

## **7.4 Informe Periódico (Reseña Financiera del 16/05/11 al 20/05/11)**

### **7.4.1. Bonos en pesos, los castigados** (Clarín 16/05/11)

Tras nueve meses de crecimiento ininterrumpido, en lo que va de mayo los precios de la mayoría de los commodities, en particular el del petróleo y el de la plata, experimentaron un fuerte ajuste. Por otra parte, no pocos analistas ven la coyuntura actual como un alto en el camino, y no como una reversión de tendencia. Por caso, en Research for Traders consideran que las materias primas siguen siendo bienes escasos a nivel mundial y es lógico que la demanda siempre exceda a la oferta, elevando los precios a largo plazo.

El clima interno también es un aliciente para sentarse a esperar tiempos mejores. Si bien el nivel actividad sigue firme, el boom del consumo ingresó a un terreno de tasas más moderadas. El cuadro político se agitó ante el cortocircuito entre la presidenta de la Nación y la CGT, mientras que en materia económica, el Banco Central acaba de alcanzar la mayor tasa de expansión de la Base Monetaria Amplia en más de siete años, lo que – a riesgo de ser tildados con el dudoso mote de “ortodoxos”, es un cebador de la inflación.

Entre los activos locales, a los actuales valores no hay muchos inversores que quieran vender, pero tampoco aparecen nuevos compradores, aún cuando los fundamentos económicos siguen sólidos. En renta fija, todo sigue igual que en las últimas semanas, con el mayor castigo concentrado en el segmento de títulos que ajustan por CER, el índice que refleja la inflación que imaginan en el INDEC. No obstante el fuerte descuento que presentan estos títulos – por el divorcio entre lo registrado y la realidad de la inflación- los precios siguen sin lograr tentar a los inversores más osados como para tomar posiciones de fondo.

Pero los inversores más profesionalizados posiblemente puedan apostar a la posibilidad de un canal lateral apostando a entradas y salidas de corto plazo. En ese caso, tal vez haya que concentrar los cañones en el Bogar 18, a todas luces el más atrasado en el menú de títulos que ajustan por CER.-

### **7.4.2. Obama: “Si no elevamos el límite de la deuda, la crisis será peor que en 2008”** (Cronista 16/05/11)

“Si inversores de todo el mundo creen que toda la confianza y el crédito de Estados Unidos no están siendo respaldados, si creen que podemos renegar de nuestros compromisos, eso podría sacudir a todo el sistema financiero”, afirmó Obama a CBS News.

Podríamos tener una peor recesión y crisis financiera de las que ya tuvimos, sostuvo.

La Casa Blanca y los republicanos en el Congreso están empantanados en un debate sobre el déficit y el límite de deuda.

Ayer, el responsable de la Cámara de Representantes, el republicano John Boehner, volvió a advertir que si la suba del límite de deuda no es vinculado a recortes de gastos y reducción del déficit, esto tendría consecuencias nefastas para la economía estadounidense.-

### **7.4.3. Lastre griego redobla presión sobre el euro** (Cronista 17/05/11)

Hay una clave para los inversores: de confirmarse el avance asfixiante de Alemania y Francia en esta pulseada a expensas del debilitamiento griego, el dólar podría seguir su camino alcista frente a la moneda europea –cerró u\$s 1,41 el viernes– y los mercados de acciones serían los grandes perjudicados.

Según una encuesta de la agencia Bloomberg dada a conocer ayer, ocho de cada diez analistas de bancos de inversión consultados señaló que es más probable que tenga lugar un default de deuda soberana por parte de Grecia, que cualquier otra posibilidad. “Todos estos países irán a la quiebra en algún momento”, dijo Wilhelm Schroeder que colabora en la administración del equivalente de u\$s 172 millones en Schroeder Equities de Munich.-

### **7.4.4. Dólar post-electoral: prevén el doble de devaluación para 2012** (Cronista 17/05/11)

Desde el sector privado ya empezaron a hacer proyecciones para el tipo de cambio después de

octubre. Anticipan que el dólar subirá 14% el año que viene, contra el 6% este año. Coinciden tanto encuestas privadas como oficiales.

Es apresurado hablar de certezas. Pero en el mercado ya se empezaron a esbozar tendencias de lo que deparará a los argentinos la economía post-electoral.

El dato se desprende del Informe de Inflación del segundo trimestre de 2011 que elabora el Banco Central (BCRA), dentro del Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM). Hay un consenso entre los encuestados que evalúan un promedio de tipo de cambio cercano a \$ 5 para fines del año que viene, contra el promedio estimado de esta variable en diciembre de 2011 que la ubica en \$ 4,25.

Las estimaciones contemplan un escenario en el que las políticas actuales continúen, es decir, descuentan un triunfo del oficialismo en las presidenciales de octubre. Desde una de las consultoras que participa de la encuesta del BCRA explicaron que “a la luz de los cálculos que se realizan a abril-mayo de este año para 2012, el factor político de las elecciones está descontando un cuadro de victoria del kirchnerismo para los comicios de octubre”.

Trabajos que sirven de mayor referencia, como LatinFocus Consensus Forecast, por ejemplo, hablan de las mismas cifras que lo relevado por el organismo monetario. El último informe publicado el 10 de mayo, en el que participaron bancos locales, bancos de inversión y consultora económicas domésticas, arrojaron un promedio de \$ 4,66 para el dólar el año que viene y de \$ 5,04 para diciembre de ese año.-

#### **7.4.5. Bueno: récord en plazo fijo dólar (Adiós a síndrome “corralito”) (Ámbito 17/05/11)**

Los bancos pagan una tasa de sólo el 1% anual por un plazo fijo en dólares. Sin embargo, los ahorristas han vuelto a refugiarse en las colocaciones en moneda extranjera. Se olvidaron de los resabios de la pesificación y hoy prefieren cubrirse haciendo plazos fijos en dólares. En el primer cuatrimestre, estas colocaciones privadas muestran un crecimiento cercano a los u\$s 1.000 millones. El ritmo de aumento se ha acelerado desde abril. Para el BCRA no se trata de fuga de divisas, sino ahorro.-

#### **7.4.6. Aprobaron rescate a Portugal (Grecia, en lista de espera) (Ámbito 17/05/11)**

El Gobierno de José Sócrates aceptó ayer las condiciones de ajuste que pidieron en conjunto la Unión Europea (UE) y el FMI, y finalmente Portugal tendrá su gran rescate. Cerca del mediodía, los ministros de Finanzas de los miembros del bloque y los técnicos del Fondo acordaron un programa de ayuda financiera por 78.000 millones de euros, a cambio de la promesa portuguesa de reducir los gastos en servicios sociales, bajar los subsidios a su industria, subir el IVA y aplicar un severo programa de flexibilización laboral. Menos suerte tuvo, al menos hasta ayer, Grecia. En la misma reunión los ministros no pudieron ponerse de acuerdo en los montos ni en las medidas que debería adoptar el Gobierno de George Papandreou.-

#### **7.4.7. Grandes inversores optan por los plazos más cortos (Ámbito 18/05/11)**

Subieron las ofertas en la licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac), después del retroceso del martes de la semana pasada. La entidad licitó títulos por \$ 1.000 millones y las propuestas de bancos, empresas y público sumaron \$ 3.179 millones, de los que se adjudicaron \$ 2.917 millones.

Las propuestas se repartieron en partes casi iguales entre las Lebac (54%) y las Nobac (46%).

El Banco Central no bajó las tasas en casi todos los títulos. Llamó la atención que se buscaron los plazos más cortos, señal de que hay menos confianza.

- Lebac a 77 días: fue el plazo más buscado. De los \$ 1.093,64 millones se aceptaron \$ 1.027,64 millones al 10,98% anual.

- Lebac a 161 días: se aceptaron los \$ 239 millones propuestos al 11,39% anual.

- Lebac a 203 días: sobre propuestas por \$ 13,18 millones se tomaron tan sólo \$ 1,18 millones al 11,62% anual. El alto grado de rechazo de ofertas se debe a que el Banco Central no se quiso convalidar una tasa más elevada.

- Lebac a 412 días: el Banco Central aceptó los \$ 200 millones ofrecidos al 12,78% anual.

•Lebac a 511 días: por los \$ 150 millones captados, el Central pagó un 13,32% anual.-

#### **7.4.8. Para el 2025, los emergentes serán responsables de más de la mitad del crecimiento global** (Cronista 18/05/11)

El crecimiento en los países emergentes está sobrepasando con creces al de los países desarrollados, por lo que el panorama económico global será totalmente alterado en los próximos 15 años, según un estudio del Banco Mundial (BM).

Para el 2025, las seis mayores economías emergentes Brasil, China, India, Indonesia, Corea del Sur y Rusia van a suponer más de la mitad del crecimiento global, y el sistema monetario global probablemente no va a estar dominado por una sola divisa, asegura el informe titulado "Horizontes del desarrollo mundial 2011", divulgado ayer por el BM.

El escenario monetario más probable para el 2025 será un régimen mult divisas centrado en torno al dólar, el euro y el yuan, estimó el principal autor del informe, Mansoor Dailami, en una conferencia de prensa.

El resultado neto, según las conclusiones del estudio, sería una mayor estabilidad para el sistema monetario del que existe actualmente con el régimen centrado en el dólar.

Según el informe, las economías emergentes cuyo crecimiento solía depender de la adaptación tecnológica y la demanda externa, deberán introducir cambios estructurales para sostener el impulso de su crecimiento mediante mejoras de la productividad y una sólida demanda interna.-

#### **7.4.9. Resucitaron bonos; en NY se opera dólar a un año a \$ 4,65** (Ámbito 19/05/11)

Fue un día de resurrección en los mercados locales tras varios derrapes consecutivos. Pero la atención está centrada en el valor del dólar. Es un clásico argentino ante cada elección presidencial. En las casas de cambio, la cotización no tiene grandes variaciones. El BCRA marca el ritmo de la suba. Y para no generar alarma entre ahorristas, las alzas son en cámara lenta. Resulta interesante, sin embargo, ver las operaciones a futuro, que marcan las expectativas a un año, por ejemplo. Puede verse en Nueva York, donde operan los grandes jugadores, que, para dentro de 12 meses, se apuesta a un tipo de cambio en torno a los \$ 4,65. No es alto si se toma en cuenta que la suba es la mitad de la inflación esperada, del 25%. Lo que está en juego, en definitiva, es lo que hará el próximo Gobierno, Cristina, si es reelecta. Las opciones: hacer bajar drásticamente la inflación o seguir con la política actual (pero el dólar acompañando). Lo que está claro es que ya no hay margen para alta inflación y dólar calmo.-

#### **7.4.10. Alivio para los inversores: en la Fed aclaran que no hay apuro en subir la tasa** (Cronista 19/05/11)

La mayoría de los funcionarios de la Reserva Federal prefieren subir la tasa de interés antes que vender activos cuando llegue el momento de retirar el estímulo monetario, según las minutas de la reunión de abril conocidas ayer. De todas formas, esto no será inmediato y se espera incluso según miembros de la Fed que las tasas se mantengan sin cambios hasta fines de este año (a pesar de los temores por la inflación). Por eso, Wall Street respiró: el Dow Jones ganó 0,65%, mientras que el S&P 500 trepó 0,88% y el tecnológico Nasdaq escaló 1,14%. El hecho que la Fed haya confirmado que favorecerá un "exit strategy" para finalizar con el relajamiento monetario (QE2) como estaba previsto para luego evaluar suba de tasas, dejando eventuales desinversiones recién para después sin sorprender a los mercados, fue un guiño a los inversores.-

#### **7.4.11. Del cielo al infierno: bonos indexados lideran las bajas** (Ámbito 20/05/11)

La interminable demora en normalizar el INDEC se siente en el mercado; entre una lista de nueve países con bonos atados a la inflación, los argentinos son los que menor ganancia interanual arrojaron. Según un índice que elabora el área de investigación del banco inglés Barclays, la deuda argentina atada a los precios está hoy un 15% por debajo del nivel que estaba en mayo de 2010. Además, es menor que el promedio de países, que muestra un aumento del 1,7% en el mismo período, según cifras difundidas al 18 de mayo de 2011.

Entre los factores que explican esta caída en los bonos atados al CER está el maquillaje del

INDEC, dirigido por Ana María Edwin. «No va a haber un cambio inmediato en el IPC. Recién en 2014 va a tener un efecto en los índices», reconoció Julio Bruni, de Arpenta. Según señaló, este hecho alejó a los compradores y los puso a vender estos títulos en pesos. «En cambio se pusieron a demandar bonos en dólares, que sí replican el movimiento de la moneda norteamericana», señaló.

De la lista de los nueve países, los bonos atados a los precios de Corea del Sur fueron los que más subieron, un 5,5%. Le siguen los de Brasil, que mejoraron un 4%. Sólo tres títulos están hoy peor que hace 12 meses: los de Turquía (-0,3%), los de Israel (-0,1%) y los argentinos (-14,9%).-

#### **7.4.12. Europa no pondrá topes al precio de los commodities agrícolas** (Cronista 20/05/11)

El ministro de Agricultura francés considera que es crucial transparentar los mercados. Argentina insiste en que el camino es producir más.

Los países del Grupo de los 20 (G-20) buscan consensuar herramientas para transparentar los mercados de materias primas, así como atenuar la alta volatilidad, sin que eso implique ponerle techo al alza de los commodities agrícolas.

En eso trabajan desde ayer representantes de los países del G-20, reunidos en Buenos Aires, donde hoy buscarán consensuar una serie de recomendaciones para que los ministros de Finanzas y Economía del bloque discutan el mes próximo en París.-