 o 0,94 o el actual 0,8923. En este caso automáticamente -si el Congreso aprueba una ley- terminaría la paridad de la convertibilidad uno a uno y de ahí en más el respaldo sería por mitades euro y dólar. Porque si el euro toca al dólar uno a uno y sigue subiendo -o sea que un euro pasara a costar 1,05 o 1,10 o 1,15 dólares- nuestro peso no se habría quitado su sobreevaluación actual sino que, por el contrario, sería peor por estar atado parcialmente a la suba del euro y agravaría los males señalados, comenzando por los de nuestros exportadores. ¿Dónde está el beneficio porque cabe suponer que si el euro iguala al dólar es porque cayó Estados Unidos en recesión y si lo igualó también

Cont. en pág. 2

EMPIEZA PAGO DE IMPUESTOS MAS IMPORTANTE DEL AÑO

Ver pág. 11



¿Te diste cuenta?

Cuando girás la llave, hacés el mismo gesto que cuando te pellizcás.

Nuevo SEAT Leon. No lo vas a poder creer.

¿Querés probarlo? Anotate: www.seat.com.ar



Nuestro negocio es la energía: petróleo, gas, refinación, petroquímica, electricidad, forestal

diario

EN ESTA EDICIÓN
• SU DINERO
• ENERGÍA
• TIME

Viernes 30 de noviembre de 2001
República Argentina - Año XXV - N° 6376
Edición de 84 páginas en 7 secciones



Precio del ejemplar: \$ 1,30 - Recargo interior: \$ 0,20 - Exterior: Brasil R\$ 6 - Chile \$ 1.700 (IVA incluido) - EE.UU. u\$s 3,50 - Uruguay \$ 28

PECOM
de Perez Companc S.A.
Energía en evolución

ESTA EDICION SE IMPRIME EN BUENOS AIRES Y VIA SATELITE EN EL ALTO VALLE, CORRIENTES, CORDOBA Y MENDOZA

Asumió ayer como presidente del Senado Ramón Puerta. El senador por Misiones actuará como reemplazante del Presidente cuando éste se ausente.



JUSTICIALISMO CON PUERTA ASUMIO EL SENADO Y SUPLIRA A DE LA RUA

Ramón Puerta asumió ayer, en una ceremonia más prolija de lo que se esperaba, como nuevo presidente del Senado de la Nación. Juró, además, la totalidad de los senadores nacionales elegidos el 14 de octubre.

El senador por Misiones actuará como virtual reemplazante de Fernando de la Rúa cuando éste se aleje del país, y la relación de estos dos dirigentes (y de sus partidos, peronismo y radicalis-

mo) marcará una nueva etapa de la atribulada gestión allanquista. Las dos partes dicen querer evitar el cogobierno, pero De la Rúa no hizo nada para frenar esta asunción de Puerta, y el PJ pujó todo lo que pudo por quedarse con la segunda dignidad de la República.

En la sesión de ayer, los radicales juraron sus bancas (con la excepción de Raúl Alfonsín, que prefirió esperar su diploma y gozar de una cere-

monia propia, como estilabarse el legendario Hipólito Yrigoyen) y luego se retiraron del recinto sobreactuando el enojo por la designación de Puerta.

El peronismo debió soportar, sin embargo, un discurso de la frepessista Vilma Ibarra, que justificó su no voto a Puerta en el recuerdo del desdichado Chacho Álvarez. Se ganó la silbatina de los presentes (entre ellos muchos gobernadores) que la senado-

debió soportar con impasible entereza.

Fue un día nervioso en el Congreso y esa trama encubrió algunas sorpresas que darán qué hablar, como la aprobación de los diplomas de Carlos Menem y del detenido Raúl Romero Feris como senadores suplentes por La Rioja y Corrientes. En cuanto se abra una vacante podrán asumir sin trámite alguno. (Ver más información en págs. 12 a 15.)

DEFINEN INMIDENTES Y MUY FUERTES MEDIDAS CAMBIARIAS Y BANCARIAS

La continua salida de fondos de los bancos amenaza colapsar el sistema. El último dato oficial fue un retiro de \$ 222 millones sólo del sector privado el martes. El miércoles y ayer habría sido mayor. En la víspera, por ejemplo, el dinero que se prestan los bancos entre sí (el call), entre los pocos que tienen dinero y los muchos que lo requieren por vencimientos no renovados llegó al elevado valor de 300% anual, cuando en épocas normales oscila entre 7% y 10%.

El retiro de fondos es el «crotolito» de la confianza pública que se mueve independientemente y ahora se aceleró de los planes que con ahínco trata de elaborar Economía.

Los bancos con casa matriz, en el exterior han recibido la negativa de que les lleguen desde allí fondos. Circunscriben el problema a la Argentina y esto amenaza colapsar el sistema bancario.

Independientemente de los planes de reestructuración de la deuda pública llevándola a un interés de 7% como máximo, del problema de lograr la misma tasa para las deudas provinciales, de la situación de acreedores internos y externos de esa deuda, de la emisión de bonos provinciales y de otras medidas en cuestión, trascendió que ayer Economía, frente a la aguda situación de los bancos por los retiros, debió abocarse de ur-

gencia a medidas contra esta situación que amenaza a todo el plan económico vigente y el alternativo en gestión entre industriales, banqueros y gobierno.

El «crotolito» de los retiros no da respiro. Las medidas que se estarían analizando para ponerlas en marcha en forma inminente, dada la grave situación surgida, serían:

1) Dolarización de activos y pasivos en el sistema financiero. Todos los préstamos y los depósitos que tienen empresas y el público pasarían automáticamente a dólar. Con esto quedarían sólo con valor en pesos las monedas y billetes que circulan y los bonos nacionales y provinciales. Significa casi la dolarización total de la economía argentina pero no afecta mayormente al público.

2) Se podría disponer que todo el movimiento monetario se haga en cheques. Significaría que no hay retiro en pesos de los bancos sino que entregarían un cheque cruzado, sólo para depositar en otro banco, y que se puede endosar. Con esto se buscaría mantener el dinero en el sistema y no se podrían retirar fondos en efectivo, dólares o pesos. Podría venir junto con una resolución de bajar el mínimo de \$ 1.000 a \$ 100 de las operaciones que ya hoy es obligatorio realizar con cheques. También obligaría a usar sólo tar-

jetas de crédito o débito para comprar o vender, con lo cual tampoco el dinero saldría del sistema.

Esto blanquearía la economía por tratar operaciones en negro, aunque puede aumentar el desempleo. Mientras el público y empresas mantengan fondos en bancos no ganan ni pierden. Guardar dólares o billetes al contado no serviría salvo operaciones muy pequeñas (ejemplo, pagar un taxi). Claro que podría surgir un mercado paralelo para hacerse de efectivo (por ejemplo, viajes al exterior). La medida sería transitoria hasta recuperar la confianza de los ahorristas. Con anterioridad se hizo con el Plan BONEX (enero de 1990, ministro de Economía Erman González) frente a los coletazos de dos hiperinflaciones.

3) Habrá que justificar la salida de fondos al exterior. Esto rige en varios países como Brasil y Chile. Hay que informar por qué se giran fondos propios al exterior (para compras, turismo, giros a familiares, ganancias empresarias, pago de créditos e ingresos insuños en general). Sería un trámite burocrático de «informar» porque subsistiría el mercado libre de adquisición de divisas (con cheques por medida 2). Pero el gobierno podría tornarse exigente con las justificaciones y los que puedan, es obvio, tenderían a sobrefacturar las importaciones para que les dejen fondos en divisas en el exterior.

4) Podrían disponerse «clearings» bancario a entidades provinciales cuyos gobiernos se extralimiten en la emisión de bonos.

POSITIVO: SENADO FRENO IMPUESTO A LOS POCOS QUE GANAN EN CRISIS

Ver pag. 4

RIESGO-PAIS SUBIO AYER 10% A 3.242

Ver pag. 2 y panoramas Financiero y Bursátil

www.seat.com.ar



SEAT Ibiza. Ni se te ocurra prestarlo.

\$15.500* SEAT IBIZA 1.6 100 cv.

Doble airbag. Dirección asistida. Computadora de bordo. Climatizador electrónico. Display multifunción (LCD). Pack eléctrico full. CD changer para 6 CD's. Alarma antirrobo.

También versión 1.9 Diesel SDI desde \$ 15.500.-

*Precio promocional sugerido al público. No incluye gastos de flete, patentamiento, ni entrega. Versión nafta 1.6 100 cv, 3 puertas. Fabricado en España. Vigencia 30/1/01. Opcional llantas de aleación. Sólo en concesionarios adheridos.



Creemos sostenidamente en Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Perú y Venezuela

diario GENTILEZA

ámbito financiero

Miércoles 5 de diciembre de 2001
República Argentina - Año XXV - Nº 6379
Edición de 60 páginas en 4 secciones

PECOM
de Perez Companc S.A.
Energía en evolución

Precio del ejemplar: \$ 1,30 - Recargo interior: \$ 0,20 - Exterior: Brasil R\$ 6 - Chile \$ 1,700 (IVA incluido) - EE.UU. u\$s 3,50 - Uruguay \$ 28

ESTA EDICION SE IMPRIME EN BUENOS AIRES Y VIA SATELITE EN EL ALTO VALLE, CORRIENTES, CORDOBA Y MENDOZA

INGRESARA EL GOBIERNO U\$S 3.000 MILLONES DESDE LAS AFJP CON BONO

El gobierno por decreto se financiará nuevamente con las AFJP para cubrir los devios del déficit cero y hacer frente a pagos de la deuda. Pero en esta oportunidad será por un monto significativo, 3.000 millones de dólares, quebrando los límites que hasta hoy existen para el total de bonos que pueda tener una AFJP. Según el decreto publicado el lunes en el Boletín Oficial, se obliga a los fondos de pensión a que por 120 días inviertan 90% de la liquidez disponible en Letras del Tesoro.

Al igual que con la puesta en marcha del «plan freezer», a Cavallo no le quedaba

otra alternativa. Con el crédito interno y el externo cortados, y las reservas del Banco Central en un punto límite, debió echar mano a la liquidez de las AFJP. Se anticipa

4% a 6%

Ya funciona un mercado negro: en algunas mesas de dinero se ofrece cheque por 104 a 106 pesos a cambio de 100 dólares en el exterior. Son los primeros precios, pero cuando se estructure, este negro será más caro.

po el ministro a una negativa del FMI a desembolsar el crédito trabado por el desvío en la meta del déficit cero y también a una pobre recaudación impositiva en diciembre, que complicará aun más las cuentas públicas.

Pero se van cerrando caminos. Anoche ejecutivos de AFJP esperaban que sólo fueran menos de u\$s 1.000 millones los que les capture Cavallo a cambio de una Letra. No será fácil por los fuertes vencimientos de la deuda que se avvicinan. La resistencia a bajar el gasto público y la caída en picada de la recaudación. (Ver pág. 2.)

ALGO SERIO: SACARON DEL CONGRESO 2.000 EMPLEADOS

El desembarco del peronismo en la conducción de Diputados traerá cambios también en el personal. Gracias a un acuerdo de transición entre Rafael Pascual y Eduardo Camaño, ya se redactaron, a la fecha, 2.000 telegramas de cancelación de los contratos de personal temporario.

no. Esto sucede siempre que se renueva la Cámara, pero esta vez se prefirió primero despedir al personal y luego renegociar el reingreso de algunos. Camaño también está dispuesto a cancelar la mayoría de concesiones de servicios. (Ver Contratapa.)

SALIO LEY PARA PYMES QUE QUIERAN IR A UN BLANQUEO

Ver pág. 4

ISRAEL BOMBARDEO A 30 METROS DEL LIDER ARAFAT

La fuerza aérea de Israel lanzó ayer ataques simultáneos contra blancos palestinos en la Franja de Gaza y Cisjordania, entre ellos, la jefatura del líder palestino Arafat en Ramallah cuando éste se encontraba en el lugar, dijeron funcionarios palestinos. Las

fuentes explicaron que helicópteros israelíes dispararon un misil contra la entrada exterior de la jefatura de Arafat en la ciudad cisjordana de Ramallah cuando el líder palestino estaba sentado en su oficina a sólo 30 metros del impacto. (Ver págs. 20 y 21.)

IRONIA: VICE Y OPOSITOR DE APELLIDO "PUERTA" DEBE PREOCUPAR A UN PRESIDENTE QUE TAMBALEA

El recién elegido presidente provisional del Senado y virtual vicepresidente de la Nación, el misionero Ramón Puerta, visitó ayer al primer mandatario en la Casa Rosada. Voto de sumisión de Puerta de que no quiere interferir aunque deba reemplazar al Presidente cuando viaje y de la ejecución del gobierno que depende en manos del jefe de Gabinete, Christian Co-

lombo. Pero no se despeja la duda de por qué el peronismo también designó como vicepresidente del Senado a otro partidario, Juan Carlos Maqueda (con lo cual significa que si Puerta pasa a la presidencia tampoco quieren dejarle a un radical encabezar el Senado, aunque sea provisoriamente). Se acordó realizar sesiones extraordinarias del Congreso (legal-

mente sólo para tratar temas que incluya el Ejecutivo en la convocatoria) y como al pasar mencionó que se enviará el proyecto de una nueva ley de coparticipación de fondos entre el Estado y las provincias. Este es tema apuro casi sin preacuerdos pero se intenta darle forma a una de las pretensiones básicas del Fondo Monetario. (Ver págs. 16 y 17.)

DOLARIGESE

Es un consejo sano de este diario para la población. El gobierno lo propició al dejarle optar por pasar su préstamo en pesos a dólares, lo mismo en cajas de ahorro y cuentas corrientes y está estudiando permitirles a las grandes empresas pagar sus impuestos en dólares. Luego se lo puede llegar a permitir a las pequeñas empresas y finalmente podría darse el último paso hacia la dolarización completa: se dispondría que los salarios se paguen también en dólares.

¿Por qué conviene dolarizarse ahora? Porque se sabe que el viernes no salieron 1.129 millones de dólares de las reservas del país (así informó Ambito Financiero ayer con los datos provisionales) sino 1.700 millones. Esto lleva a otra conclusión que el gobierno tampoco le dirá: no es fácil ahora -como si lo era hace un mes- dolarizar la economía porque hoy las reservas en oro y divisas están al límite para cubrir la masa circulante de dinero. Menos alcancaría para respaldar todos los depósitos a la vista, en cuenta corriente y caja de ahorro. Por eso es que pueden quedar algunos tenedores de moneda local oheridos si se pasan tarde. Para mantener reservas y no permitir su drenaje se optó por sacarles 3.000 millones de dólares a las AFJP.

Igualmente debe saber el público que desde el próximo lunes 10 al 19 de diciembre -con epicentro explosivo mayor el viernes 14- el gobierno enfrenta

vencimientos acuciantes de deuda que no entra en la reestructuración, principalmente de Letras de Tesorería. Por caso ese viernes 14 vencen u\$s 990 millones. Cavallo está frente a 3 alternativas: a) que el Fondo Monetario, pese a que está enojado con él, le libere u\$s 1.260 millones acordados pero pendientes y que el ministro no puede exigir por haber incumplido en el trimestre las metas del déficit cero. b) Volver a usar reservas, algo que no quiere por si tiene que dolarizar y reemplazar la moneda circulante y c) directamente no pagar, con lo cual el país de un default técnico entra en un default real. El sábado Cavallo les dijo a banqueros que si no llega el aporte del Fondo no pagará. No se sabe si será cierto, pero muchas alternativas, como le describimos, no tiene; sólo tres.

Además, el lector debe tener en cuenta que la misión del FMI abandonó el país porque -según se habla en alto nivel- exige ya una devaluación del peso frente a la actual crisis. Nuevamente anoche Economía lo negaba pero hay una clara postura en ese sentido en altos funcionarios del organismo. Esto acrecienta la necesidad de usar el convite del gobierno de ponerse todo en dólar aunque devaluar no sea una decisión tomada y menos aún que le guste a Domingo Cavallo.

No diga que no se le avisó: dolaricese en cuentas y tenencias de pesos. Los créditos hoy ya se los dan sólo en dólares. (Pág. 2.)

DIC MI 5



*Para una vivienda de 50 m² por una suma total de u\$s 70.000. Cobertura sujeta a términos, condiciones de póliza y prestaciones del servicio. Seguro brindado por Zurich Argentina Cia. de Seguros S.A. Santiago de Compostela Promotora de Seguros S.A. Banco Galicia-Agente Insuror.

Quando su casa está asegurada en el Banco Galicia, usted está tranquilo.

Para mayor información comuníquese al 0-800-777-3333
www.e-galicia.com

Asegure su casa todo el año pagando sólo 11 meses.

- Desde sólo \$ 0,50 por día*.
- Robo e Incendio.
- Accidentes y Responsabilidad Civil.

Banco Galicia
A usted lo beneficia

ESTA EDICION SE IMPRIME EN BUENOS AIRES Y VIA SATELITE EN EL ALTO VALLE, CORRIENTES, CORDOBA Y MENDOZA

CAIDA INEVITABLE

Al momento de la renuncia del ex presidente Fernando de la Rúa el panorama argentino no dejaba de ser gravísimo, pero si previsible en qué medidas adoptar. Una Asamblea Legislativa debía designar un presidente provisorio, propuesto por los justicialistas-como mayoría parlamentaria- y votado también por los radicales que asumían la responsabilidad de haber entregado antes el gobierno y con un país en crisis. Ese presidente, con consenso amplio, debía completar el mandato hasta el año 2003, es que se harían las elecciones normales.

En lo económico debía avanzarse en algo ya previsto mucho antes: lanzar una cantidad de bonos LECOP al

mercado para dar liquidez, normalizar en buena parte la cadena de pagos, mejorar la demanda y era obvio e inevitable que iba a devaluarse, pero quizá poco. Además, como no es convertible, no presionaba sobre el mercado de cambios y las reservas en divisas del país. Así se determinaba momentáneamente la situación social de la clase media (a otros sectores salariales, nada menos que 3.700.000 personas les sobra con que les dejen retirar \$ 1.000 por mes, porque no ganan esa suma) y se logran días para un plan profundo y designar un gabinete ministerial respetable. No olvidemos que ya al momento del alejamiento de De la Rúa, estaban congelados los depósitos y se requería pensar mucho una salida por un problema existente.

Inclusive se había pensado que ese presidente provisorio debía ser el senador misionero Ramón Puerta, hombre mesurado, de ambiciones contenidas, con buena relación con todos los gobernadores justicialistas y también con el radicalismo. Puerta, además, tenía bien claro que un gobierno surgido de tal Asamblea Legislativa debía ser de coalición frente a la emergencia. Tanto lo meditó y hasta concretó entrevistas informativas- que tenía pensado para ministro de Economía a un hombre rescatable del deliriumismo como Christian Colombo, acompaña-

do por otros de probada seriedad, como retornar a Pedro Pou, tener el apoyo prestigioso de Roberto Alemann, pero representado por Manuel Solanet, incorporar hombres nuevos como Emilio Cárdenas, mantener en relaciones financieras con el exterior tan importantes hoy a Miguel Kigel o eventualmente reponer a Daniel Marx. Quizá también convencer patrióticamente a Ricardo López Murphy de que asumiera la Secretaría de Hacienda a la par con los otros coordinados por Colombo. Sumar a hombres nuevos -como hoy se reclamaba Mauricio Macri.

En una Argentina donde se postergaban legítimas ambiciones personales y bien concientizada que se está en un caso terminal, hasta se pensaba que podría seguir como canciller Adalberto Rodríguez Giavarini. No debía declararse el default -aunque estaba planteado de hecho-, sino negociar con los acreedores externos de la deuda pública como se negoció con los internos. Declararlo abiertamente es generar ya temibles juicios internacionales con la Argentina.

Un gobierno así, de coalición con consenso, o con parecido nivel de hombres, hubiera despertado comprensión en el exterior y calmado un poco a la gente. Internacionalmente no nos iban a dar plata nueva porque están hasta juramentados de no ayudar a la Argentina si no ven un real esfuerzo político y económico por hacer el sacrificio que posterga desde hace años de gastar desde el Estado sólo según el ingreso fiscal. La venta de las empresas públicas, acrecentar la deuda interna y externa fueron las formas con que el país disfrutó, durante décadas, la necesidad de vivir con racionalidad en el manejo de sus gastos y subsidios estatales.

Ese plan racional de emergencia tenía otra virtud: no le descargaba al justicialismo la responsabilidad de levantar -al menos estabilizar- sólo una situación económica tan extrema porque era y es obvio que no podrá. Más aún: si no se cumplía -o si no se cum-

Cont. en Contratapa

También Ramón Puerta dejó la presidencia del Senado

ARGENTINA SIN GOBIERNO: RENUNCIO RODRIGUEZ SAA

A 7 días de asumir la presidencia provisoria de la Nación renunció anoche Adolfo Rodríguez Saá. Dimitió ante la Asamblea Legislativa que lo había designado provisoriamente por 90 días pero el país en este momento está prácticamente sin gobierno porque no está reunida dicha asamblea que deberá ser convocada (posiblemente para el 1 de enero de la noche). Curiosamente el dimitente entregó a un elección los atributos de mando pero anoche se insistió en que la responsabilidad del país hasta que la Asamblea le acepte su dimisión le sigue correspondiendo a él. Cuando hace una semana se alzó también el ex presidente De la Rúa, la titularidad del Poder Ejecutivo Nacional quedó en el presidente provisional del Senado, Ramón Puerta, quien armó un gabinete de emergencia para esas horas que la Asamblea del domingo 23 designó a Rodríguez Saá. Ahora el poder, precariamente, quedará en manos del gobernador puntano hasta que se le acepte formalmente la renuncia.

Pero anoche también renunció Puerta a la presidencia provisional del Senado, por lo que en la línea sucesoria presidencial quedó Eduardo Camaño, el titular de la Cámara de Diputados, quien debería hacerse cargo del Ejecutivo durante el lapso que tarde el Congreso entre la aceptación de la renuncia de Rodríguez Saá y la designación de su sucesor.

La Asamblea Legislativa deberá ser convocada por el vicepresidente primero del Senado, el condobés delastonista Juan Carlos Magueda, quien deberá presidirla. Esto motivaba dos análisis: uno que propondría para presidir dos años que faltan del período delarruista al propio Eduardo Duhalde consagrado por la Asamblea.

Se analizaba que es difícil -salvo que imprevisiblemente lo apoyara el radicalismo- la consagración de Duhalde, opuesto a los gobernadores más importantes del justicialismo como De la Sota (que no cede en su posición de provisorio hasta el 3 de marzo y elección de nuevo presidente para completar mandato), Carlos Reutemann y una opinión no definida de Carlos Ruckauf (podría ir de jefe de Gabinete de Duhalde para dejarle la conducción de la económicamente conculcador provincia de Buenos Aires al vicegobernador Felipe Solá), Puerta o el saltelero Juan Carlos Romero se perfilan como posibles sustitutos de Rodríguez Saá -éste apoyaría a cualquiera de ambos- pero el bonaerense Duhalde cuenta con 60 diputados y 2 senadores entre propios y aliados, en esa Asamblea Legislativa donde podrían sumárselo los radicales (otros 100 legisladores entre diputados y senadores). A Rodríguez Saá lo votaron con 169 sufragios a favor y 138 en contra.

Rodríguez Saá fundamentó su dimisión indeclinable en que no pudo reunir ayer en Chapadmalal a más de 5 gobernadores justicialistas sobre un total de 14, donde además faltaron los grandes como Reutemann y De la Sota.

Esbozó sus medidas en 7 días en un plan que llamó «fantástico». Mencionó un proyecto de presupuesto 2002 equilibrado en 39.000 millones de dólares sin ningún recorte, concediendo un millón de planes Trabajar pero con un cálculo de ingresos no acorde con la realidad. Lo más fuerte de su discurso fue la imputación directa de su renuncia al accionar del gobernador de Córdoba, José Manuel de Sosa. Este le respondió a minutos de su dimisión por televisión negando culpas. Dijo que quizá le molestó (a Rodríguez Saá) que siempre habló de elecciones para tener un mandato legítimo porque los cacerozos no bastan. Dice la gente lo que no quiere pero no lo que quiere. También De la Sota le gachó medidas «populistas y agresivas». Sostuvo que las medidas de fondo deben venir en 2002 y lo acusó al renunciante de «desacarar responsabilidades» en otros «cuando nunca nos consultó sobre la tercera moneda ni sobre los nombramientos en su gabinete. ¿Por qué se sorprende ahora de que no hayamos concurrido a opinar a Chapadmalal? Además habló por teléfono con él y le di mi apoyo», refutó el cordobés al renunciante Rodríguez Saá.

Fuerte De la Sota pero arrastra el que se lo acuse de haber impedido que surgiera un gobierno provisorio sólido en la última Asamblea Legislativa, inclusive con el apoyo del radicalismo, al introducir la propuesta de la ley de lemas para la elección del 3 de marzo que retrajo apoyos.

CHARLAS DE QUINCHO

Fin de semana caliente, tanto por la temperatura como por el clima político en el país. Estuvimos en un asado en un campo bonaerense con un grupo de duhaldistas enojados con su jefe porque sigue apoyando a Ruckauf. En Punta del Este tampoco sobra la alegría. Una temporada poco concurrida donde las fiestas habituales brillan por su ausencia. Fuimos testigos del mal momento que pasó un habitué del lugar, que soportó un cacerozo propio. Veamos.

● Explosivo asado en Los Caudillos, campo bonaerense de Hugo Toledo, un escritor legislador casi riñón -porque no habla- de Eduardo Duhalde. Había clima de fronda entre los intendentes que, al revés de otros especuladores gastronómicos en el mismo lugar, estaban alzados contra su propio jefe, habitual intocado. ¿Para quién vamos a trabajar? ¿Para Ruckauf, que ni nos atiende el teléfono? ¿Vamos a seguir poniendo el trabajo y cobran otros? ¿Por qué no asumiste vos en lugar de Rodríguez Saá? Como se ve, por más que abundaron chorizos, achuras y carne asada, las respuestas de Duhalde iban a ser

Cont. en pág. 11

BANCOS ATIENDEN HOY DE 10 A 20

Ver pág. 5

Tarjetas de crédito y débito Galicia.
La mejor forma de comprar.

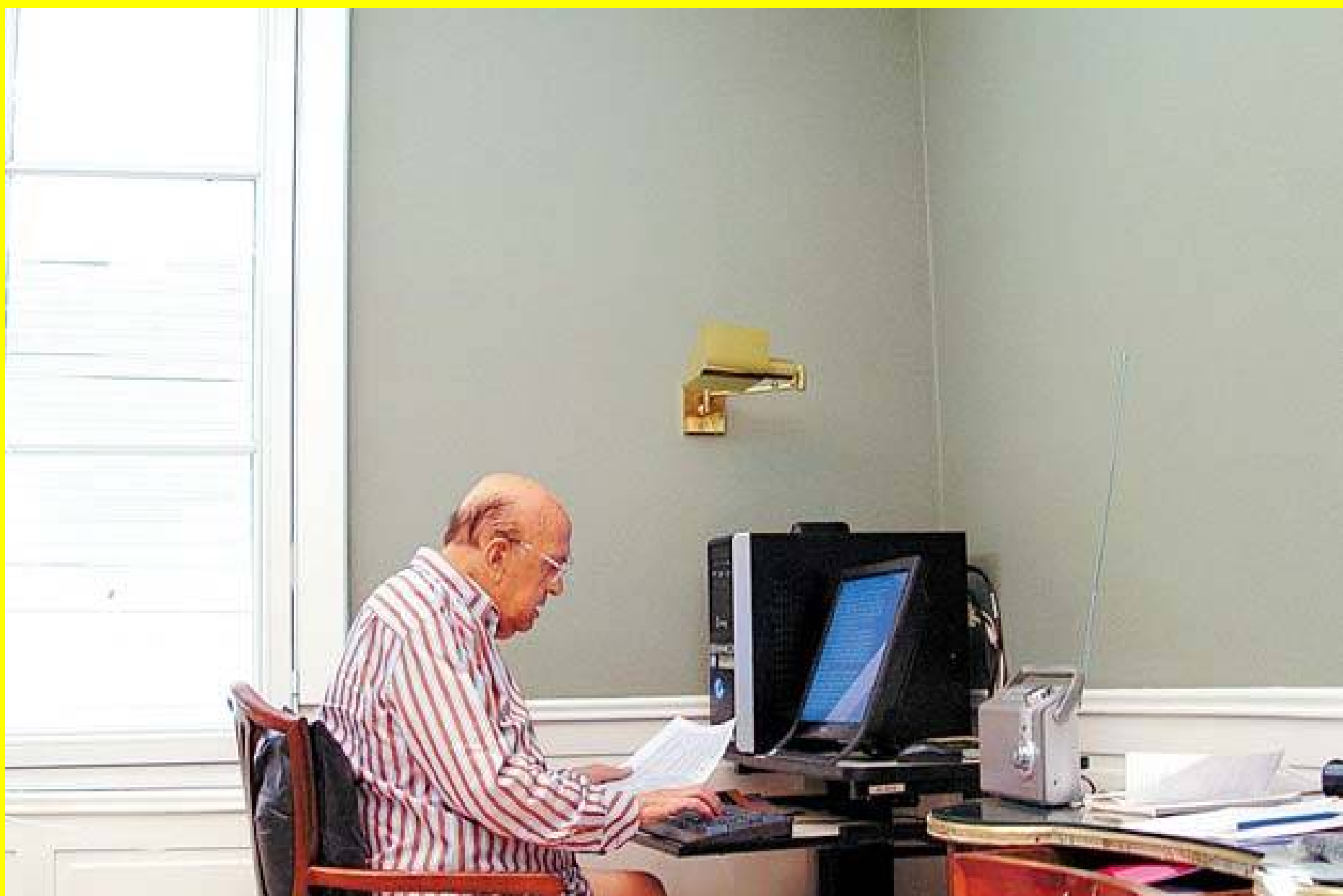
Para mayor información comuníquese al
0-800-777-3333
www.e-galicia.com



- Compras con tarjeta de débito Visa Electron con un reintegro del IVA del 5%.*
- Programas con premios y viajes.
- Tarjeta de crédito con adicionales, sin costo de emisión ni de renovación.

Banco Galicia
A usted lo beneficia

*El valor será calculado de acuerdo a lo indicado en el Decreto N° 1548/2001.



el interventor de la economía argentina más importante
de los últimos treinta años

Ideas de Ámbito Financiero

Subestimación de factores externos

Visión solo positiva de la globalización

Desinterés en buscar determinantes del crecimiento

Poca explicación del problema “central” (crisis fiscal)

La crisis argentina del 2001

**Las crisis se asocian al surgimiento de discursos apocalípticos
(callejones con única salida)**

**Las crisis finalizan cuando surgen los matices en las explicaciones
económicas**

**Cavallo quiso flexibilizar la convertibilidad desde el inicio, y no lo
dejaron las expectativas**

La gestión periodística de las malas noticias en las crisis

¿dónde se maximiza influencia del periodismo?

- Valorización del corto plazo
- Toda la economía es volátil, no solo las finanzas
- Política económica no institucionalizada, transitoria

el Periodismo como Actor Económico

La economía son palabras

La economía está condicionada por las expectativas

La economía especulativa valoriza la información económica

Las crisis económicas aumentan la importancia de las palabras

El periodismo es el señor de las palabras en una sociedad

