

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 02/05/11 al 06/05/11)

7.4.1. En 2010 cayeron un 62% las ganancias del BCRA (Ámbito 02/05/11)

Las utilidades del Banco Central sufrieron en 2010 una brusca caída en relación con el récord alcanzado en 2009, cuando ascendieron a \$ 23.500 millones. Esta semana, el directorio de la autoridad monetaria debe aprobar el balance de 2010, que ya fue auditado por KPMG. El resultado arrojó una utilidad levemente inferior a los \$ 9.000 millones.

La baja en la rentabilidad obtenida por el BCRA tiene un impacto en las cuentas públicas. Sucede que la autoridad monetaria transfirió el año pasado cerca de \$ 20.000 millones al Tesoro, capitalizando unos \$ 3.500 millones. Luego de que el directorio del BCRA apruebe el balance, la entidad deberá «negociar» con el Ministerio de Economía cuánto será transferido al Tesoro durante 2011 y qué monto será capitalizado.

Por lo pronto, el BCRA ya envió \$ 2.000 millones en marzo «a cuenta de futuros resultados». Ese dinero fue clave para que las cuentas públicas no cerraran con déficit. En abril no hubo envíos y este mes, se estima, habría una nueva transferencia a favor del Tesoro. El agujero para las cuentas públicas debido a estas menores transferencias del Central no es menor: llega a no menos de \$ 11.000 millones, que el Gobierno deberá obtener de otras fuentes. Una posibilidad, por ejemplo, es que se «exprima» al límite la posibilidad de que el Tesoro reciba préstamos del Central a través de los denominados «adelantos transitorios».-

7.4.2. Alimentos: seguirá el alza (Clarín 02/05/11)

Los precios globales de los alimentos pueden aumentar un 4,4% y alcanzar un récord para fin de año impulsados por la demanda de carne, oleaginosas y granos utilizados para la producción de etanol, lo que se suma a costos que significan que se acelera la inflación desde los Estados Unidos hasta China.

Las reservas globales de maíz experimentan la mayor reducción en siete años, los inventarios de nueve aceites comestibles caerán al nivel más bajo desde 1974 y el stock de carne de los Estados Unidos será el menor desde 1999, estima el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. El trigo que se negocia en la Bolsa de Comercio de Chicago, que es una referencia global, trepó 75% en los últimos 12 meses, mientras que la soja tuvo un incremento de 38% y el maíz llegó a más del doble. Los precios mayoristas de la carne crecieron este año un 13% en los Estados Unidos, y el cerdo cuesta un 22% más, indican datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.-

7.4.3. Con más ruido político, la fuga de capitales se triplicó el mes pasado (Cronista 03/05/11)

El ruido político de estos últimos tiempos terminó recalentando el traspaso a dólares y la fuga de capitales más que se triplicó el mes pasado.

Según consultoras y fuentes con línea directa al Banco Central, la dolarización de portafolios se ubicó entre u\$s 1.600 millones y casi u\$s 2.000 millones durante abril, un salto importante respecto de los u\$s 500 millones promedio que venía registrando la “formación de activos externos” en los últimos meses. Esta mayor dolarización se vincula con que bajaron las expectativas de cambios en el corto plazo en el INDEC, lo que impacta negativamente en los bonos en pesos.-

7.4.4. Bajan tasas de las Nobac (Ámbito 04/05/11)

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 56 días: las propuestas sumaron \$ 314,80 millones y se aceptaron \$ 312,80 millones al 10,87% anual.
- Lebac a 175 días: las propuestas sumaron \$ 110,53 millones, de los que se aceptaron \$ 60,53 millones al 11,46% anual.
- Lebac a 427 días: se tomaron los \$ 300 millones propuestos al 12,86% anual.
- Lebac a 525 días: las propuestas sumaron \$ 300 millones que se captaron al 13,39% anual.
- Nobac a 189 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente

161 días: se aceptaron los \$ 7 millones ofrecidos a 0,03 de punto por debajo de la Badlar. Esta sobretasa fue del 0% en la licitación de la semana pasada.

□ Nobac a 545 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 357 días: se ofrecieron \$ 90 millones que se aceptaron al 0,97% sobre la Badlar. Esta sobretasa es 0,02 de punto inferior a la que se pagó la semana pasada.

□ Nobac a 546 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 539 días: las propuestas sumaron \$ 483,20 millones por las que se pagó una tasa del 1,50% sobre la Badlar. La sobretasa es inferior en 0,06 de punto.

□ Nobac a 728 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 721 días: se ofrecieron \$ 503,30 millones que fueron aceptados al 2,19% anual sobre la Badlar. La sobretasa es 0,04 de punto más baja.-

7.4.5. Portugal obtuvo rescate por u\$s 78.000 millones (Cronista 04/05/11)

Portugal alcanzó un acuerdo para un rescate a tres años con la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional de u\$s 78.000 millones. El gobierno de José Sócrates colapsó el mes pasado, aumentando el costo del endeudamiento, lo que finalmente forzó a Lisboa a convertirse en el tercer país de la zona euro en pedir un rescate después de Grecia e Irlanda. El trato le dio a Portugal más tiempo para alcanzar los objetivos presupuestarios a los que se había comprometido.-

7.4.6. Bonos locales caen al último puesto en el ranking de deuda atada a la inflación (Cronista 04/05/11)

La deuda argentina que replica el CER, que el año pasado fue la que más subió en el mundo emergente con una ganancia de casi el 60%, este año es la de peor performance acumulando pérdidas del 11,50%. El dato surge del Emerging Markets Government Inflation-Linked Index (EMGILB) que elabora Barclays Capital, un indicador que sigue la evolución de los títulos atados a la inflación. El peso de los bonos argentinos es del 8% en el índice y está compuesto por 5 instrumentos tales como el Par, Discount, Bogar 18, Bonar 14 y Pro12.

La caída estrepitosa en el ranking se dio por varios motivos. Por un lado, la expectativa de cambios en el INDEC por la asesoría técnica del FMI estaba a flor de piel el año pasado, algo que ahora se pinchó. Se descarta que si el Gobierno gana las elecciones de octubre, sincere que los números antes publicados distaban de la realidad. También la renta fija en pesos perdió la efervescencia que había anotado luego del canje de deuda del 2010. Ahora, con mercados más intranquilos, los bonos ajustables aparecen en el tope de las peores inversiones del año, con caídas del 16% como el Par en pesos. Tampoco se ven avances concretos con la negociación entre Amado Boudou y los funcionarios del Club de París. Además, y como corolario, hubo un factor determinante: cambiaron las expectativas con el tipo de cambio.-

7.4.7. Nadie espera que el dólar se recupere antes del 2012 (Cronista 05/05/11)

Hacia 17 años que el dólar no recibía semejante paliza. Fueron diez días consecutivos en baja, la racha más larga desde 1994. Con un retroceso de casi 6%, el dólar fue la moneda de peor desempeño en los últimos tres meses, un derrotero que la llevó hasta casi 1,49 por euro. El billete no estaba tan golpeado desde la impiadosa crisis del 2008. Y pocos creen que vaya a levantarse antes del año que viene.

¿Por qué entonces el rescate al Portugal no le asestó un golpe mortal al euro? Tres palabras: diferencial de tasas. La expectativa de que el fin del mega-programa de compra de bonos de la Fed fuera a darle nuevos bríos al dólar se evaporó hace unos días cuando Bernanke aclaró que habrá tasa cero al menos por este año. Con un desempleo enraizado y una economía que en el primer trimestre de este año se desaceleró a un ritmo del 1,8% anual contra el 3,1% del trimestre anterior, la Fed todavía no está dispuesta a embarcarse en un ciclo de ajuste monetario.

El problema es que Europa sí. El banco central europeo –que hoy volverá a reunirse– ya comenzó a subir las tasas en un intento por apaciguar las expectativas de inflación en una Europa que también convive con los rescates. Tasas en alza en Europa + Pausa extendida en EE.UU = Dólar en baja.

Los estrategas cambiarios ya están ajustando sus pronósticos a la baja. Pero todos confían en que el inicio de la suba de tasas en EE.UU. revertirá en forma drástica esta dinámica, aún cuando el colosal déficit estadounidense le reste puntos a la moneda.-

7.4.8. Inversores en bonos locales ya no valoran la protección de la 'Ley Nueva York' (Cronista 06/05/11)

A casi diez años del default de 2001, los inversores que apuestan por bonos argentinos en dólares parecen haber abandonado toda preferencia por la protección de los tribunales neoyorquinos y se juegan a obtener un rendimiento un poco mayor sometiéndose a las leyes locales. Curiosamente, la elección no responde a una mayor confianza de los compradores en el sistema judicial argentino, sino en una pérdida de fe en los estadounidenses.

La cesación de pagos igualó a las cortes de los dos extremos del continente americano: en ninguno de los dos países los tenedores de bonos argentinos obtuvieron un fallo siquiera mínimamente favorable. Por lo tanto, no hay motivos para ser cuidadoso.

Los inversores exigen un rendimiento extra de apenas ocho puntos básicos, o 0,08 puntos porcentuales, para comprar Boden en dólares con vencimiento en 2015, en lugar de títulos cubiertos por los tribunales de EE.UU. y con vencimiento en 2017.-

7.4.9. Súbito desplome de commodities en los mercados (Ámbito 06/05/11)

El mundo no crece al ritmo esperado. Además, existe la sensación de que las fuertes alzas de abril fueron exageradas. Hay quienes hablan de burbujas, pero eso por el momento suena desmedido. Lo concreto es que ayer se dio una fuerte corrección con el Dow Jones retrocediendo un 1,1% y el petróleo de nuevo por debajo de los 100 dólares. La soja, hoy el verdadero riesgo-país de la Argentina, operó en baja, pero retrocedió sólo un 2,2%. También pasó al olvido el boom del petróleo, que retrocedió más del 9% (la plata un 10%). Los fondos especulativos lanzaron una ola de ventas que detonó la caída general ante la fortaleza del dólar. A esto se sumó el dato de un mayor aumento de los subsidios por desempleo en EE.UU., un índice que siguen con atención los inversores.-

7.4.10. Europa no sube tasa y euro cae 2% (Ámbito 06/05/11)

El presidente del Banco Central Europeo, Jean-Claude Trichet, descartó ayer una suba inminente en las tasas de interés e indicó que la actual política monetaria es «acomodatícia», aunque señaló que el organismo seguirá «vigilando de cerca» la evolución de la inflación.

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, reunido en Helsinki, decidió por unanimidad mantener las tasas en la eurozona en un 1,25%, como preveían los mercados. También mantuvo sin cambios la facilidad marginal de crédito, por la que actualmente presta dinero a los bancos durante un día al 2%, y la facilidad de depósito, por la que remunera con el 0,5% el dinero que depositan las entidades.

En la rueda de prensa posterior a la reunión, Trichet resaltó que el BCE percibe una creciente presión inflacionaria, debido sobre todo al aumento del precio del petróleo, pero no quiso adelantar cuándo se producirá la próxima suba de tasas. Se especula ahora que sería recién en la reunión de julio. «Tomaremos una decisión cuando consideremos que es necesario para mantener la estabilidad de los precios», afirmó y agregó que «las expectativas en la zona euro deben permanecer firmemente ancladas a nuestro objetivo de mantener el nivel inflacionario por debajo del 2% a medio plazo».

La tasa de inflación de la eurozona subió en abril hasta el 2,8%, superando por quinto mes consecutivo el objetivo del BCE. Tras las declaraciones de Trichet el euro cedió casi un 2% frente al dólar.-