7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 15/08/11 al 19/08/11)

7.4.1. Finanzas entre lluvia y granizo (Clarín 15/08/11)

La receta es bastante sencilla. No asustarse. No liquidar los activos a cualquier precio. Mantener la inversión en papeles locales. Y, sobre todo, mucho tilo y ansiolíticos siempre a mano.

“Los bonos locales demostraron que son un gran soporte para el capital de los inversores. Sobre todo los papeles en dólares de la curva media, hablamos de 2015, 2017. Pero también se puede incluir a los papeles en pesos cortos y medios que no sufrieron tanto”, explica Gabriel Vidal, titular de Critería, una sociedad de Bolsa.

Vidal aconseja mucha sangre fría y observar algunos puntos claves. “Por ejemplo, hay un buen nivel de actividad y eso se va a reflejar en los balances de las compañías que cotizan; el precio de la soja se mantiene y eso asegura que el Gobierno tendrá fondos suficientes como para pagar la deuda tanto este año como el próximo”.

“Estamos en la mejor parte del mundo para enfrentar alguna crisis. Por aquí se crece apostando al mercado interno. Y el precio de las commodities, junto a la crisis de los países centrales, aseguran buenos términos de intercambio por algún tiempo más. ¿Tranquilo? No, yo digo que América latina, y el país, claro, está más fuerte que hace algunos años. Y, como ahora, siempre que llovió, paró”.-

7.4.2. Ofrecen a ahorristas comprar campos (La Nación 15/08/11)

Además de invertir en una acción de la Bolsa, comprar un departamento o una oficina, los ahorristas ya pueden escoger otra alternativa: ser dueños parciales de un campo.

Si bien en el país hay numerosas compañías dedicadas al desarrollo de fideicomisos agrícolas, que brindan el servicio para invertir en la producción de granos, economías regionales y hasta en ganadería, la empresa ADBlick Agro puso en marcha la opción de que el ahorrista se convierta además en propietario de la tierra.

Para ingresar, el monto mínimo es de 30.000 dólares. Y luego se le ofrece una ganancia de no menos del 5 por ciento por año por la revalorización de la tierra y otro 3% de renta por el alquiler para que allí se realicen emprendimientos productivos.

"Estamos tratando de decirles a los ahorristas que inviertan en tierras, ofreciéndoles ser dueños con el formato de condominio", expresó José Demicheli, director ejecutivo de esta firma, que también tiene en su cartera la inversión en otras producciones agropecuarias y regionales.

Para ofrecer esta alternativa, la firma ya hizo un proyecto con 30 inversores por un campo de 383 hectáreas en la zona de Lezama, provincia de Buenos Aires, donde se invirtieron US\$ 2,7 millones. Y ahora está trabajando con otros dos proyectos, uno en General Madariaga (Buenos Aires), con 716 hectáreas y US\$ 5,5 millones, y otro en Salta, donde la inversión rondaría entre 3 y 6 millones de dólares.-

7.4.3. Presión sobre el dólar: ya prevén devaluación del 10% este año (Cronista 15/08/11)

El 2011 se encamina a ser el segundo año con mayor fuga de capitales en la era Cristina. A un ritmo de dolarización de portafolios de u\$s 2.000 millones al mes, en diciembre la salida de fondos -entendida como la formación de activos externos del sector privado- superaría los u\$s 20.000 millones, contra los u\$s 16.000 millones proyectados a inicio de año. Sólo en el 2008, año signado por una terrible crisis financiera externa, la fuga llegó a tanto (se fueron u\$s 23.089 millones). Hasta el momento, sólo en el primer semestre se fue casi lo mismo que en todo el 2010 (unos u\$s 10.100 millones).

En esta línea, desde el mes de mayo se han comenzado a revisar al alza los pronósticos que arrojan un tipo de cambio más cercano a \$ 4,4. En concreto, tanto bancos locales y extranjeros como consultoras privadas movieron sus previsiones de una depreciación de 6% que preveían para el peso hasta 10% en las últimas semanas para el valor del dólar a diciembre.

¿Qué cambió? En el mercado ya estimaban un 2011 con mayor presión sobre la divisa estadounidense por las elecciones, que habitualmente disparan la cobertura del público en

moneda dura. El año había arrancando con cierta calma de los ahorristas, pero pasado el primer trimestre la salida de capitales se aceleró antes de lo previsto. De los u\$s 500 millones que se iban en meses como enero y febrero, la cifra pasó a cuadruplicarse llegando a los u\$s 2.000 millones mensuales en períodos como junio o julio. Y la tendencia promete profundizarse a medida que se acerque octubre, mes en el que se llevarán a cabo las elecciones presidenciales.-

7.4.4. “Grecia y Portugal tienen que abandonar euro” (Soros) (Ámbito 15/08/11)

El multimillonario y especulador George Soros sugiere que Grecia y Portugal, cuyas deudas públicas considera excesivas, abandonen la Unión Europea, en una entrevista publicada ayer por la revista alemana Spiegel. «Se ha manejado tan mal el problema de Grecia, que ahora lo mejor que se podría hacer es que saliera ordenadamente de la zona euro», afirmó. Soros sugiere lo mismo en el caso de Portugal. «La Unión Europea y el euro lograrían sobrevivir tras ello», agregó. Grecia y Portugal, asfixiados por la deuda pública, luchan para implementar las reformas exigidas por la eurozona y el FMI a cambio del rescate financiero. Las medidas suponen drásticos recortes y alzas de impuestos.

Soros también sugirió que el euro está condenado si «los países con notas AAA (otorgadas por las agencias de calificación) no crean un sistema de eurobonos». Si no lo hace, «el euro va a hundirse», advirtió en el artículo publicado por el diario alemán Handelsblatt.

Además, Soros dijo que la canciller Angela Merkel era en parte culpable por la crisis al oponerse a crear un sistema europeo de garantías para los países miembros altamente endeudados y la llamó a ejercer su liderazgo. «Sólo Alemania puede dar vuelta a la dinámica de la desintegración de Europa», escribió, aunque reconoció que esto no sería fácil. «Merkel solamente puede superar la resistencia política en una atmósfera de crisis y sólo en pequeños pasos».

Como un próximo paso, Soros recomendó aumentar el tamaño del actual fondo de rescate, el EFSF, algo a lo que Alemania se opone. «La calificación AAA de Francia podría estar en peligro.

De hecho, podría ser que para el momento en que Alemania decida un régimen de bonos en la zona euro, su propia calificación AAA esté en peligro», dijo.

7.4.5. Se fugan capitales de Estados Unidos: inversores venden bonos del Tesoro (Cronista 16/08/11)

Los inversores extranjeros fueron vendedores netos de activos estadounidenses por segundo mes consecutivo y se desprendieron también de bonos del Tesoro por primera vez en más de dos años durante junio, un mes marcado por el temor a una rebaja en la calificación crediticia del país. El Departamento del Tesoro publicó ayer sus datos sobre flujo de capitales desde y hacia los activos estadounidenses, revelando que la desconfianza previa al acuerdo por el límite de deuda alcanzó niveles similares a los de la crisis subprime.

Los bonos y las notas del Gobierno sufrieron una salida neta de flujos de u\$s 4.500 millones en junio, la primera desde mayo de 2009, luego de que las fuertes ventas de los inversores privados contrarrestaran las compras de los bancos centrales. Durante ese período, los inversores extranjeros privados vendieron u\$s 18.900 millones en bonos y notas del Tesoro, superando las compras por u\$s 13.800 millones de parte de instituciones oficiales.

Las disputas políticas en torno al déficit fiscal y el límite de deuda, la creciente debilidad del dólar durante el último tramo del programa de compra de bonos por parte de la Reserva Federal –el QEII–, y los temores más tarde confirmados respecto a una rebaja en la calificación crediticia de los EE.UU. fueron los factores que explicaron la fuga.-

7.4.6. Inflación de julio fue del 0,8% (ya van 16 meses del 0,7% o el 0,8%) (Ámbito 16/08/11)

La inflación de julio fue del 0,8%, informó ayer el INDEC. Con este resultado, el IPC acumuló una suba del 5,5% en siete meses y en un año creció el 9,7%.

Sin embargo, para el relevamiento que elaboran las consultoras y que difunde el Congreso, el incremento fue de más del doble, del 1,62%. Además, en los últimos 12 meses este indicador alcanzó una variación del 23,6%.-

7.4.7. Más interés por prestarle al BCRA: colocó \$ 1.935 millones (Ámbito 17/08/11)

Mejoró el nivel de propuestas en la licitación de Lebac y Nobac por la colaboración de bancos oficiales. En los eventos anteriores las propuestas fueron muy inferiores al monto licitado. El Banco Central esta vez licitó \$ 1.000 millones y las propuestas de bancos, empresas y público alcanzaron a \$ 1.937 millones de los que se adjudicaron \$ 1.935 millones.

Las ofertas estuvieron más equilibradas porque casi un 40% correspondió a las Lebac que pagan una tasa fija.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 140 días: se aceptaron \$ 150 millones al 11,34% anual.
- Lebac a 175 días: se tomó \$ 1,7 millón al 11,47% anual.
- Lebac a 203 días: los \$ 77,05 millones se captaron al 11,58% anual.
- Lebac a 343 días: por los \$ 255,5 millones, el Central pagó un 12,34% anual.-

7.4.8. Economía creció el 5,6% en julio (según datos privados) (Ámbito 17/08/11)

La economía creció un 5,6% interanual en julio, al tiempo que acumuló una expansión anual del 6,8% en los primeros siete meses del año, reveló el Índice General de Actividad que elabora Orlando J. Ferreres y Asociados. No obstante, en la comparación con junio, el producto prácticamente no registró variaciones.-

7.4.9. Fitch mantiene nota a la Argentina (Ámbito 17/08/11)

La calificadora Fitch mantuvo ayer una visión positiva sobre la Argentina, pero advirtió sobre los efectos de la inflación y la falta de incentivos para atraer inversiones. En su informe, la calificadora justificó su decisión en «la alta posición de reservas en divisas y la relativamente favorable estructura de la deuda pública, con reducido riesgo de incapacidad de honrar los vencimientos de corto plazo». Además, destacó el «sostenimiento del superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos», lo que justifica la perspectiva favorable.

No obstante, advirtió que no es favorable «la proporción de la deuda pública, que bordea el 50,9 por ciento del PBI, la limitada capacidad para su refinanciación y una política que ha conducido a generar notables distorsiones, que se manifiestan en una elevada tasa de inflación extraoficial».

La calificadora le había elevado en octubre a «B» la nota a la Argentina y ahora justificó la decisión de mantenerla por el momento favorable «que caracteriza a la etapa de crecimiento» del país. Sin embargo, la agencia alertó también por la «caída de la producción energética y reducidos incentivos para la inversión de largo plazo por parte del sector privado».-

7.4.10. Para salvar la Eurozona, Merkel y Sarkozy proponen un gobierno económico común (Cronista 17/08/11)

Los líderes de Francia y Alemania, presionados para resolver la crisis de deuda en la zona euro de una vez por todas, se reunieron en París y generaron las bases de lo que puede ser una nueva etapa de la integración europea.

En una iniciativa conjunta, Nicolas Sarkozy y Angela Merkel acordaron proponer un gobierno económico común para la zona euro, concretar más impuestos a las transacciones financieras, y establecer normas inviolables de los límites de la deuda pública y el déficit fiscal en la Constitución de cada uno de sus 17 países. Los mandatarios reiteraron su decisión de defender al euro de las turbulencias en los mercados.-

7.4.11. La economía hoy (Ámbito 18/08/11)

Cambios antes de las elecciones, ninguno. Después del 23 de octubre, graduales. Se mantendrá alto crecimiento, con la inflación en sintonía. El Presupuesto 2012 que se enviará al Congreso en septiembre contemplará suba del PBI en torno al 4,5% y dólar bajo control. Pero lo determinante pasará más por las «Paritarias 2012» que impactarán en la inflación, el dólar y las tasas del año próximo. La escasez de dólares -por el menor superávit comercial- se reemplazará por emisiones de deuda. La escasez de pesos -al esfumarse el superávit fiscal- se reemplazará por menos subsidios a la energía. El margen de maniobra del Gobierno a partir de 2012 sigue siendo amplio

(si se hace lo adecuado). Hasta puede darse el lujo de seguir ignorando al FMI y postergar acuerdo con Club de París.-

7.4.12. Reapareció fantasma de recesión: caída mundial (Ámbito 19/08/11)

• Una nueva ola de ventas sacudió ayer a todos los mercados. • Surgieron más señales que alimentan temor a una recesión mundial. • Pero también comienzan a aparecer más dudas sobre la salud de bancos europeos. • El BCE informó que otorgó asistencia a una entidad. • El virus se expande y si los Gobiernos no reaccionan, la crisis tendrá efectos graves y su solución será más cara. • Wall Street perdió un 4% y, como siempre, el oro voló y marcó récord. • En la Argentina, el BCRA deja de a poco subir el dólar. • Hasta el cupón PBI sufrió castigo y cayó un 3,5%.-

7.4.13. Histórico: tasa en EE.UU. a menos de 2% (Ámbito 19/08/11)

La tasa del bono del Tesoro norteamericano a 10 años ayer cayó por debajo del 2 por ciento por primera vez en la historia. El aumento de los temores sobre la economía global impulsaron los precios de la deuda de Estados Unidos mientras las percepciones sobre la economía norteamericana y de la eurozona parece que dominarán las operaciones en los próximos días. La tasa a 10 años llegó a caer hasta el 1,97 por ciento mientras que la de 30 años se hundió hasta el 3,34 por ciento, un nivel no visto desde enero de 2009. Esto tiene además un impacto directo sobre las primas de riesgo del resto del mundo dado que éste se mide por el diferencial entre el rendimiento del bono norteamericano y el del resto de los países.-

7.4.14. Falso desacople: el riesgo de la Argentina es el que más sube en lo que va de agosto (Cronista 19/08/11)

El descrédito frente a la presunción de que la crisis global pasará de largo en el país por los buenos fundamentals de su economía está extendido entre los inversores internacionales que, durante lo que va de agosto, el seguro que ellos pagan contra un posible default argentino aumentó muy por encima de lo que lo hicieron las principales economías del mundo y de la región. El llamado Credit Default Swap (CDS), con vencimiento a 5 años, se incrementó casi un 30% entre el 1 de agosto y ayer, al pasar de los 585 a los 750 puntos. Y superó, de este modo, el crecimiento que en igual período mostraron los CDS del resto de los países. Algunos ejemplos: Brasil y Colombia lo incrementaron un 23%, Venezuela y Perú en torno al 18% y Ucrania 14%; otras, en cambio, lo redujeron, como Irlanda y Portugal.-