

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 23/05/11 al 27/05/11)

7.4.1. Apostar al dólar, un clásico argentino (Clarín 23/05/11)

Desde hace décadas, los argentinos se refugian en el dólar en tiempos de incertidumbre, que suele aumentar en períodos electorales. Pero este año, el fenómeno parece estar anticipándose en al menos un trimestre. Históricamente, los gobiernos combatieron las fugas de capitales con alzas en las tasas de interés en pesos, aumentando el costo de oportunidad para los desconfiados. Ahora este recurso no está a mano: el Banco Central no tiene ningún interés en enfriar la economía encareciendo el crédito a menos de seis meses de la votación.-

7.4.2. El dilema de las tasas negativas (Clarín 23/05/11)

Las cotizaciones de los mercados de activos de riesgo – ya sea la operatoria en acciones como la de bonos – se mantienen erráticas. Tanto por el mercado internacional como por los acontecimientos locales en período preelectoral.

El escenario actual se torna más difícil para los ahorristas locales, ya que las tasas son fuertemente negativas. Lo paradójico es que, al medir sus colocaciones en pesos con la evolución del dólar, los ahorristas vienen sacando ventaja.

En los últimos meses, de todos modos, viene observándose cierta dolarización en los portafolios. De hecho, los bonos en dólares han sido más demandados que sus pares en pesos, sin duda influenciados por la percepción de que la “bicicleta financiera” de ganarle siempre al dólar no podrá durar por siempre. Como alternativa de inversión ya no de corto plazo, los bonos soberanos todavía ofrecen rendimientos aceptables. Aunque ya no se pueda especular con las subas de precios que mostraron en años anteriores, su rendimiento implícito – el que se obtiene manteniendo los títulos hasta el vencimiento- es todavía aceptable.-

7.4.3. Grecia se acerca cada vez más a su “momento Lehman” (Cronista 23/05/11)

El liderazgo europeo no logra llegar a un acuerdo respecto a la forma de sacar a Grecia del borde del precipicio. Y el mercado aprovecha para redoblar la presión sobre las endeblas finanzas del país. El primer ministro griego, el socialista Yorgos Papandréu, advirtió ayer en una entrevista publicada por el periódico ateniense “Ezno” que si Grecia no recibe en junio el quinto tramo de la ayuda externa de 12.000 millones de euros, el país quebraría. Mientras tanto, varios funcionarios europeos y la calificadora Fitch Ratings -que volvió a rebajar la nota griega- señalaron que cualquier reestructuración o -cambio de perfil- de la deuda griega sería considerado un default, en un intento por obligar al país heleno a concentrarse en reforzar el ajuste y llevar adelante una ola de privatizaciones. Hoy la opción menos dolorosa para Europa sería una extensión del rescate original ya que una reestructuración de la deuda -aún si fuera una versión “Light” - jaquearía a los bancos europeos, que de aquí a finales del 2012 deben refinanciar casi u\$s 2 billones en deuda del país.-

7.4.4. Precio de tierras se cuadruplicó en los últimos 10 años (Ámbito 24/05/11)

El valor de la tierra en la zona conocida como maicera, pero que en realidad es la principal área de cultivo de soja, casi se cuadruplicó en el último decenio, al pasar de u\$s 4.000 en el ciclo 2000/01 la hectárea a alrededor de u\$s 15.000 en 2010/11, según un estudio difundido ayer por la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR). La entidad advirtió, no obstante, que «la divisa estadounidense se ha depreciado», y en relación con el euro esa depreciación fue de alrededor del 70% en el período analizado. Medido en euros, «el valor de la tierra de la zona maicera a valor actual habría pasado de 6.800 la hectárea a 15 mil», con lo cual «el incremento real habría sido del 121% aproximadamente», calculó la Bolsa rosarina.

De acuerdo con el análisis, las principales propiedades dedicadas a siembra de maíz y soja lideran el ranking de subas en la primera década del siglo. «El valor de la tierra aplicada a otros cultivos no se ha incrementado tanto: en la zona triguera está en u\$s 6.000 la hectárea», ejemplificó el estudio. En lo que respecta a la ganadería, la hectárea en la zona de invernada cuesta alrededor de u\$s 7.500 y en la zona de cría ronda los u\$s 2.500.

El estudio de la entidad rosarina menciona como fuente a la publicación especializada Márgenes Agropecuarios, que en su número de abril analizó el valor de las tierras de la provincia de Buenos Aires y en mayo en los campos de cría. Según esos registros, hasta mediados de los 90 las áreas de cultivo sojero rondaban los u\$s 2.000 la hectárea, es decir, menos de siete veces el nivel presente. Para el trigo, en tanto, el valor se mantuvo en torno de los u\$s 1.500 hasta el cambio de siglo, cuando comenzó el repunte que llevó a cuadruplicar las cotizaciones.

En el caso de los campos de invernada de ganado bovino la evolución fue todavía más pronunciada que para el emblemático grano, ya que su valor se quintuplicó en un lapso de diez años.-

7.4.5. Europa peor: crisis va por Italia; rescate no alcanza (Ámbito 24/05/11)

- Un fuerte shock tuvieron mercados del mundo por terremoto financiero con epicentro en Europa. Calificadora amenazó con bajar nota ahora a Italia. Su deuda es de u\$s 2 billones.
- Rescatar a Grecia, Portugal e Irlanda es posible. Pero para España e Italia, por el tamaño de sus economías, ya el dinero no alcanza. Por ello, la alta incertidumbre por futuro del euro.
- La derrota en elecciones del Gobierno español muestra que hay margen mínimo para los ajustes. Se trata de la cuarta economía de Europa. Grecia al menos ayer pudo lanzar plan.
- Se confirma mayo negro para inversores. Dow Jones ya pierde un 3,4%. Por si fuera poco, China dio ayer señales de debilidad en su economía. Tiempo de prudencia.-

7.4.6. Por la crisis, el euro tocó su mínimo en dos meses (Cronista 24/05/11)

Los temores a que se esté expandiendo la crisis de deuda en Europa hundieron ayer al euro a mínimos en dos meses contra el dólar y a una baja histórica contra el franco suizo. Pero las pérdidas no quedarían reducidas a la jornada de ayer: los operadores advirtieron que el declive de la moneda aún no habría tocado un piso.

En concreto, el euro cayó hasta u\$s 1,3968, su desempeño más débil desde mediados de marzo. De esta manera, el dólar fue el gran beneficiario de la debilidad del euro, lo que le permitió tocar máximos en siete semanas frente a una cesta de monedas principales.-

7.4.7. Letras del BCRA ahora atraen más (Ámbito 25/05/11)

El Banco Central licitó Letras y Notas (Lebac y Nobac) por \$ 1.000 millones, pero el nivel de propuestas de bancos, empresas y público fue tan elevado (\$ 3.055 millones) que la entidad decidió adjudicar \$ 2.360 millones.

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 97 días: fue el plazo más buscado. Las propuestas alcanzaron a \$ 1.119.52 millones de los que se aceptaron \$ 1.039,52 millones al 11,08% anual.
- Lebac a 153 días: se aceptaron los \$ 299,41 millones propuestos al 11,40% anual. Llamó la atención que en este plazo el Central suba la tasa en 0,01 de punto cuando lo normal es que la baje.
- Lebac a 405 días: se tomaron los \$ 100 millones propuestos al 12,74% anual.
- Lebac a 503 días: se captaron los \$ 80 millones ofrecidos al 13,27% anual.
- Nobac a 189 días, cupón variable (Badlar Bancos Privados + 2,50% anual), plazo remanente 139 días: de los \$ 233,54 millones, el Banco Central aceptó tan sólo 2,64 millones para no convalidar sobretasas más elevadas. Por este monto siguió pagando -0,32% por debajo de la Badlar.
- Nobac a 363 días, cupón variable (Badlar Bancos Privados + 2,50% anual), plazo remanente 363 días: el Central tomó todo lo que se ofreció y por los \$ 63,10 millones pagó una sobretasa de 0,80% (-0,01 de punto) sobre la Badlar.
- Nobac a 545 días, cupón variable (Badlar Bancos Privados + 2,50% anual), plazo remanente 545 días: las propuestas sumaron \$ 620 millones y se captaron en su totalidad a una sobretasa del 1,50% anual (-0,02 de punto) sobre la Badlar.
- Nobac a 727 días, cupón variable (Badlar Bancos Privados + 2,50% anual), plazo remanente 727 días: se ofrecieron \$ 105 millones que se captaron a 2,15% anual (-0,02 de punto) sobre la Badlar.

□ Nobac a 1.092 días, cupón variable (Badlar Bancos Privados + 2,50% anual), plazo remanente 1.063 días: las propuestas en este plazo llegaron a \$ 409,7 millones pero se rechazó la mayoría y se tomaron tan sólo \$ 50 millones al 3,01% anual (-0,27 de punto) sobre la Badlar.-

7.4.8. Italia se prepara para ajuste fiscal histórico (Ámbito 25/05/11)

Italia deberá reducir su deuda pública a razón de unos 46.000 millones de euros por año (un 3%) para cumplir el pacto de estabilidad europeo que fija en el 60% el límite máximo en la relación entre el endeudamiento y el PBI. Así lo refleja un informe del Tribunal de Cuentas italiano presentado ayer, que asegura que el esfuerzo que Italia deberá hacer para reducir su deuda pública será «de dimensiones comparables al realizado en la primera parte de los años 90 para la entrada en la moneda única» europea. Según los últimos datos ofrecidos por el Banco de Italia, la deuda pública italiana se redujo en marzo con respecto a febrero 7.900 millones de euros, hasta quedar en los 1,868 billón de euros, después de marcar en enero de este año su récord en los 1,879 billón de euros.-

7.4.9. El riesgo país de la Argentina trepa casi 20% y lidera subas en la región (Cronista 26/05/11)

Las crisis que hoy viven varios países europeos disparó una mayor aversión al riesgo en todos los mercados. Así, después de clausurar el 2010 por debajo de los 500 puntos, el riesgo país de la Argentina volvió a posicionarse como uno de los más elevados en el mundo emergente. Actualmente ronda los 590 puntos básicos, con una suba de casi 20% este año y de 6,5% durante mayo, afectado además por el condimento electoral.

El alza en el riesgo local es superior a la de cualquier otro país de la región. En Venezuela trepa 6,70%, Brasil cede más de 12%, en Ecuador y Colombia baja casi 14% y en México retrocede 6,71%. El incremento es, de hecho, superior al que registró el promedio de los emergentes, con una suba del 14%.-

7.4.10. Naciones Unidas advierte sobre un colapso del dólar (Cronista 26/05/11)

Naciones Unidas advirtió ayer sobre una posible crisis de confianza en el dólar estadounidense o un incluso, de un colapso de la moneda si su valor frente a otras divisas continúa cayendo.

En un análisis de la economía mundial, la división económica de la ONU dijo que esta tendencia, derivada de la caída del valor de las tenencias de dólar en el extranjero, pondría en riesgo al sistema financiero. El informe, que es una actualización del reporte de la ONU sobre la "Situación Económica Mundial y las perspectivas para el 2011" que fue publicado en diciembre, señala que la tasa de intercambio del dólar frente a una canasta de divisas había alcanzado su menor nivel desde la década de los 70.

Esta tendencia, dijo, ha sido empujada en parte por los diferenciales entre la tasa de interés en Estados Unidos y en otras grandes economías y por las crecientes preocupaciones sobre la sustentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos, la mitad de la cual está en manos de extranjeros. "Como resultado, las futuras pérdidas (previstas) del valor contable de las grandes reservas de divisas podrían detonar una crisis de confianza en la divisa de reserva, lo que podría amenazar a todo el sistema financiero", estimó.-

7.4.11. Tiembla mercado: FMI contra Grecia; default más cerca (Ámbito 27/05/11)

Grecia está a punto de vivir lo que pasó con la Argentina y su «seudoblindaje» de principios de 2001. Ayer, el FMI advirtió que sólo continuaría dando la ayuda a Grecia si tiene garantía de que el país se halla en situación de devolver créditos. Desde el 10 de mayo hay una misión discutiendo las condiciones del pago de la quinta entrega de un préstamo de 30.000 millones de euros. El ajuste de la dislocada economía griega no se cumple a pleno al tiempo que la situación social se deteriora. ¿Primará la cordura? Por lo pronto, los papeles griegos se negocian a precios de default, al 55% de su valor. Para el mercado la duda no pasa por si habrá default, sino cuándo y cómo. Si lo hace de una manera desordenada, «a la argentina», con crisis bancaria inclusive, los mercados -incluso los domésticos- caerán más. Se vienen definiciones claves para el futuro

de Europa.-

7.4.12. Dólar: estiman que durante mayo se fueron cerca de u\$s 1800 millones
(Cronista 27/05/11)

Las cuentas que hacen en el sistema financiero anticipan que, lejos de detenerse, en mayo el proceso de dolarización de activos se acentuó. La diferencia entre las divisas que liquidaron los exportadores y lo que compró el BCRA revelan que la salida de capitales se acercó a los u\$s 1800 millones. El Central ayer logró sumar otros u\$s 150 millones y sostuvo al precio minorista en \$ 4,12.-

7.4.13. Dólar barato: convertibilidad versión K ya debería ser de \$ 5,08 por cada billete verde (Cronista 27/05/11)

Si todos los agentes que tienen pesos quisieran cambiarlos por dólares, con el actual nivel de reservas, lo podrían hacer a \$ 5,08, que es el llamado tipo de cambio “teórico”.

El incesante aumento de los pasivos en pesos y el estancamiento de las reservas en dólares hace que el tipo de cambio teórico para la Argentina sea sustancialmente más alto que el actual. Si el Gobierno K se viera forzado a lanzar una “convertibilidad” al estilo de los ‘90, la misma tendría que hacerse a una relación de 1 dólar igual a 5,08 pesos. Esto quiere decir que el actual nivel del dólar en la Argentina debería ser \$ 1 más caro, lo que denota la expectativa a una devaluación mayor (seguramente para el año próximo). El dato surge de tomar las reservas internacionales del Banco Central y los pasivos monetarios (la base monetaria) y los no monetarios como las Lebac, Nobac, y los pases.

El especialista acota que en 2008-2009 el tipo de cambio “teórico” estaba bastante en línea con el spot de ese momento, a lo sumo unos 30 centavos más arriba. La apuesta del mercado es que el valor del dólar actual es insostenible. Con el nivel de emisión e inflación en ascenso, el atraso cambiario es notorio. Por eso no extraña que en los bancos del exterior tengan pronósticos de tipo cambio hasta \$ 5,20 para fines del 2012.-

7.4.14. Para Roubini la reestructuración de la deuda griega es inevitable
(Cronista 27/05/11)

El famoso economista turco, nacionalizado norteamericano, Nouriel Roubini, afirmó que la reestructuración de la deuda soberana griega es “necesaria e inevitable” contradiciendo las declaraciones de los funcionarios del BCE (Banco Central Europeo) que señalaron que tal posibilidad sería un “armagedón financiero” a las que criticó diciendo que son “un sinsentido total”. En una conferencia en Bucarest, el profesor que predijo la caída del mercado inmobiliario de Estados Unidos, también señaló que “no habrá cese de pagos” y que “los riesgos de contagio en el caso de una reestructuración de deuda ordenada son manejables y están contenidos”.-