

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 28/03/11 al 01/04/11)**

### **7.4.1. Banqueros estimaron una inflación del 30% en 2011 (Ámbito 28/03/11)**

El Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, según las siglas en inglés) que agrupa a los principales bancos de mundo estimó que la inflación argentina llegará al 30% en 2011, luego de haber llegado al 24% en 2010. De acuerdo con este informe titulado «Panorama regional de América Latina», el tipo de cambio real se apreciará un 9% este año.

Éstos son los puntos más destacados del informe del Instituto de Finanzas Internacionales:

- El Gobierno argentino continuará con las políticas de estímulo para apoyar la reelección de la presidente Cristina de Kirchner en octubre. El gasto fiscal crecerá entre el 35% y el 45% este año.
- El objetivo oficial del crecimiento del agregado monetario M2 (circulante más depósitos a la vista) se estableció por encima del de 2010, en detrimento de la aceleración de la inflación y esta política monetaria se volverá incluso más expansiva con las tasas reales de interés moviéndose hacia el terreno negativo.
- La política cambiaria procura mantener un tipo de cambio competitivo. Para hacer eso, el Banco Central aumentó su intervención en el mercado de cambios, para ponerle freno a la apreciación del peso generada por la suba de los precios de los commodities.
- Una política fuertemente procíclica mantiene un rol central para consolidar el crecimiento. La política fiscal se sostiene a través del uso insostenible de los aportes de la seguridad social, las reservas del Banco Central y los recursos de la banca pública.-

### **7.4.2. Portugal: no a un rescate (Ámbito 28/03/11)**

El primer ministro dimisionario de Portugal, José Sócrates, vaticinó ayer que un eventual rescate al país «agravaría las condiciones de financiación de otros países europeos» y acusó a la oposición conservadora de «debilitar» a Portugal y rendirse al FMI.

Recurrir a la ayuda externa «sería malo para Europa, que tiene una moneda única» avisó Sócrates, quien aseguró que una intervención en Portugal podría servir para «especular» con la deuda de otros países de la zona euro. En un discurso con motivo de su reelección como secretario general del Partido Socialista (PS), abundó en los peligros de un posible rescate en Portugal y citó el «desprestigio» internacional y los efectos «nocivos» del mismo para la vida de los portugueses. «Esos programas (de rescate) imponen una agenda liberal que es negativa para el estado social», apuntó Sócrates, quien aseguró conocer «muy bien» la situación en la que se encuentran Grecia e Irlanda después de recibir ayuda externa.-

### **7.4.3. Recomiendan reinvertir el pago del Bonar V en títulos en dólares de mediano plazo (Cronista 28/03/11)**

El Gobierno paga hoy el servicio de renta y amortización del Bonar V por un total de u\$s 1.552,50 millones. Este título se abonará con reservas del Banco Central (el famoso Fondo del Desendeudamiento) y representa el tercer mayor vencimiento de este año en términos de deuda. En importancia, está sólo detrás de los u\$s 2.200 millones del Boden 2012 -el próximo 3 de agosto- y de los u\$s 2.400 millones por el cupón PBI en diciembre.

Yendo a las recomendaciones de reinversión, en la city porteña hablan de apostar por más bonos en dólares del tramo medio la curva. Esto es, aquellos que sean medianamente “conservadores” pero que de todas maneras ofrezcan buenas tasas.

Para Leonardo Bazzi, responsable de Research de Puente, las alternativas serían los bonos soberanos de mediano plazo en dólares con rendimiento entre 7,5% anual y 9% anual, y los bonos provinciales de las mismas características (con rendimiento entre 9% anual y 12% anual). Desde Research For Traders, la consultora del ex CNV Darío Epstein, acotan que la opción natural para la reinversión del dinero de la renta y amortización de este bono es el Boden 2013 o el Boden 2012. Con algunas variantes pero siguiendo la misma lógica, Portfolio Personal recomendó reinvertir los pagos en el Bonar 17 y Boden 15; y en menor medida el Bonar 14.-

### **7.4.4. Por la incertidumbre, los títulos de Portugal ya pagan casi lo mismo que los bonos argentinos (Cronista 29/03/11)**

La incertidumbre tiene un costo financiero y Portugal podría pagarlo en efectivo. La desconfianza de los inversores ha impulsado la tasa de interés que debe pagar el país por tomar dinero fresco. A eso se suma un dato no menor: el presidente de Portugal, Aníbal Cavaco Silva, podría convocar a elecciones en junio, cerca de la fecha de un vencimiento clave de bonos que podría determinar si Portugal pide un rescate internacional.

Entretanto, los títulos portugueses a 10 años avanzaron ayer a un récord de 7,836%. La diferencia de rendimiento que piden los inversores para poseer estos bonos en lugar de bunds alemanes fue de 450 puntos básicos, luego de alcanzar el nivel más alto desde noviembre. El rendimiento portugués a cinco años también llegó a un récord de 8,569%, lo que indica que los inversores perciben que existe mayor riesgo en prestarle a Portugal a cinco años que a 10 años.-

#### **7.4.5. El fin de la emisión por parte de la Fed, en la mira de inversores** (Cronista 29/03/11)

En un mercado eficiente, los eventos futuros esperados deben estar calculados en los precios. En EE.UU., tal vez el mayor de estos eventos esperados sea la finalización del programa de emisión de dinero para la compra de bonos de la Reserva Federal por u\$s 600.000 millones.

Pimco, la firma administradora del mayor fondo de inversión en bonos del mundo decidió desprenderse de los bonos del Tesoro de EE.UU. porque teme que los precios caigan en picada y los rendimientos trepen.-

#### **7.4.6. BCE: se acerca suba de tasas** (Ámbito 29/03/11)

La inflación de la zona euro se encuentra «persistentemente» por encima de la meta del Banco Central Europeo, dijo ayer el presidente de la institución, Jean-Claude Trichet, disparando las apuestas a favor de un alza en las tasas de interés y una recuperación del euro.

La inflación en la zona euro se aceleró a un 2,4% en febrero, muy por encima de la meta del BCE, debajo del 2%. El euro recortó sus pérdidas contra el dólar tras sus declaraciones.

El presidente del BCE declaró, además, que es clave evitar divergencias económicas dentro de la misma zona euro, mientras el área monetaria intenta controlar la crisis de deuda por la que atraviesan algunos países. «Políticas económicas nacionales inadecuadas pueden generar brechas de competitividad entre los miembros de la unión monetaria», dijo Trichet, agregando que esto podría ser perjudicial para la trayectoria de la inflación.-

#### **7.4.7. Para el INDEC, economía creció un 9,5% en enero** (Ámbito 29/03/11)

La actividad económica creció un 9,5% interanual en enero, reveló ayer el INDEC. Así, 2011 comienza como terminó el año anterior: con la economía a todo vapor. En la comparación con diciembre, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que calcula el organismo oficial subió un 0,5%. Además, para 2011 se esperan niveles récord para la actividad fabril y una cosecha que estaría por encima de los 100 millones de toneladas. El año pasado, la expansión económica había sido del 9,2%.-

#### **7.4.8. Bajan nota a Portugal y a Grecia** (Ámbito 30/03/11)

Standard & Poors rebajó ayer las calificaciones de Portugal y Grecia, argumentando que existen riesgos de que las deudas de ambos países puedan quedar subordinadas a un futuro mecanismo europeo de rescate, lo que provocó una fuerte caída en sus bonos.

La rebaja dejó a Portugal sólo un escalón por encima del nivel basura y a Grecia por debajo de Egipto, acrecentando los problemas de deuda de dos de los países más débiles de la zona euro.-

#### **7.4.9. Lebac: bajan más las tasas** (Ámbito 30/03/11)

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

□ Lebac a 77 días: de \$ 431,20 millones ofrecidos, el Banco Central aceptó \$ 429,20 millones al 10,98% anual. Esta tasa es igual a la que se pagó en la licitación de la semana pasada.

□ Lebac a 217 días: el Central aceptó todo lo que le ofrecieron a este plazo. Por los \$ 55,23 millones pagó un 11,69% anual (igual tasa que la semana pasada).

Respecto de las Nobac, la autoridad monetaria captó 100,52 millones de pesos a 1456 días (182

días de plazo remanente) con un margen sobre tasa Badlar que cayó 0,22 punto a 0,75 punto porcentual; tomó 4 millones a un plazo remanente de 273 días con sobretasa de 1,0 punto, 0,35 punto menos que en la licitación anterior; llevó 392,2 millones a 350 días con sobrecosto de 1,5 por ciento, lo que implicó una baja de 0,12 punto; a 539 días tomó 634,8 millones con un margen sobre Badlar que descendió 0,08 punto a 1,92 por ciento; a 665 días el BCRA tomó 300 millones de pesos con un sobrecosto de 2,45 por ciento (baja de 0,05 punto) y a 777 días llevó 30 millones de pesos con un margen sobre Badlar de 2,76 por ciento (descenso de 0,08 punto).-

#### **7.4.10. Los gurúes pronostican para el 2025 una economía mundial sin billetes y monedas** (Cronista 31/03/11)

De acuerdo con las proyecciones de los especialistas, el dinero en efectivo podría extinguirse primero en países que hoy cuentan con un sobresaliente desarrollo bancario y una alta bancarización de la población, como Suiza, Suecia y Finlandia. El proceso seguirá en Alemania y Francia, por la confianza que la población tiene en el sistema transaccional bancario. En el 2030 podría llegar a los emergentes, donde hoy el problema se acrecienta por la inseguridad, que eleva el costo de los seguros y de transportadoras de caudales.-

#### **7.4.11. Bajarán más la nota de la eurozona** (Cronista 01/04/11)

La agencia Moodys dijo que no puede descartar bajas adicionales de calificación para los países de la eurozona debido a que el acuerdo por un fondo de rescate permanente, el Mecanismo Europeo de Estabilidad, no tiene alcance suficiente. Los líderes de la Unión Europea se reunieron el 25 de marzo para fijar las nuevas normas sobre préstamos de rescate. La incapacidad demostrada hasta ahora de proveer un sistema permanente por el cual los países más fuertes respalden las finanzas de sus homólogos deja a los bonistas en riesgo, dijo Moodys.

La ausencia de un mecanismo de transferencia fiscal y las condiciones en las cuales la asistencia puede estar posiblemente disponible dejan un riesgo de pérdida para los acreedores privados, añadió la calificadora en un informe. Por consiguiente, no pueden descartarse disminuciones adicionales de la calificación, advierte.-

#### **7.4.12. G-20 quiere al yuan en canasta de monedas; China desconfía** (Ámbito 01/04/11)

Los ministros de Finanzas del G-20 realizaron ayer modestos avances para reformar un sistema monetario global que, según el presidente francés, Nicolas Sarkozy, es tan inestable que podría llevar nuevamente al mundo a sufrir una crisis económica. Los funcionarios se acercaron hacia un consenso sobre la necesidad de incluir al yuan chino en la cesta de monedas que componen los Derechos Especiales de Giro (DEG), la unidad contable del FMI.

«Sin reglas, el sistema monetario y financiero internacional es incapaz de anticipar crisis, burbujas financieras y la expansión de los desequilibrios», dijo Sarkozy al abrir un seminario del G-20 celebrado en la ciudad china de Nanjing, al este del país. «Sin reglas ni supervisión, el mundo se arriesga a estar condenado a crisis cada vez más serias y severas», agregó.

China, pese a que aceptó ser anfitriona del encuentro, no muestra gran entusiasmo por la iniciativa de Sarkozy. «El proceso de reforma será a largo plazo y complejo», dijo el viceprimer ministro chino, Wang Qishan, en sus comentarios iniciales. China sospecha que el objetivo velado de Occidente sea obligarla a permitir que el yuan se cotice más libremente y que desmantele sus controles de capital más rápido de lo que desea. Estos intereses contrapuestos quedaron al descubierto en Nanjing en torno a las condiciones para incluir al yuan, también conocido como renminbi, en la cesta de DEG. Los DEG, cuyo valor actualmente se deriva de una canasta ponderada de dólares, euros, yenes y libras, es una cuasi moneda que se usa principalmente como una unidad contable dentro de las operaciones internas del FMI.-