

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 04/04/11 al 08/04/11)

7.4.1. China no se avecina, ya está entre nosotros (Clarín 04/04/11)

Esta vez no es un cuento chino. El desembarco de las grandes empresas estatales chinas en la economía argentina está en marcha y es cada vez más veloz.

Las crecientes inversiones directas chinas se dirigen a los sectores de recursos naturales como petróleo y gas, minería, fertilizantes y molienda de granos. El fuerte avance chino es un fenómeno relativamente nuevo en la Argentina y Latinoamérica, y se produce a expensas de la presencia de Estados Unidos, el principal protagonista comercial y de negocios hasta hace pocos años en la región.

"La participación de Estados Unidos en el comercio exterior regional se ha reducido en la última década conforme aumenta el peso de China y otras economías emergentes", observa Alicia Bárcena, secretaria general de la CEPAL.

En una entrevista muy comentada con el diario O Estado, el ex ministro de Economía Antônio Delfim Netto se lamentó recientemente de que "los chinos compraron África y están intentando comprar Brasil", en referencia a las adquisiciones de tierras por parte de empresas chinas.

En octubre del año pasado, la provincia de Río Negro firmó un acuerdo con la provincia china de Heilongjiang para incorporar 200.000 hectáreas bajo riego a la producción de alimentos con destino a la exportación a China.

Las cuantiosas inversiones chinas en el mundo, la Argentina incluida, que involucran el control de enormes áreas, no son comparables a las de cualquier otro inversionista. Siguen una lógica de Estado y están subordinadas a una estrategia de desarrollo de largo plazo de la segunda mayor potencia mundial. Razón de más para diseñar una política propia.-

7.4.2. Macri ya escucha ofertas de bancos para emitir u\$s 500 millones en bonos de la Ciudad (Cronista 04/04/11)

El Gobierno de la Ciudad acelera los procesos para salir al mercado con una nueva emisión de deuda. El Ministerio de Hacienda porteño envió el viernes pasado la carta de invitación formal a 13 grandes bancos para que les confeccionen el bono. Se estima que en junio la Ciudad podrá salir al mercado en busca de los u\$s 500 millones.

La Ciudad solicitó el pricing (el precio que tendría el bono) para una emisión a 5, 7 y 10 años. Esto es así porque los funcionarios quieren tener toda la información disponible para ver en qué plazo terminan emitiendo, si bien la idea sigue siendo financiarse a 10 años. La tasa estaría hoy cercana al 10% para una colocación a 10 años. Se busca que el bono tenga acceso a varios mercados, no sólo los tradicionales como EE.UU. y Europa sino también Asia.-

7.4.3. Bernanke: "La inflación será un poco más baja" (Ámbito 05/04/11)

El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, dijo ayer que espera que el reciente repunte en la inflación sea «transitorio». «Nuestra expectativa en este momento es que en el mediano plazo, la inflación será en todo caso un poco más baja», dijo Bernanke en respuesta a preguntas tras un discurso en Georgia.

Los inversores esperan hoy la presentación de Bernanke en la Fed de Atlanta sobre mercados financieros y luego la difusión de las últimas actas de la reunión del comité del banco central norteamericano que define la política monetaria. En particular se esperan novedades tanto en el programa de recompra de bonos como en la estrategia de la política monetaria expansiva. El dato de creación de empleo conocido la semana pasada alentó expectativas de algún cambio en las tasas de interés en EE.UU.-

7.4.4. Portugal bajo ataque: ya paga casi un 10% a 5 años (Ámbito 05/04/11)

Los intereses de la deuda de Portugal siguen en alza y cerraron ayer todavía más el cerco financiero en torno al país, que lleva ya dos semanas bajo fuerte presión de los mercados y sin consenso interno para pedir un rescate financiero.

El mercado secundario penalizó ayer los bonos portugueses con nuevos aumentos de las tasas de interés, que en el caso de los títulos a diez años, los de referencia, subieron al 8,55%, casi

cinco puntos básicos más que la cotización del viernes. A más corto plazo la presión es peor y en el caso de los bonos a cinco años, que rebasaron la semana pasada la cota del 9%, el interés subió al 9,78%, tres puntos básicos más que el viernes.

El mercado, preocupado por la crisis política de Portugal y la convocatoria de elecciones anticipadas el 5 de junio, sólo da un respiro a los títulos lusos en los vencimientos de dos y tres años que, con muy ligeros descensos, se mantienen en el 8,69% y el 9,24%, respectivamente.

La suba de ayer es la primera reacción a la nueva baja de calificaciones que la agencia calificadora Fitch aplicó el viernes al país, cuya deuda soberana quedó a un solo paso del «bono basura» tras una rebaja de tres niveles que sigue a otra de dos escalones aplicada una semana antes.-

7.4.5. Brasil mejora la nota de su deuda y ya está siete escalones arriba de Argentina (Cronista 05/04/11)

No parece haber mucho margen para la duda: la tasa sostenible que hoy muestra el crecimiento de su economía, a un ritmo de entre el 4% y 5% anual, las buenas perspectivas fiscales de mediano plazo y el continuo fortalecimiento de su posición de liquidez externa convencieron a la calificadora de riesgo Fitch Ratings de ubicar a Brasil en el segundo lugar de los grandes emisores de deuda de la región después de Chile. La agencia decidió ayer llevar su nota soberana a un escalón superior dentro del investment grade que había conquistado hace tres años, desde el “BBB-“ al “BBB”, en atención a la capacidad que muestra esta economía para absorber posibles shocks.-

7.4.6. Comienzan a subir tasas en el mundo; mercado en alerta (Ámbito 06/04/11)

China volvió ayer a subir las tasas de interés para frenar las presiones inflacionarias. El mercado teme que se haya anticipado a los próximos datos que serían preocupantes. También el Banco Central Europeo viene preparando el terreno para mañana anunciar un cambio en la política monetaria y encare un ciclo de subas de tasas. Estados Unidos no se quedaría atrás, ya que varios miembros de la Fed advirtieron en los últimos días que es hora de comenzar a ajustar. Malas noticias para países como la Argentina, que se han beneficiado de la hiperliquidez mundial vía suba de commodities y de bonos.-

7.4.7. Bajan tasas de Nobac (Ámbito 06/04/11)

La oferta por las Lebac y las Nobac fue abrumadora. El Banco Central licitó \$ 1.000 millones, pero bancos, empresas y público ofrecieron \$ 4.996 millones de los que la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont adjudicó \$ 2.890 millones.

Como sucede en las últimas licitaciones, las Nobac fueron las más buscadas; concentraron el 88% de las propuestas. La elevada oferta por las Nobac fue aprovechada por el Central para bajar de manera importante la sobretasa que paga. La tasa Badlar en estos momentos está en 11,1875% anual. Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 77 días: Se aceptaron los \$ 597,34 millones que se ofrecieron al 10,98% anual.
- Lebac a 210 días: El Central tomó todas las propuestas. Por \$ 51,04 millones pagó el 11,65% anual. Esta tasa es 0,04 de punto inferior a la de la semana pasada.
- Lebac a 245 días: Se captaron los \$ 48 millones propuestos al 11,83% anual (-0,04 de punto).
- Lebac a 322 días: De los \$ 91 millones ofrecidos, se aceptaron \$ 61 millones al 12,26% anual (-0,04 de punto).
- Lebac a 434 días: Sobre \$ 230 millones se tomaron \$ 220 millones, al 12,86% anual (-0,04 de punto).
- Lebac a 504 días: El Central tomó los \$ 100 millones propuestos al 13,26% anual (-0,04 de punto).
- Nobac a 189 días: Las ofertas alcanzaron a nada menos que \$ 1.044,2 millones, pero el Central rechazó la mayoría de los fondos para no convalidar una suba de la sobretasa, la que cortó en el 0,31% sobre la Badlar. La sobretasa es 0,47 de punto inferior a la que pagó en la licitación de la semana pasada.
- Nobac a 280 días: Las propuestas fueron de tan sólo \$ 117,6 millones, de los que se aceptaron

\$ 37,7 millones para permitir que la sobretasa bajara 0,32 de punto, al 0,68% anual sobre la Badlar.

□ Nobac a 364 días: Las ofertas sumaron \$ 902,4 millones, pero se aceptó la tercera parte, \$ 305,90 millones al 1,30% anual sobre la Badlar. Esta sobretasa se redujo en 0,24 de punto.

□ Nobac a 546 días: De los \$ 1.074 millones, el Central tomó \$ 879,50 millones, al 1,84% sobre la Badlar. La sobretasa es 0,13 de punto inferior a la de la anterior licitación.-

7.4.8. El Club de París rechazó plan oficial para pagar atado al PBI y pide cobrar en 3 años (Cronista 06/04/11)

Las negociaciones con el Club de París no avanzan al ritmo que el Gobierno había previsto al anunciar la intención del organismo de regularizar la deuda en default sin la intromisión del FMI. Sin embargo, en la Casa Rosada no pierden las esperanzas de anunciar un acuerdo en los próximos 60 días. El Club de París rechazó de plano una primera propuesta que presentó 20 días atrás el Gobierno. En rigor, no fue una oferta formal, sino un borrador que elaboró el Ministerio de Economía para sondear el ánimo de los acreedores. La Argentina propuso pagar en un plazo de seis años los u\$s 6.300 millones en default más los intereses punitivos (en total suman alrededor de u\$s 9.000 millones), con un mecanismo que aceleraba el plazo de cancelación si la economía argentina crecía más de lo previsto. Pero en el Club no tardaron en rechazar la oferta. Sucede que la propuesta estaba formulada como una reestructuración de la deuda en default y si es así el estatuto del organismo requiere que el país deudor tenga un acuerdo vigente con el FMI, a lo que la Argentina se niega. En su lugar, el Club deslizó una contraoferta que cumpliría con las premisas de un “diferimiento” de deuda (en lugar de una reestructuración), para lo cual no se requiere de la inclusión del FMI. Según pudo confirmar este diario, la oferta del Club consistiría en un plazo de pago de tres años, pero sólo de la deuda en default al momento de declarar la cesación de pagos.-

7.4.9. La Argentina devalúa sin devaluar: el dólar cayó en el mundo un 14,8% (Ámbito 07/04/11)

El dólar cayó un 14,8% en apenas 9 meses contra las principales monedas del mundo. El dato surge del índice DXY, creado por JP Morgan en 1973 y que es ampliamente utilizado para medir la fortaleza o la debilidad de la moneda estadounidense. Para la Argentina, esta debilidad es una excelente noticia: significa ni más ni menos que una devaluación que mejora la situación competitiva, pero sin la necesidad de tocar el tipo de cambio.

Mientras que el dólar se debilitó en el mundo, en el mercado de cambios local subió. La caída del 14,8% entre junio de 2010 y el arranque de abril de 2011 contrasta justamente con la suba de casi el 3% que tuvo en relación con el peso en el mismo período, al pasar de \$ 3,95 a \$ 4,055 en la cotización mayorista. Se trata, claro, de un ajuste menor, pero que pasa a ser mucho más significativo cuando se compara la debilidad del dólar contra otras monedas.

La preocupación por el atraso cambiario en la Argentina es cada vez más marcado, ante un dólar nominal que sube muy lentamente, pero una inflación que rondará el 25% por segundo año consecutivo. La consecuencia es un encarecimiento de los precios en dólares y, por supuesto, de los costos. El tema preocupa especialmente a los industriales, cuyos productos compiten con el mundo. Sin embargo, este inocultable encarecimiento en dólares debe ser analizado en relación con lo que sucede en el resto del mundo. La conclusión es que al producirse una apreciación cambiaría prácticamente ningún país escapó a esta realidad. Todos se volvieron más caros, aunque a un ritmo más lento que la Argentina.

Pero la caída del dólar tiene, como en 2008, otro efecto que favorece al país. Sucede que su contracara es el fortalecimiento medido en dólares de los precios de las materias primas. La Argentina lo aprovechará como nunca con la cosecha de soja, cuyo precio ya supera cómodamente los u\$s 500 la tonelada.-

7.4.10. Europa sube la tasa y deja cada vez más sola a la Fed (Cronista 08/04/11)

El Banco Central Europeo (BCE) le dio ayer a los mercados lo que esperaban. Tal como se preveía, subió las tasas de interés por primera vez desde el 2008, en un intento por contener la

inflación y aún cuando buena parte de Europa hoy pende de un hilo. Sin embargo, su presidente, Jean-Claude Trichet, se encargó de dejar en claro que esta primera movida no significaba necesariamente el inicio de un ciclo de alzas, algo que los analistas no parecen creer del todo ya que en su mayoría prevén otras dos alzas durante este año.

Sea como fuere, que Europa haya empezado a subir las tasas –algo en lo que los países emergentes fueron pioneros–, dejó completamente sola a la Reserva Federal de Estados Unidos. Ben Bernanke aún no mostró indicios de virar el timón, a pesar de la cada vez más intensa divergencia entre los miembros de la Fed en cuanto a la política de “relajamiento monetario” (recompra de bonos) y sus tasas en cero.

“La postura de la política monetaria sigue siendo expansiva y por lo tanto continúa dando apoyo considerable a la actividad económica y a la creación de empleos”, afirmó ayer el BCE tras su reunión donde incrementó en 25 puntos básicos la tasa hasta el 1,25% anual. “Seguiremos monitoreando muy de cerca todos los desarrollos en lo que respecta a los riesgos sobre la estabilidad de precios”, agregó. Trichet al ser consultado sobre el panorama de las tasas, respondió: “No decidimos que este fuera el primero de una serie de incrementos en las tasas”.-

7.4.11. Con una tasa de hasta 10% anual, los bonos en dólares son los preferidos en la city (Cronista 08/04/11)

Nadie podía pensar que el 2011 iba a ser así. Lo bajo de las tasas de interés internacionales y la expectativa de recuperación en las economías de EE.UU. y Europa que eran moneda corriente en los reportes de fin de 2010, quedaron definitivamente relegados ante el aumento de la tensión en Medio Oriente, la suba en el precio del petróleo en u\$s 110 por barril, el terremoto de Japón y la crisis financiera que siguen evidenciando algunos países de la zona euro. A ello hay que sumarle un detalle no menor: el ciclo de suba de tasas de interés en el mundo parece haberse lanzado y el Banco Central Europeo adhirió esta semana a la iniciativa.

“Muchos inversores optaron por colocar sus fondos en activos locales con un menor riesgo, en este caso en bonos emitidos en dólares”, señalaron en Research For Traders.

En este terreno con no pocos desafíos establecidos, los analistas parecen haber identificado a dos títulos públicos argentinos que pueden canalizar en gran medida las expectativas de renta con bajas dosis de riesgo. Para ellos, el Boden 2015 y el Bonar X resultan los más recomendables. Los títulos en pesos de largo plazo ofrecen tasas entorno al 10%. Pero cuando existen problemas financieros globales, los inversores no dudan en salir de los mismos y refugiarse en títulos emitidos en dólares.-

7.4.12. Neuquén sale al exterior con u\$s 260 millones a 10 años (Cronista 08/04/11)

El año es clave por la contienda electoral. Y supone, para las provincias, enfocar sus esfuerzos en fondearse de la manera que sea. Ahora es el turno de Neuquén: con el propósito de cancelar deuda y financiar obra pública, la administración de Jorge Sapag se lanzará en los próximos días a colocar bonos en el exterior por un total de u\$s 260 millones y a un plazo de 10 años.

La provincia tenía previsto concretar la colocación en la primera semana de marzo. Pero los conflictos en Medio Oriente, el tsunami en Japón y los problemas fiscales en Europa la convencieron de postergar la operación.

La ministra de Hacienda neuquina, Esther Ruiz, se mostró confiada: “Creemos que Neuquén ha dado muestras de solvencia, con el precedente de un título que siguió pagando durante la peor crisis mundial que se recuerde (el llamado “Tidepro”), y además está garantizado con las regalías petroleras”.

La colocación de deuda provincial más reciente fue la de la gobernación de Buenos Aires, en enero pasado, que alcanzó los u\$s 750 millones y logró una tasa del 11,25%.-