

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 29/05/11 al 03/06/11)

7.4.1. Con subas de hasta 8%, los bonos en dólares no tienen competencia en mayo (Cronista 30/05/11)

Las emisiones dolarizadas cierran el mes con incrementos de hasta 8% en su valor de mercado. La diferencia es sustancial con respecto a los bonos emitidos en pesos, que han registrado comportamientos dispares. En rigor, uno de los más negociados en este grupo es el PR13, que registró una caída de 9%, según datos del Instituto Argentino del Mercado de Capitales (IAMC). Para los analistas, la ecuación de los inversores cierra por todos lados y no hace más que dejar en evidencia que la dolarización de las carteras como una de las formas que adopta la defensa de los ahorros e inversiones goza de buena salud. Es que los títulos en dólares se han convertido en una especie de refugio inversor. Esto los ha destacado en un mes que ha dado cuenta de magros resultados y donde las acciones han escalado en lo que ha volatilidad se refiere.-

7.4.2. Rusia sorprendió con una suba de tasas ante la fuga masiva de capitales (Cronista 31/05/11)

En medio de una fuga masiva de capitales causada por la incertidumbre electoral y un marcado proceso inflacionario, el Banco Central de Rusia decidió subir su tasa de interés en forma sorpresiva. La medida busca elevar el retorno que pagan los instrumentos de inversión de ese país en un intento por contener la sangría de divisas.

Los capitales abandonan Rusia en momentos en que el clima de inversión del país sigue siendo "desfavorable" y los inversores apuestan a que una declinación del petróleo puede debilitar el rublo, dijo a Bloomberg el presidente de Bank Rossii, Sergey Ignatiev.

Sin embargo, la entidad elevó ayer su tasa de depósitos en 25 puntos básicos a un 3,50%, pero mantuvo su tasa de refinanciamiento en el 8,25% y la repo en un 5,50 por ciento.-

7.4.3. Inversores locales ya pagan hasta \$ 4,60 para dolarizar sus carteras (Cronista 31/05/11)

El negocio del momento es quedarse parado sobre la mayor cantidad de cupones PBI en dólares que puedan conseguirse. El título ya ganó 172% en el último año y de acuerdo a los pronósticos más conservadores, a precios actuales de mercado, el recupero del capital en los próximos 20 meses llega al 54,4%. Mayor rentabilidad, menor riesgo. Y dólar, dólar, dólar.

La fuerte ola de dolarización que tiene lugar en el mercado bursátil local ha dejado una estela difícil de borrar y una oportunidad con puntos suspensivos... Las cotizaciones de títulos públicos de naturaleza, características y hasta denominación similar pero cuya única diferencia radica en la moneda en que han sido emitidos, parece haberse constituido en suficiente motivo para hacer que los inversores paguen una cotización implícita de hasta \$ 4,60 por dólar para adquirir estos activos.

Para los analistas, existen motivos endógenos y exógenos que han deparado este escenario. En el primer grupo, señalan que las próximas elecciones presidenciales y la especulación sobre un potencial ajuste del tipo de cambio para después de las elecciones han provocado volatilidad y cambios, mientras que en el segundo grupo ubican a la delicada situación financiera que se vive en Europa y la debilidad de la economía de Estados Unidos.

El momento para el cupón es el mejor aunque hay quienes sostienen que no será exento de volatilidad en las próximas semanas.-

7.4.4. Grecia eterna: nuevo rescate; vuelan bolsas (Ámbito 01/06/11)

Se dispararon las Bolsas europeas ayer ante la confirmación de que, una vez más, no se dejará caer a Grecia en default. Se está diseñando un nuevo paquete de rescate en medio de la misión que negocia en Atenas las condiciones que se impondrán al Gobierno de ese país. El optimismo hizo que hasta Wall Street ignorara datos negativos de la economía norteamericana y mostrara un alza del 1%. Los emergentes gozaron con la noticia, y el riesgo-país argentino cayó un 3,2%, a 576 unidades. ¿Fin de la novela? Para nada. Da la sensación de que Europa sigue yendo detrás

de los acontecimientos. La crisis de por sí lleva más de un año sin resolverse. Las jornadas por venir serán positivas, pero es muy difícil descartar que haya nuevas sacudidas.-

7.4.5. Mayor interés por Lebac (Ámbito 01/06/11)

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 98 días: se ofrecieron \$ 1.916,60 millones de los que el Central rechazó \$ 300 millones. Por los \$ 1.616,60 millones que captó pagó un 11,08% anual.
- Lebac a 147 días: las ofertas fueron de \$ 429,5 millones que se tomaron al 11,37% anual.
- Lebac a 266 días: Las ofertas sumaron \$ 50,5 millones de los que se aceptaron \$ 20,5 millones al 12% anual.
- Lebac a 399 días: El Central tomó los \$ 30,5 millones propuestos al 12,70% anual.
- Lebac a 497 días: Se ofrecieron tan sólo \$ 500 mil que se captaron al 13,23% anual.
- Lebac a 721 días: aquí también la oferta estuvo en los mínimos de \$ 500 mil que se aceptaron al 14,47% anual.
- Nobac a 363 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual), plazo remanente 357 días: de los \$ 149,3 millones que se ofrecieron, se aceptaron \$ 134,3 millones al 0,75% anual sobre la Badlar.
- Nobac a 545 días, cupón variable (badlar bancos privados + 2,50% anual) plazo remanente 539 días: de los \$ 110 millones que se ofrecieron, se aceptaron \$ 80 millones al 1,45% anual.-

7.4.6. El euro vuelve a fortalecerse (Ámbito 01/06/11)

El euro reforzó ayer su protagonismo como moneda fuerte frente al dólar al avanzar hasta los u\$s 1,439 por las expectativas de que Grecia recibirá un nuevo rescate de sus socios europeos. En una jornada donde algunos datos de la economía estadounidense contribuyeron a debilitar al dólar, la caída del billete lo ubicó una vez más en desventaja frente al dólar canadiense, mientras que ganó terreno frente al franco suizo, la libra esterlina y el yen japonés.

En este sentido, el reinado del euro por sobre el resto de las monedas parece reunir el consenso de mercado sobre un valor que fluctuará entre u\$s 1,40 y u\$s 1,50, dado que se espera que la economía estadounidense siga arrojando cifras de debilidad, al tiempo que una solución al caso griego estabilizará los mercados de Europa.-

7.4.7. La inflación puede aplastar los logros de los emergentes (Cronista 01/06/11)

Las cifras interanuales del último mes informado muestran que la inflación en las naciones de rápido crecimiento que pertenecen al grupo de los BRIC son 6,5% en Brasil; 8,7% en India; 9,6% en Rusia y 5,3% en China. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé para este año que en promedio los precios subirán 6,9% en el mercado emergente, comparado con sólo 2,2% en el mundo desarrollado. La pregunta es cuánto amenaza esto el crecimiento económico global. Después de todo, las economías emergentes salieron de la crisis 2008-09 creciendo a un ritmo mayor que el mundo desarrollado. El FMI pronostica una tasa de expansión del PBI de 6% para 2011 para las economías emergentes, tres veces más que el mundo desarrollado. ¿No será que la inflación de entre 6% y 7% es el precio que se paga por el fuerte impulso que los mercados emergentes le están dando a la economía mundial?. Tal como dijo Wen Jiabao, primer ministro chino, "la inflación es como un tigre: una vez liberado es difícil hacerlo regresar a su jaula".

El principal motor de la inflación en los últimos 18 meses fue el alza en los precios del petróleo, alimentos y materias primas, provocada por la creciente demanda de China, India y otros países emergentes. Los alimentos representan sólo el 8% del gasto de los consumidores en Estados Unidos. En China, la cifra es 30%; en India, 45%.-

7.4.8. Aumentaron 15% los alquileres de los campos para sembrar soja (Cronista 01/06/11)

Precios firmes de los granos y una expectativa climática razonable son los pilares en los que se basa el aumento del precio de los alquileres que los dueños de los campos ya aplican para la campaña sojera 2011/12, que arranca en septiembre.

Alquilar un campo en la zona núcleo agrícola (norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe) puede

costar hasta 18 quintales, según los datos de Openagro, lo que equivale a 1,8 toneladas de soja o, a valores de ayer, unos u\$s 600 por hectárea. La soja, que todavía se está terminando de cosechar en estas zonas, rindió 32 quintales en promedio, según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. Pero desde allí se descuentan todos los costos, como insumos (semillas, fertilizantes, agroquímicos), costos de estructura y laboreo. En el centro de Buenos Aires, los dueños piden entre 12 y 16 quintales; entre 12 y 15 quintales en el noroeste; entre 10 y 14 quintales en el sudeste y entre 9 y 13 quintales en el oeste provincial, según Openagro.

Aún así, para Guillermo Villagra, de Openagro “será una campaña para estar muy atentos, porque los márgenes de ganancia de la producción en campos alquilados se ajustaron mucho”. Alquileres, insumos, maquinaria y comercialización subieron y complicaron el negocio del que alquila y produce.-

7.4.9. Se frena EE.UU. y bajan la nota a Grecia; derrumbe (Ámbito 02/06/11)

- * Acciones en N.York tuvieron su peor día en un año; cayeron 2,2%; arrastraron resto del mundo.
- * Se conocieron preocupantes datos de economía: muestran que recuperación de EE.UU. se frena.
- * Mañana se conocerá dato clave del empleo que definirá rumbo. Wall St. se anticipó a lo peor.
- * Europa avanza en nuevo paquete de rescate para Grecia; calificadora bajó nota y arruinó efecto.
- * En la Argentina, el riesgo-país trepó 3%, pero dólar sigue en calma. El BCRA compra.-

7.4.10. Recaudación récord en mayo: creció el 29% (Ámbito 02/06/11)

La recaudación impositiva alcanzó en mayo un récord histórico de \$ 50.640,1 millones, con un aumento del 28,7% respecto del mismo mes de 2010, según anunció ayer la AFIP. La magnitud de los ingresos generó euforia en el Gobierno nacional y llevó a la presidente Cristina de Kirchner a anticipar el dato principal a los empresarios italianos con los que se reunió en Roma. El desempeño alcanzado por la recaudación se explicó en especial por los mayores ingresos provenientes del IVA, Ganancias y Contribuciones Patronales.

Mayo es el mes de mayor recaudación en el año porque se producen los vencimientos de anticipos de Ganancias y Bienes Personales.-

7.4.11. Prevén que Europa suba la tasa en julio (Cronista 02/06/11)

El Banco Central Europeo (BCE) mantendrá las tasas de interés estables este mes, pero es probable que las eleve en julio próximo. La estimación surge de una encuesta de la agencia Reuters a economistas europeos que prevén que la autoridad monetaria suba sus pronósticos de crecimiento y de inflación para el 2011 en su reunión de la próxima semana. El banco llevará la tasa referencial a un 1,75% para el final del año en su intento por controlar la inflación y cerrará el 2012 en un 2,5%, según los expertos consultados. La inflación europea fue del 2,7% anual en mayo, según datos conocidos el martes. Es una ligera baja desde el 2,8% de abril, pero muy por encima de la meta del BCE de un 2 por ciento. El sondeo realizado entre 74 economistas a lo largo de la última semana reveló que ninguno de ellos espera que el Consejo de Gobierno eleve las tasas desde el 1,25% actual cuando se reúna el 9 de junio.-

7.4.12. Amenazan a EE.UU. con bajarle nota (Ámbito 03/06/11)

El panorama de la calificación sigue estable, pese a que Standard & Poors revisó a negativo en abril la perspectiva de la calificación estadounidense, citando preocupaciones similares sobre los enfrentamientos políticos en Washington por lo que muchos consideran niveles insostenibles de deuda. Sin un aumento del límite de deuda, ya sea el 2 de agosto o en una fecha posterior, el secretario del Tesoro estadounidense, Timothy Geithner, podría tener que optar entre qué cuentas pagar. Geithner podría decidir demorar los pagos de beneficios del seguro social a jubilados, retener pagos a militares, vender algunos activos del Gobierno o detener los pagos a tenedores de bonos del Gobierno.-

7.4.13. Merkel dijo que el euro es una moneda estable si se la compara con el dólar (Cronista 03/06/11)

“El euro es una moneda estable, sobre todo si se lo compara con el dólar”, dijo Merkel en medio de la incertidumbre por la crisis de la deuda en países como Grecia. “No tenemos un problema con el euro en Europa, sino un problema de deuda”, sentenció la canciller alemana, según informó la agencia de noticias DPA. La moneda común europea cerró ayer casi sin cambios en 1.4485 dólares.-

7.4.14. Proponen un ministro de Finanzas común para Europa que mejore la integración (Cronista 03/06/11)

El titular del Banco Central Europeo sugirió que las autoridades del bloque tengan un mayor control sobre las economías que reciben ayuda o no cumplen con los planes de ajuste.

La propuesta podría ser una solución o un camino nuevo para sanar muchos de los problemas económicos vigentes en Europa. Al menos de eso está convencido su autor intelectual. El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean Claude Trichet, propuso ayer la creación de un Ministerio de Finanzas comunitario en la Eurozona.

El presidente del BCE aclaró que no tiene que ser necesariamente un ministro el que gestione un gran presupuesto federal, sino que tenga responsabilidades directas en áreas como la vigilancia de las políticas fiscales y de competitividad.

En tercer lugar, dijo que el organismo podría ejercer la representación de la UE en las instituciones financieras internacionales.-