

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 25/04/11 al 29/04/11)

7.4.1. La inflación condiciona los rendimientos (Clarín 25/04/11)

Qué hacer con el dinero? Esta parece ser la pregunta pre electoral que se hacen los inversores. La respuesta no es fácil. Por un lado, la inflación acentúa el diferencial existente entre las tasas de interés y la suba de precios.

Pero los distintos activos externos no terminan en la divisa norteamericana. La suba de la tasa de referencia del Banco Central Europeo reafirma la idea que el euro puede seguir revaluándose respecto al dólar, aunque nadie descarta un incremento en las tasas de la Reserva Federal en el mediano plazo. El euro también tiene la contra que no todas las economías que lo incluyen como su moneda, son similares. No es lo mismo Alemania que Portugal o España, para dar dos ejemplos de los más conocidos. Es por ello que en los últimos tiempos se advierte en las casas de cambio mayor demanda en las llamadas divisas no tradicionales. Concretamente, la referencia es para el franco suizo y la libra esterlina.

El oro es el activo externo que más se ha valorizado en los últimos tiempos. Fue la gran sorpresa del 2010 y sus tenedores no están dispuestos a desprenderse todavía.

La evolución de los mercados bursátiles en el exterior muestra los efectos de una crisis europea no resuelta, lo que se vio reflejado en alguna medida con el aumento de la tasa de interés en el Viejo Mundo. No hay que olvidar que en el 2010 las bolsas en el mundo tuvieron una valorización. El mercado estadounidense viene operando con tendencia indefinida luego de un período convulsionado. La burbuja inmobiliaria tiende a normalizarse y no es de descartar subas en la tasa de interés que condicionen la toma de posiciones.

La inflación en Estados Unidos y la evolución del precio del petróleo serán clave en la evolución de los activos financieros. Los conflictos internacionales en marcha son variables de difícil predicción.-

7.4.2. Europa anticipa “dolor” (Ámbito 25/04/11)

Los países del euro no encontrarán «una salida indolora» a la crisis de deuda, advirtió ayer el economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), Jürgen Stark, y advirtió a la vez sobre los peligros que entraña la reestructuración de la deuda griega. En una entrevista con la publicación digital alemana heute.de, Stark advirtió que llevar a cabo una conversión de la deuda como la que se está discutiendo actualmente para Grecia puede ser una medida altamente peligrosa con efectos devastadores para todo el bloque del euro. Subrayó que podría desencadenar en toda la eurozona una crisis peor que la derivada de la quiebra de Lehman en 2008, la peor de las últimas décadas.-

7.4.3. El mercado apuesta a que Trichet seguirá sacando ventaja (Cronista 25/04/11)

La diferencia entre la tasa interbancaria a doce meses y tres meses se triplicó este año, lo que señala que el Banco Central Europeo podría embarcarse en un ciclo de ajuste monetario tan veloz como el que emprendió en 2005. Jean Claude- Trichet, el titular de la entidad, incrementó el costo del dinero en el bloque europeo desde 2% en diciembre de 2005 hasta 4% en junio del 2007. El euro, en niveles máximos en 15 meses contra el dólar, refleja precisamente esa expectativa, aún cuando buena parte de la periferia europea aún sigue en la cuerda floja.

Europa subió la tasa desde un mínimo histórico de 1% hace pocos días en un intento por moderar la expectativa inflacionaria y pese al riesgo de que el ajuste dificulte aún más los esfuerzos de las economías más débiles por salir a flote. Hasta ahora los mercados han elegido pasar por alto las crecientes probabilidades de un default griego y han seguido apostando por el euro en un clima en el que el riesgo aún resulta apetecible para muchos. Muchos ya vaticinan otras tres subas de tasas este año.-

7.4.4. Vuelve el fantasma del déficit a las provincias: sería de \$ 3.500 M (Ámbito 26/04/11)

El escenario de alivio fiscal sobre el que se posaron las provincias luego de la recuperación

económica tras la crisis de 2001 volverá a verse comprometido hacia fines de este año. Según estimaciones de consultoras privadas, el fantasma del déficit se instalará con un saldo negativo de \$ 3.515 millones producto del aumento del gasto, especialmente en lo que respecta a los aumentos de salarios que todos los gobernadores se ven obligados a otorgar por la presión de la inflación y, fundamentalmente, la incidencia del año electoral.

La proyección echa por tierra el buen resultado de 2010, que arrojó un superávit primario de \$ 998 millones, en gran medida logrado por el aporte del plan de desendeudamiento acordado entre la Nación y las administraciones del interior, y el crecimiento de los ingresos por recaudación propia y nacional.

En lo que respecta a 2011, según Economía & Regiones, la dinámica fiscal ya no sería tan positiva como el año pasado. «Si bien los recursos seguirían creciendo a buen ritmo (+28%), la aceleración del gasto público (+6 puntos de crecimiento respecto de 2010, alcanzando al 30,3%) volvería a abultar el déficit provincial. Sobre esta base, el balance financiero presentaría un rojo de \$ 8.300 millones, en tanto que se evaporaría el superávit primario alcanzado en 2010, tornando en un déficit de \$ 3.500 millones, equivalente al 0,2% del PBI».-

7.4.5. Por primera vez el mercado ve menos riesgo en la Argentina que en Portugal

(Cronista 26/04/11)

En el mercado creen que el fenómeno responde a errores ajenos antes que a méritos propios. Como sea, la curiosidad existe: la Argentina que el mundo mira desde años con espanto por el default del 2002 y la enorme quita de deuda del 2005, empieza a tentar, según los propios inversores, con una mejor capacidad de pago que algunos países de la Unión Europea, como Grecia, Irlanda y, ahora, Portugal.

Por primera vez en la historia, los seguros contra default (Credit Default Swaps o CDS) que toman los compradores de bonos argentinos para protegerse ante un eventual incumplimiento de pago soberano están por debajo de los que se negocian por la deuda de tres países de la Unión europea. El CDS a 5 años de la Argentina cerró ayer en los 570 puntos básicos, para quedar 89 unidades por debajo del de Portugal.-

7.4.6. Ahora bancos atesoran liquidez: el BCRA no pudo renovar vencimientos

(Cronista 27/04/11)

El Banco Central no pudo renovar los vencimientos de deuda que tenía esta semana. Al contrario de lo que venía ocurriendo durante este año, cuando la autoridad monetaria terminaba retirando pesos del circuito, esta vez la suerte le fue adversa. Ayer, cuando se licitaban las Letras y Notas, las ofertas de los bancos no alcanzaron si quiera a compensar los vencimientos: el BCRA enfrentaba unos \$ 2.107 millones y las entidades sólo ofrecieron \$ 1.463 millones.

También llamó la atención que el BCRA no pudiera bajar las tasas. En lo que respecta a las Lebacs en pesos, los plazos de 63, 189, 224 y 301 días se mantuvieron en niveles similares a las tasas interpoladas, ubicándose en 10,91%, 11,53%, 11,75% y 12,17% respectivamente. En el caso de los plazos de 413 y 518 días, los mismos fueron declarados desiertos por falta de posturas. En cuanto a las Notas en pesos que ajustan por la tasa Badlar bancos privados, los spreads sobre Badlar a 168 días disminuyeron un punto básico con respecto al cierre anterior ubicándose en cero. En el plazo de 546 días, la sobretasa resultó 9 puntos básicos inferior respecto de la tasa interpolada, ubicándose en 1,56%, a 728 la baja fue de un punto básico, situándose el spread en 2,23%, mientras que en el plazo de 1.092 días la sobretasa de corte fue de 3,50%. Finalmente los plazos a 245 y 364 días fueron declarados desiertos por falta de posturas por parte del mercado.-

7.4.7. Viento de cola: nuevo récord de Wall Street (Ámbito 27/04/11)

Cada vez que surgen señales negativas en Estados Unidos y cae Wall Street, es oportunidad de compra. Ayer se comprobó una vez más al quebrar el Dow Jones un nuevo máximo. Las empresas norteamericanas ganan más, y la economía envía claras señales de vida tras la crisis. Hoy hablará Ben Bernanke (Reserva Federal) y marcará el rumbo de las cotizaciones. Los miedos por la rebaja de la nota a la deuda de Estados Unidos quedaron atrás. Los que

compraron, ahora no quieren vender. Las tasas están lejos, por el momento, de subir en la principal economía del planeta. Todo juega a favor -desde el exterior- para la economía argentina.-

7.4.8. Dólar paralelo igual no se frena (cerró a \$ 4,28) (Ámbito 27/04/11)

El dólar marginal, el «blue» en la jerga de los operadores, subió 3 centavos, a \$ 4,28, y comenzó a hacerse sentir. La Bolsa bajó con un elevado monto de negocios, a pesar del alza de Wall Street. Los papeles más afectados fueron los de los bancos porque temen que el dólar en alza sea una competencia del plazo fijo. En las casas de cambio se mantiene a \$ 4,10, pero se trata de operaciones controladas por la AFIP y con límites. El «blue» subió un 3,5% en menos de dos semanas. La brecha entre un dólar y otro está en valores máximos.

La caída del dólar en el mundo -excepto en la Argentina, claro- está motorizando al euro. Ayer trepó a 1,4640 contra la moneda norteamericana, ignorando cualquier atisbo de crisis en Grecia o en Portugal. En la Argentina cerró por encima de los 6 pesos. Aun así, no le despierta al ahorrista ningún incentivo para la compra. Hay que considerar que la brecha entre la compra y la venta de euros es elevada, lo que encarece el costo de entrada y salida. También es cierto que hay dudas de que pueda sostenerse a los actuales valores.-

7.4.9. La Fed prometió tasa cero todo el año (Cronista 28/04/11)

Hubo que esperar 97 años para que el presidente de la Reserva Federal diera una conferencia de prensa que, finalmente, no trajo demasiadas sorpresas para el mercado. En la primera exposición mediática de la historia del organismo, Ben Bernanke confirmó ayer los tres puntos que habían sido señalados en el comunicado oficial de la reunión de política monetaria de la Fed: que no prolongará más allá del 30 de junio próximo su mega plan de estímulo cuantitativo, mediante el cual ya inyectó u\$s 600.000 millones desde noviembre pasado; que mantendrá sus tasas de interés sin cambios, por debajo del 0,25%, al menos hasta septiembre próximo; y que la recuperación que se está dando en Estados Unidos es hoy “algo más lenta que lo anticipado” al comienzo del año.-

7.4.10. Agencia califica a EE.UU. como a Argentina (Cronista 29/04/11)

La agencia de riesgo estadounidense Weiss Ratings, que acaba de comenzar a calificar de manera independiente la deuda soberana de 47 países, en una escala desde la A hasta la E, decidió ayer asignar una C a los bonos de Estados Unidos; una C- a la Argentina; una A a china, y una E a España. El presidente de la agencia, Martin Weiss, se animó incluso a desacreditar a las calificadoras S&P, Moody's y Fitch por colocar ratings a EE.UU. que son injustos para los inversores y los ahorristas, porque con ellos no están siendo compensados por los riesgos que están tomando. La escala de Weiss va desde el escalón A, considerado para un país emisor con excelente capacidad de pago, a E, destinado a las naciones con situación vulnerable. Sólo los países que sortean de manera perfecta la situación de su deuda, estabilidad internacional, salud económica y aceptación del mercado se ven favorecidas por un grado de al menos A-. En cambio, los emisores que sufren debilidad severa y en estos cuatro aspectos perciben una calificación de D+ o menor.

Una A de Weiss, según precisó la propia agencia, es igual a una triple A de las agencias tradicionales. Una D+ equivale a una BB+ de S&P, que es considerada para los bonos basura. En el nivel D se ubican España, Portugal, Venezuela, Islandia y Pakistán. Y en el E, Grecia.

El diagnóstico de la flamante agencia es notablemente favorable para la Argentina, que de acuerdo con sus parámetros queda calificada prácticamente con la misma capacidad de pago que Estados Unidos. -

7.4.11. La economía de EE.UU. registra fuerte desaceleración en el primer trimestre (Cronista 29/04/11)

La economía de Estados Unidos se frenó fuerte en su ritmo de crecimiento en el primer trimestre del año, debido al golpe que supuso para el bolsillo de las familias el alza de los precios, especialmente en los alimentos y los combustibles, a lo que se sumó, según los datos facilitados



por el Departamento de Comercio, el recorte del gasto gubernamental, que fue el mayor desde 1983. Además, otro informe arrojó ayer una sorpresiva alza en el número de estadounidenses pidiendo beneficios de desempleo la semana pasada, lo que podría generar dudas en las expectativas de un aumento importante de la producción en el segundo trimestre.

Después de una robusta tasa anualizada de crecimiento del 3,1% entre octubre y diciembre de 2010, el Producto Bruto Interno (PBI) se desaceleró a un ritmo del 1,8 %. El dato decepcionó a los analistas y los mercados que esperaban un incremento del 2%. La Fed recortó el miércoles su estimación de crecimiento del 2011 a entre un 3,1% y 3,3%, desde un 3,4% a un 3,9% proyectado en enero.-