

## **5.8 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 11/04/11 al 22/04/11)**

### **5.8.1. El real brasileño tiene su mayor suba desde el 2009** (Cronista 11/04/11)

El real de Brasil anotó su mayor alza de dos semanas en los últimos dos años pese a las medidas adoptadas por el Gobierno para detener el rally de la moneda y cuando el ministro Guido Mantega decía que la apreciación a largo plazo del real era inevitable. El real subió 1,1% el viernes pasado a 1,5689 por dólar, sumándose así al 5,9% que acumulaba en las últimas dos semanas. La moneda brasileña había ganado 7,4% en dos semanas a finales de mayo de 2009.-

### **5.8.2. Tras el rescate a Portugal, vuelven los rumores de un default griego** (Cronista 12/04/11)

Frente a la posibilidad de un nuevo ajuste fiscal exigido por el FMI al gobierno griego para sanear las finanzas públicas, crece en todo el país el rechazo a la intervención del organismo internacional, junto con la Unión Europea (UE) y el Banco Central Europeo (BCE). Y también se dispara el rumor –desmentido enérgicamente por el gobierno de George Papandreu– de que Grecia podría terminar anunciando un default y una posterior reestructuración de su deuda pública, que superará el 152% del PIB de aquí a fin de año y que fue el disparador de la crisis de confianza que afecta a varios países de la UE desde hace un año.

De acuerdo con la consultora CMA (especializada en evaluar el riesgo de default de las deudas soberanas), en este primer trimestre de 2011, Grecia tiene un 57,7% de probabilidades de cesación de pagos sobre su deuda en los próximos 5 años. Segundo marcha Venezuela, con un 51,8%, Irlanda tercera (43%), cuarto Portugal (40%) y quinta se encuentra la Argentina, con un dignísimo 35% de probabilidades de defaultear nuevamente su deuda soberana.

Además, los inversores tienen en cuenta que en 2012, el gobierno griego necesitará casi u\$s 100.000 millones para cerrar sus cuentas fiscales, de los cuales solamente un 35% será aportado por una cuota del rescate del FMI y la UE. De ahí que para muchos, la cuenta regresiva para el default ya esté en marcha.-

### **5.8.3. Marcó del Pont retiró \$ 1.122 millones del mercado** (Cronista 13/04/11)

El Banco Central (BCRA), mediante la licitación de Letras y Notas, retiró ayer del mercado \$1.122 millones. Las propuestas del mercado alcanzaron un nivel de \$ 4.838 millones y el BCRA decidió adjudicar \$ 3.183 millones cuando vencían \$ 2.061 millones. La noticia es positiva porque así el Central quita el exceso de pesos que vuelca diariamente a la economía por la compra de dólares. Sin embargo, los pasivos de la entidad también crecen y si bien no ahora, podrían llegar a generar algunas tensiones. El stock de Letras y Notas y los pases netos ya supera los \$ 100.000 millones.

En lo que respecta a la licitación de ayer, las tasas se mantuvieron sin cambios. Con las Lebacs en pesos, en todos los plazos las tasas se mantuvieron en los mismos niveles. Las tasas fueron de 10,98%, 11,61%, 11,79%, 12,22%, 12,82% y 13,22% para los plazos de 77, 203, 238, 315, 427 y 497 días respectivamente. En cuanto a las notas en pesos que ajustan por la tasa Badlar bancos privados, el spread sobre badlar a 182 días se situó en 0,10% (-21 puntos básicos con respecto a la tasa pagada la semana pasada), a 259 días cayó de 0,68% a 0,50%, a 378 días se ubicó en 1,09% (-22 puntos básicos con respecto a la tasa interpolada), a 539 días fue de 1,68% (-16 puntos básicos con respecto a la semana pasada), a 651 días bajó de 2,30% a 2,10% y a 763 días descendió de 2,60% a 2,33%.-

### **5.8.4. Freno a suba de mercados: el riesgo-país trepa 3,4%** (Ámbito 13/04/11)

El mal día que tuvieron los mercados del mundo contagió a los bonos en pesos y a las acciones. La brusca caída del petróleo y la soja en un 3%, fue el síntoma de que la crisis nuclear de Japón está impactando más de lo previsto. Si el problema sigue, la recuperación económica puede verse afectada. Para poner más negativo este panorama, apareció Alcoa, el primer balance importante que ingresó en Wall Street, con números decepcionantes.

Los inversores salieron de todo lo que sea riesgo y buscaron los papeles del Tesoro de Estados Unidos. Hasta el oro perdió el rumbo con estas noticias. El metal precioso cayó un 1% a u\$s

1.451,69 por onza.

La baja de Wall Street del 0,95% provocada por la caída de las acciones de las petroleras, contagió a la Bolsa local, donde el Merval, el índice de las líderes, retrocedió un 1,35%

Los títulos en pesos también estuvieron entre los más castigados. El Discount perdió nada menos que un 2,40% y el Bocon Pr 13, un 1,30%.

Los bonos en dólares de mediano plazo mostraron su fortaleza. Estos lucen más en los días negativos. Mientras los nominados en pesos se desplomaban, el Bonar X consiguió subir un 0,50% y el Boden 2015 quedó sin cambios.

El riesgo país subió ayer el 3,4% para ubicarse en los 525 puntos.-

#### **5.8.5. La inflación eclipsa guerras cambiarias** (Cronista 14/04/11)

Uno por uno, los países del mundo emergente están soltando las amarras con las que intentaron evitar la apreciación de sus monedas. No es que la competitividad de las exportaciones les preocupe menos que hace unas semanas. Es que ahora les preocupa más, mucho más, la inflación. Y con los precios de los commodities, en especial alimentos y petróleo, avivando la inflación, las autoridades están decidiendo que permitir la apreciación de la moneda es una buena forma de aliviar la presión.

El último en moverse fue Chile, que el martes elevó las tasas de interés en 0,5 punto porcentual por segundo mes consecutivo, y dio a entender que podrían subir más (sobre el actual 4,25%) en los próximos meses.

A comienzos de la semana, las autoridades surcoreanas confirmaron que también apuestan a la apreciación cambiaria para moderar la inflación creciente (4,7% en marzo). El banco central dejó sin cambios las tasas de interés, pero lo hizo sólo después de que el gobierno relajara esfuerzos previos para limitar el alza del won. La divisa surcoreana está ahora a 1.085 unidades por dólar, un alza de 4,5% en un mes. La semana pasada, en la mayor sorpresa de todas, Brasil se replegó en su enorme lucha por limitar la apreciación del real. Las autoridades no hicieron nada para evitar que los operadores empujaran la moneda por encima del nivel psicológicamente importante de 1,60 reales, y ahora está a 1,58 reales contra el dólar.

Entre tanto, incluso las autoridades chinas -que a ojos de EE.UU. arrastran los pies en la apreciación de la moneda- han permitido que el yuan trepe casi 1% desde el 1 de enero.

Terence Lim, director ejecutivo de Goldman Sachs Asset Management en Corea, dijo que "todos en el mundo emergente parecen estar bajo presiones similares. Estamos atravesando un ajuste global". Las "guerras cambiarias" se han desvanecido a medida que las autoridades se enfocan en la guerra más urgente contra la inflación.-

#### **5.8.6. Anunció Obama histórico ajuste por u\$s 4 billones** (Ámbito 14/04/11)

Barack Obama anunció ayer un plan de drásticos recortes en el presupuesto y una suba de impuestos para los más ricos, con el fin de llegar a su meta de ahorro de cuatro billones de dólares en los próximos 12 años, en el planteo de una agenda que le significará al presidente demócrata nuevos choques con la oposición republicana.

«Debemos poder salir adelante con lo que tenemos; reducir nuestro déficit y volver a la senda que nos permita pagar nuestras deudas», sostuvo Obama al hacer el anuncio en Washington.

Gracias a estas medidas, el nuevo endeudamiento anual se reduciría hasta 2015 a un 2,5% del PBI, dijo Obama. Actualmente, este valor ronda el 10%. Además, el Gobierno intentará un «mecanismo de seguridad» para garantizar que esta cifra se reduzca más hasta el final de la década.-

#### **5.8.7. Pronostican que el real brasileño caería 6% de acá a fin de año** (Cronista 14/04/11)

Todo hace suponer que, para alivio del gobierno brasileño, el real mostrará en los próximos meses una curva con tendencia bajista. Los economistas del país vecino están pronosticando una caída del real de 6% para fin de año, que estaría apuntalada por una desaceleración en el incremento de los precios de las materias primas. De acuerdo con las estimaciones de unos 100 economistas que participaron en una encuesta del banco central de ese país, que se dio a

conocer el 11 de abril pasado, el real se debilitará en promedio a 1,68 unidades por dólar para diciembre próximo, luego de alcanzar esta semana el nivel más alto en dos años y medio, de 1,5664 contra el dólar.-

#### **5.8.8. Embestida de los BRICS contra el dólar: acuerdan financiarse en moneda local** (Cronista 14/04/11)

Los líderes del grupo BRICS de las cinco grandes economías emergentes (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) llegaron ayer a un acuerdo para avanzar en la creación de un fondo de financiamiento recíproco utilizando sus propias monedas en lugar del dólar, al tiempo que insistieron en exigir una modernización del sistema monetario actual que dependa menos de la moneda estadounidense y reclamaron una mayor influencia en las instituciones financieras internacionales. El acuerdo para financiarse mutuamente en monedas locales –el primero de este tipo– fue firmado durante la tercera cumbre de BRICS que se celebró ayer en la isla de Sanya, al sur de China, y que reunió a los presidentes Dilma Rousseff (Brasil); Dmitry Medvedev (Rusia); Hu Jintao (China), Jacob Zuma (Sudáfrica), y al primer ministro de India, Manmohan Singh. El pacto se limita a préstamos y donaciones; no alcanza al intercambio comercial.

El grupo también pidió una regulación más firme de los derivados de materias primas para controlar la excesiva volatilidad de los precios de los alimentos y la energía que, según dijeron, representan una amenaza para la recuperación mundial.

Palabras más, palabras menos, el documento final de la cumbre deja en claro que los miembros del BRICS creen que el sistema financiero actual, cuyo eje es el dólar, ya no sirve adecuadamente a sus intereses.-

#### **5.8.9. Los mercados ahora se hacen los distraídos** (Clarín 18/04/11)

El escenario para los mercados sigue invariable. Por momentos parecen digerir bastante bien noticias negativas, como la complicación del escenario en Portugal, la fuerte avanzada del precio del petróleo (que pone en riesgo el escenario de crecimiento global) y otras noticias poco alentadoras, como la suba en la tasa de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE).

Respecto de la suba de tasas por parte del Banco Central Europeo, que marcó el primero de los ajustes al alza en los países desarrollados, la medida pone en evidencia la divergencia entre los países miembros de la eurozona y sus distintas necesidades.

La medida perjudica a los países en problemas de la supuesta periferia europea, como Portugal, Irlanda, Grecia y España, y está más en línea con la pretensión de países exportadores cuya actividad se está recuperando de manera significativa, como Alemania y los Países Bajos.

De más está decir que el mercado no ve con buenos ojos este tipo de políticas y que se suman al debate de cuándo y cómo Estados Unidos debe normalizar su situación, tanto en el frente monetario como en el fiscal (con las idas y vueltas del presupuesto), lo cual enciende un foco de incertidumbre hacia delante.

Por su parte, los activos domésticos siguen correlacionados con el clima externo, tal como sucede en las principales plazas financieras y por ello enfrentan mayores riesgos de corrección a corto plazo.

Aun así, es importante destacar que las intensidades de dicha asociación son muy diferentes, encontrándose las acciones y los títulos CER entre los más afectados, mientras que los bonos en dólares así como los cupones PBI -nuestros recomendados de las últimas semanas- resisten mucho mejor los remezones globales.

Por el momento, los cupones PBI seguirán viéndose favorecidos por el escenario de fuerte crecimiento en el país y por beneficiarse de las manipulaciones del INDEC, que sobreestima el crecimiento (al revés de lo que ocurre con los títulos que ajustan por CER). Por otra parte, ya hace varias semanas que la elevada volatilidad que los caracterizaba otrora dejó de ser tal.-

#### **5.8.10. Neuquén colocó bono por u\$s 260 millones** (Ámbito 18/04/11)

El Gobierno de Jorge Sapag colocó en el mercado internacional un bono a diez años por u\$s 260 millones, con un rendimiento del 8% y una tasa del 7,8%, operación que marca el retorno de esa provincia a la plaza extranjera.

Estos Títulos de Cancelación de Pasivos, que tendrán como garantía el pago de regalías hidrocarburíferas que recibe la provincia de diversas áreas petrolíferas, registraron una gran demanda de inversores ansiosos por títulos de riesgo, con ofertas que superaron los u\$s 1.100 millones. La tasa del bono es inferior a la que pagaron recientemente la provincia de Buenos Aires (11,25% anual), Córdoba (12% anual) y la Ciudad de Buenos Aires (12,5%), lo que no sólo representa una exitosa transacción para la provincia sino un muy buen rendimiento para un título subsoberano en la Argentina.

El bono fue adquirido por más de 110 inversores de los Estados Unidos (55%), Europa (35%), Asia (7%) y Latinoamérica (3%), tras la aceptación de una propuesta elaborada por el Gobierno provincial junto al Citibank y Barclays.-

#### **5.8.11.Advierten que EE.UU. podría sufrir un ataque especulativo al estilo europeo** (Cronista 18/04/11)

Varios analistas han comenzado a advertir del riesgo que corre EE.UU. con sus enormes desequilibrios financieros (visibles principalmente en su deuda soberana y su déficit fiscal) y de la posibilidad de que esta situación límite genere un ataque especulativo como los de Grecia, Irlanda y Portugal. El escenario, que a primera vista parecería exagerado, considerando el tamaño de la economía estadounidense en comparación con las de estos países caídos en desgracia, podría empeorar si el gobierno de Barack Obama no tomara medidas para controlar estos desequilibrios (la deuda pública ya supera los u\$s 14 billones y su ratio con respecto al PIB va camino de sobrepasar el 100% del producto, mientras que el déficit fiscal se triplicó entre marzo de 2010 y marzo de 2011, por lo que llegará a u\$s1,6 billones para fines de este año, representando más del 10% del PIB, niveles que no se alcanzaban desde el fin de la Segunda Guerra Mundial).

Si bien el Presidente Obama anunció hace dos semanas atrás un proyecto de recorte del gasto público, su propuesta deberá ser aprobada por el Congreso, donde la oposición cuenta con una mayoría de bloqueo en una de las cámaras, en momentos en que se inicia la campaña para las elecciones presidenciales de 2012.

Quien ha advertido con mayor fuerza del riesgo que se corre ha sido el Fondo Monetario Internacional (FMI). En su último informe (World Economic Outlook 2011), el organismo indicó que “la necesidad de colocar nuevamente a las finanzas públicas en una trayectoria viable en el mediano plazo es particularmente urgente en los EE.UU., para evitar una desestabilización de los mercados de deuda a escala mundial”.-

#### **5.8.12.Crisis de deuda en EE.UU. provocó una estampida de inversores** (Cronista 19/04/11)

El diagnóstico sobre la debilidad de la economía de Estados Unidos dio la orden de huir del riesgo y de los activos en dólares en general. La sola decisión de la calificadoradora Standard & Poor's de poner en perspectiva negativa su nota sobre la deuda de ese país alcanzó ayer para desatar la estampida y contagiar de pesimismo a todos los mercados del mundo.

La agencia consideró que la mayor potencia mundial posee un déficit presupuestario demasiado elevado en relación con el que tienen otros países con igual nota crediticia, que lo obliga a poner en duda la persistencia de su deuda en el escalafón más alto a mediano plazo, de “AAA”. Con eso profundizó una decepción generalizada que los inversores reflejaron en una caída del Dow Jones, de un 1,14% y a los 12.201,59 puntos, del S&P 500, de un 1,1% y del Nasdaq, de un 1,06%. Standard & Poor's aseguró ayer que existe, al menos, una probabilidad en tres de que deba rebajar su calificación de deuda de largo plazo a Estados Unidos antes de 2013. La cuestión que más preocupa, advierte, es su rojo fiscal: en lo que va del año, Estados Unidos acumuló hasta u\$s 1,65 billones en deuda nueva, lo que equivale a más del 10% de su Producto Interno Bruto (PIB). El endeudamiento total ascendió así a más de u\$s 14,2 billones, y se convirtió en el mayor déficit de las cuentas públicas en los últimos 50 años de la historia de ese país.

“Más de dos años después del comienzo de la crisis, los legisladores estadounidenses todavía no han llegado a un pacto para revertir el actual deterioro fiscal o resolver las presiones fiscales a largo plazo”, justificó el analista de esa compañía, Nikola Swann, en un comunicado.-

**5.8.13. “Grecia reestructurará deuda pese a la desmentida oficial”** (Ámbito 19/04/11)

El Gobierno griego está preparando una reestructuración de la deuda pública, pese a las desmentidas oficiales, según admitió un ministro del Ejecutivo de Giorgos Papandreu, en declaraciones a la edición digital del diario alemán Die Welt, publicadas ayer.

«Desde el principio quedó claro que deberíamos hacerlo», reveló al periódico un miembro del Gobierno griego, bajo condición de anonimato. «A principios de 2010 les dijimos tanto a los europeos como al Fondo Monetario Internacional (FMI) que sería mejor vincular los créditos de ayuda a una reestructuración», agregó el ministro. Pese a ello, se impuso el criterio «de los europeos», apunta.

La parte europea consideraba que primero debía ganarse tiempo para la estabilización de la eurozona, mientras que a los griegos les correspondía demostrar que pueden y saben ahorrar», apunta el ministro, según cita Die Welt. La cuestión ahora «no es ya si reestructuramos, sino simplemente cuándo lo hacemos», dijo.-

**5.8.14. Mayor interés por las Lebac** (Ámbito 20/04/11)

La menor demanda de Nobac se debe a que el Banco Central está bajando demasiado la sobretasa.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- ☐ Lebac a 70 días: la oferta fue de \$ 567,29 millones, pero se aceptaron \$ 450,29 millones al 10,94% anual. Esta tasa es 0,04 de punto inferior a la de la semana pasada.
- ☐ Lebac a 196 días: el Central aceptó los \$ 267,05 millones al 11,57% anual (-0,04 de punto).
- ☐ Lebac a 231 días: se aceptaron todas las propuestas. Por \$ 169,31 millones se pagó un 11,80% anual (-0,01 de punto).
- ☐ Lebac a 308 días: por los \$ 100 millones propuestos se pagó un 12,21% anual (-0,01 de punto).
- ☐ Lebac a 420 días: se tomaron \$ 200 millones al 12,78% anual (-0,04 de punto).
- ☐ Lebac a 525 días: los \$ 205 millones propuestos se captaron al 13,38% anual (sin cambios).
- ☐ Nobac a 189 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual) plazo remanente 175 días: el Banco Central aceptó los \$ 110,22 millones al 0,01% anual sobre la tasa Badlar. La sobretasa tuvo una brusca baja de 0,09 de punto.
- ☐ Nobac a 280 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 252 días: se tomaron los escasos \$ 20 millones propuestos al 0,34% sobre la Badlar (-0,16 de punto).
- ☐ Nobac a 545 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 371 días: se ofrecieron \$ 180 millones que el Central aceptó al 1% anual sobre la Badlar (-0,09 de punto).
- ☐ Lebac a 546 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 532 días: de los \$ 640 millones ofrecidos se aceptaron \$ 605 millones al 1,58% anual sobre la Badlar (-0,10 de punto).-

**5.8.15. Drama de la inflación: prevén suba del 25%** (Ámbito 20/04/11)

Los ciudadanos que viven en la Capital Federal estiman que la inflación para los próximos doce meses será del 25%, y aquellos que residen en el Gran Buenos Aires creen que la suba de precios llegará al 30% en el mismo período. Así lo informó una encuesta del Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella.

El economista Guido Sandleris, director del Centro de Investigación en Finanzas de esa universidad, aclaró: «La inflación esperada es homogénea si se analizan grupos de mayor y menor poder adquisitivo, y se ubica así en el 25%».-

**5.8.16. Industria creció un 8,8%** (Ámbito 21/04/11)

La actividad industrial creció un 8,8% interanual en marzo -impulsada principalmente por la producción automotriz-, informó ayer el INDEC. En la comparación entre marzo y febrero, la producción manufacturera no mostró cambios. Por su parte, en el acumulado del primer trimestre, la industria subió un 9,4% interanual.

Los sectores que presentaron las mayores alzas en marzo fueron Automotores (29,4%), Lácteos (21,7%) y Metalmecánica, excluida la industria automotriz (16,5%).-

**5.8.17. Baja el dólar en el mundo (menos en la Argentina)** (Ámbito 21/04/11)

La moneda norteamericana sigue cayendo en el mundo. No hay expectativas de que EE.UU. suba la tasa y eso desalienta a los inversores. Europa, con una crisis aún sin solución, ya inauguró subas de las tasas. El euro ayer cerró a 1,4337 contra el dólar. Brasil lucha por contener la caída sistemática de esa moneda. La Argentina está inmersa en un sistema diferente. Con inflación en torno al 25% anual, el tipo de cambio debe seguir otro camino que el del resto de los países. Por eso la decisión de efectuar una suba gradual. Pero el contexto internacional, con un dólar debilitándose contra las principales monedas, hace que esa corrección no sea abrupta. Por ahora.-