

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 07/03/11 al 11/03/11)**

### **7.4.1. BCRA paga el 11% por dinero a 70 días (Ámbito 07/03/11)**

La autoridad monetaria, llamó a concurso por \$ 1.000 millones. Las propuestas de bancos, empresas y público, alcanzaron a \$ 2.796 millones de los que el Banco Central decidió adjudicar \$ 2.496 millones.

Las Nobac que ajustan por tasa variable, nuevamente fueron las que más interesaron a los inversores y absorbieron el 76% de las propuestas.

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 70 días: el Central aceptó los \$ 320,05 millones a una tasa del 10,97% que es igual a la que pagó en la anterior licitación.
- Lebac a 105 días: se tomaron los \$ 107,50 millones al 11,13% anual (-0,03 de punto).
- Lebac a 147 días: la entidad aceptó las escasas ofertas de este plazo. Los \$ 10,5 millones se captaron al 11,33% anual (-0,03 de punto).
- Lebac a 224 días: por \$ 5 millones se pagaron el 11,77% anual (esta tasa quedó sin cambios).
- Lebac a 273 días: acá la oferta también fue magra. Por los \$ 5,2 millones captados se pagó una tasa del 11,97% anual (-0,03 de punto).
- Lebac a 350 días: el Central aceptó todas las propuestas. Los \$ 50 millones se tomaron al 12,48% anual (-0,04 de punto).
- Lebac a 420 días: los \$ 200 millones se adjudicaron a 12,84% anual (-0,04 de punto).
- Lebac a 532 días: los \$ 5 millones que se propusieron fueron tomados al 13,27% anual (-0,03 de punto).
- Nobac a 182 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 182 días: de los \$ 456,93 millones propuestos, se captaron \$ 446,93 millones a una sobretasa del 1,10% anual sobre la Badlar. La sobretasa es 0,03 de punto más baja que la que se pagó en la licitación pasada.
- Nobac a 294 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 287 días: de los \$ 250 millones que se ofrecieron, el Central aceptó \$ 210 millones al 1,55% sobre la Badlar. La sobretasa es 0,07 de punto inferior a la que se pagó en la anterior licitación.
- Nobac a 546 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 350 días: en este plazo se ofrecieron \$ 607 millones, pero el Central hizo un fuerte rechazo de propuestas y se quedó con \$ 407 millones por los que pagó un 1,75% sobre la Badlar, es decir una sobretasa 0,05 de punto inferior a la de la anterior licitación.-

### **7.4.2. Teme G-10 más inflación (Ámbito 07/03/11)**

Los bancos centrales de los países del G-10 analizan las presiones inflacionarias por la fuerte suba del precio del petróleo y de los alimentos, después de que el Banco Central Europeo (BCE) anunció un posible incremento de la tasa de interés en abril. La banca central internacional se reunió ayer y lo volverá a hacer hoy en la sede del Banco de Pagos Internacionales (BPI), que se encuentra en Basilea, para estudiar la situación de la economía global.

Los bancos centrales del G-10 -Alemania, Bélgica, Canadá, EE.UU., Francia, Holanda, Italia, Japón, el Reino Unido, Suecia y Suiza- y otros países industrializados y economías emergentes abordarán el reciente encarecimiento del petróleo por las revueltas populares en varios países árabes, que se intensificaron con la rebelión en Libia. Además, el precio de los alimentos alcanzó el mes pasado niveles récord. El alza del costo de la energía y de los alimentos creó presiones inflacionarias que ya llevaron a la entidad monetaria europea a situarse en posición de alerta para cumplir con su principal mandato, que es garantizar la estabilidad de precios a mediano plazo.-

### **7.4.3. Se reaviva el fantasma de Grecia: le bajaron la nota (Ámbito 08/03/11)**

La calificadora Moodys rebajó ayer la nota crediticia de Grecia en tres escalones avivando los fantasmas de que la endeudada nación de la eurozona pueda verse obligada a reestructurar su deuda, quizás antes del 2013.

La medida aumentó la presión sobre los líderes europeos para que alivien las condiciones de pago de los préstamos de rescate para Grecia, justo cuando Alemania y sus aliados parecen

haber dado su espalda a medidas radicales que ayuden a Atenas a reducir deuda mediante compras o recompras de bonos. Moodys degradó la deuda helena a «B1» desde «Ba1» (similar al nivel de Bielorrusia y Bolivia) y anticipó que podría rebajarla aún más debido a los significativos riesgos para el programa de consolidación fiscal del Gobierno, que encabeza Giorgos Papandreu, producto de una menor recaudación y dificultades para reformas a las empresas estatales y al sistema de salud. «La gran magnitud de la tarea se hace incluso más evidente», dijo Sarah Carlson, analista de Moodys.-

#### **7.4.4. Portugal no quiere rescate del FMI (Cronista 09/03/11)**

«Un rescate financiero a Portugal bajo las condiciones del Fondo Monetario Internacional humillaría al país», dijo el primer ministro luso, José Sócrates, reafirmando su postura en contra de un paquete de asistencia para el endeudado país. Portugal es considerado ampliamente como el estado de la zona euro con más probabilidades de necesitar ayuda de emergencia de la Unión Europea y el FMI, siguiendo los pasos de Grecia e Irlanda, debido a que enfrenta costos de financiamiento de más del 7%, considerados insostenibles. Pero a días de una cumbre clave de la UE del 11 de marzo para la coordinación de las políticas económicas, Sócrates reiteró que Portugal no tiene necesidad de ayuda externa. A pesar de la creciente presión de los inversores y de sus pares para que pida un rescate, con el fin de aliviar su crisis de deuda, el Gobierno de Sócrates se ha mantenido firme en contra de esa medida, diciendo que puede encarar los altos rendimientos de los bonos por un tiempo. Sócrates espera que su política de austeridad convenza a los mercados de que el país puede resolver sus problemas por sí mismo y ayuden a rebajar los costos de endeudamiento, mientras se prevé que la cumbre de la UE de esta semana calme los nervios de los inversores.-

#### **7.4.5. Roubini, pesimista por el rumbo del mercado (Ámbito 09/03/11)**

«La actual incertidumbre política y económica va a tener un impacto negativo en la economía global, sobre todo ante las alzas en los precios del petróleo por los problemas geopolíticos», dijo ayer el economista Nouriel Roubini. «Dr. Catástrofe» -como es conocido por haber predicho la última crisis crediticia- comentó que no espera una amenaza directa al suministro petrolero en la región, pero señaló que el conflicto podría aumentar la presión en los precios del crudo.

En tanto, explicó que la señal del Banco Central Europeo de que aumentaría las tasas de interés desde el actual nivel de un 1%, no sería de ayuda para los países periféricos de la zona euro. «La periferia no se está recuperando aún, pero un pronto endurecimiento implicará que el euro se vuelva muy sólido. Los países periféricos necesitan un euro más débil para mantener su competitividad», indicó.

Sobre Estados Unidos, Roubini consideró que es improbable que vea un respiro pronto, ya que enfrenta una recaída en recesión. «Habrán 12 millones de casas en Estados Unidos que van a valer menos que la hipoteca este año», concluyó.-

#### **7.4.6. Soros dice que el ajuste en EE.UU. frenará la economía (Ámbito 10/03/11)**

El multimillonario inversor George Soros advirtió ayer que los recortes que sean forzados en el gasto público por el Congreso de Estados Unidos se convertirán en un serio freno para el crecimiento económico de ese país, debido a que impactarán fuertemente sobre el empleo y la demanda. Durante un desayuno en un centro de estudios de París, Soros comentó que el enfrentamiento político entre el Gobierno demócrata del presidente Barack Obama y la Cámara de Representantes controlada por los republicanos podría forzar severos recortes en los servicios públicos. «Aunque, actualmente, la economía estadounidense está mejorando, estos recortes se van a convertir en un gran freno en términos de empleo y demanda efectiva», expresó. «Así que estoy un poco menos optimista sobre la economía estadounidense que la mayor parte de la gente en la actualidad», agregó.-

#### **7.4.7. Portugal pagó 50% más de tasa para salir a los mercados (Ámbito 10/03/11)**

En medio de una desconfianza que va en aumento en los mercados, tras la decisión de la calificadora Moody's de bajarle la nota a Grecia, Portugal colocó ayer unos u\$s 1.400 millones en

obligaciones de deuda a dos años, con un interés que superó en casi un 50% al de su última colocación. Su regreso a los mercados, por segunda semana consecutiva, se saldó tal como preveían los analistas, con intereses en torno al 6%. En las horas previas al resultado de la subasta, la presión sobre la deuda soberana lusa a cinco años volvió a dispararse y alcanzó un nuevo máximo histórico, al superar el 7,7 %, por encima incluso de su deuda a diez años, que subía hasta el 7,64%. Eso porque la presión de los mercados sobre la deuda de Portugal continúa en aumento, y alcanza a superar el 7% que establecen los analistas como una “barrera” a partir de la cual se multiplica el riesgo para que un país recurra a ayuda externa.-

#### **7.4.8. Pronóstico del BCRA: se crecerá un 6% en 2011** (Cronista 10/03/11)

Aunque en el proyecto de Presupuesto 2011 el Gobierno calculaba un incremento del 4% del PBI para este año, ayer llegó la primera actualización. Fue la titular del Banco Central, Mercedes Marcó del Pont, quien elevó la estimación del piso de expansión de la actividad económica para este año al 6%. Por supuesto que detrás de las afirmaciones de Marcó del Pont llegarán las estimaciones de consultoras privadas en relación con el incremento del PBI. Según esta postura, el INDEC sobreestima el crecimiento económico, tal como subestima la inflación.

Éstas fueron otras declaraciones de la titular del BCRA en el marco del encuentro efectuado en Suiza:

- La sustentabilidad del modelo de desarrollo con inclusión que se puso en marcha en 2003 permitió afrontar exitosamente la crisis global y concluir el año último con un crecimiento del 9,1 por ciento.
- Para 2011 se proyecta un piso de crecimiento del 6%, mientras que se espera un aumento de la inversión, que rondará el 24% del PBI.
- Es importante mantener las regulaciones sobre los ingresos de capital especulativo. La capacidad de esterilización de los bancos centrales no es infinita, por lo que resulta fundamental el control de los fondos de corto plazo.-

#### **7.4.9. Los líderes de Europa aprobaron el "Pacto del euro"** (Cronista 11/03/11)

Los jefes de Estado y de gobierno de la zona euro aprobaron hoy un pacto para impulsar la competitividad de la región. El modelo aprobado recoge la mayor parte de las exigencias planteadas por Alemania como condición para aumentar el fondo de rescate.

La canciller alemana, Angela Merkel, ha impulsado esta iniciativa como condición para aceptar una reforma del fondo de rescate de la zona euro, del que es el principal país contribuyente y que suscita importantes reticencias en su electorado.

El “Pacto por el euro”, que ha cambiado su denominación original de pacto de competitividad para evitar un nombre demasiado asociado a las exigencias alemanas, fija un conjunto de áreas sobre las que los gobiernos del euro deberán actuar para incrementar la competitividad de la región.

Los objetivos, muy similares a los ya probados por Argentina en la década de los 90, incluyen adaptar la edad de jubilación a la esperanza de vida, controlar los costos salariales y alinearlos con la productividad; flexibilizar el mercado de trabajo; incluir frenos a la deuda y el déficit en las legislaciones nacionales y una mayor coordinación del impuesto de sociedades.

En virtud del acuerdo, los países del euro deberán anunciar compromisos anuales sobre estos aspectos y tendrán que presentar resultados en 12 meses, aunque se da libertad a los gobiernos para decidir las medidas que adoptarán para alcanzar esas metas, con objeto de salvar las reticencias de algunos socios a las imposiciones alemanas.-

#### **7.4.10. Bajaron nota a España** (Ámbito 11/03/11)

La calificadora Moodys rebajó ayer la nota de la deuda soberana española de «Aa1» a «Aa2», con perspectiva negativa, debido al alto costo de la reestructuración del sistema financiero. Moodys, que en septiembre pasado le retiró a la deuda española su máxima calificación «Aaa» y en diciembre amenazó con una nueva rebaja, justificó su decisión en que, a su juicio, los costos de la reestructuración del sistema financiero serán mayores de lo previsto por el Gobierno español y provocarán un aumento del déficit.

En un comunicado, la calificadora explicó que si bien el Gobierno de José Luis Rodríguez

Zapatero estimó el costo de reestructurar el sistema financiero en 20.000 millones de euros, es probable que ese cálculo ronde los 40.000-50.000 millones de euros, y en un contexto de grave crisis podría elevarse hasta los 110.000-120.000 millones. Tras el anuncio de Moodys, la vicepresidenta segunda del Gobierno español y ministra de Economía y Hacienda, Elena Salgado, insistió ayer en que las necesidades de capital de las entidades financieras españolas «se mantienen» en los 20.000 millones de euros cifrados tanto por su Ejecutivo como por el Banco de España.-

#### **7.4.11. Se derrumbó Wall St.: temen recaída en economía mundial** (Ámbito 11/03/11)

La Bolsa de Nueva York cerró ayer con fuertes descensos: Dow Jones, 1,87% (11.984 puntos); S&P 500, 1,89% (1.295); y NASDAQ, 1,84% (2.701), ante los datos macroeconómicos peores que los esperados en EE.UU. y la rebaja de la calificación de la deuda española, entre otros factores. Wall Street mantuvo durante toda la jornada una fuerte tendencia bajista. En Estados Unidos se conocieron dos datos negativos: el déficit comercial aumentó el 15,1% en enero, especialmente estimulado por los precios del petróleo, y hubo 26.000 solicitudes de subsidio por desempleo más en la semana pasada.

El ánimo vendedor de los inversores se vio reforzado después de que la agencia Moodys rebajó la calificación de la deuda soberana española de «Aa1» a «Aa2», con perspectiva negativa, También hizo mella sobre el ánimo inversor la noticia de que China, segunda economía mundial y líder en exportaciones, registró en febrero un déficit comercial de 7.300 millones de dólares.-