

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 13/06/11 al 17/06/11)**

### **7.4.1. Para ahorristas: anticipan mayor volatilidad; recomiendan cautela** (Ámbito 13/06/11)

Wall Street acumuló ya seis semanas de retroceso, en lo que es la peor racha en nueve años. Todo preocupa: desde la recuperación de la primera economía del planeta, Grecia, hasta una desaceleración en China. En la plaza local, bonos y acciones resisten, pero ya no se ven demasiadas apuestas atractivas. Debe agregarse la incertidumbre que siempre producen las elecciones presidenciales con la mayor demanda de dólares y el cierre de posiciones de riesgo. Ya los pequeños inversores se conforman con mantener el capital antes que apostar a obtener ganancias extraordinarias, como las observadas en 2010. Economistas anticipan alta volatilidad en mercados del mundo. Se viene semestre no apto para cardíacos.-

### **7.4.2. La deuda de EE.UU. ya estaría en un callejón sin salida** (Cronista 13/06/11)

Los peligros que acechan al gobierno de Barack Obama y a la Reserva Federal de Ben Bernanke son numerosos y cada uno más peligroso que el otro. La deuda pública llega a niveles estratosféricos (ya supera los u\$s 14 billones). Pero además, la maturity de la deuda pública (o su fecha de vencimiento) es de muy corto plazo. Casi el 60% de los T-Bonds vencen entre 2011 y 2014, es decir en tan sólo 3 años. Por otra parte, el techo del monto de endeudamiento autorizado por el Congreso al gobierno está por alcanzarse, necesitando urgentemente un nuevo permiso para seguir emitiendo deuda. Y como la campaña para las elecciones presidenciales de 2012 ya empezó a calentar motores, el apoyo de la mayoría republicana en la Cámara de Representantes promete ser difícil de conseguir y ya genera escenas de alta tensión y máximo suspenso.-

### **7.4.3. Con otra rebaja de calificación, se acaba el tiempo para los griegos** (Cronista 14/06/11)

Standard & Poor's redujo la nota de la deuda a CCC, apenas tres escalones arriba del default. Los ministros de finanzas europeos buscarán hoy en Bruselas acordar una salida para Grecia. El mercado quedó plano y prefiere esperar.

### **7.4.4. Corona sueca le disputa al franco suizo el estatus de refugio europeo** (Cronista 14/06/11)

La corona de Suecia se suma al franco suizo como moneda favorita de los operadores que intentan ganar con la expansión económica de Alemania evitando la crisis de la deuda que agita a Europa. La corona podría subir hasta su nivel máximo en más de 10 años contra el euro en tanto el mayor crecimiento en Europa lleva al Riksbank a continuar aumentando las tasas de interés. Constituye una forma más barata de participar del crecimiento alemán que el refugio tradicional, el franco suizo, que es la moneda más sobrevaluada contra el euro y el dólar teniendo en cuenta el costo relativo de los bienes y servicios.

La economía de Suecia creció un 6,4% anual en el primer trimestre después de un 5,7% el año pasado, el nivel más alto en la región. La corona recién está "empezando a acercarse" a un nivel "razonable", dijo el vicepresidente del banco central, Lars Nyberg, en una entrevista en Estocolmo la semana pasada.-

### **7.4.5. Inflación de mayo fue de 1,5% según "Índice Congreso"** (Ámbito 15/06/11)

La oposición en el Congreso presentó ayer su propio dato de inflación elaborado a partir de una combinación de las principales consultoras privadas. Se trata de un buen artilugio para eludir las persecuciones de Guillermo Moreno a los relevamientos privados con sus multas de \$ 500.000 para los que discrepan del INDEC. Sancionar a diputados será imposible para el funcionario. Se informó así que mayo tuvo un 1,5% de alza en el costo de vida. Este incremento inexorablemente se comparará con el dato oficial que informará el INDEC, que mostraría un IPC de no más del

0,8%, casi la mitad que el «índice Congreso».-

#### **7.4.6. Misión imposible (financiera): rendimiento supere inflación** (Ámbito 15/06/11)

A pesar de los vaivenes de los mercados, donde la mayor incertidumbre y volatilidad reinante suelen prometer mayores rendimientos, es cada vez más difícil para el ahorrista local defenderse de la inflación. Las estimaciones privadas la ubican en el umbral del 25% anual. Esto para los inversores, sobre todo los conservadores, es un problema, porque ni los bonos griegos, sentenciados al default y que rinden el 17% anual en euros, le permiten protegerse de la inflación local. Sólo una importante devaluación del peso podría potenciar los rendimientos en moneda dura y así compensar la pérdida nominal de los activos locales. Pero este escenario es descartado por la mayoría de los analistas.

En el caso del tradicional plazo fijo en pesos, se están ofreciendo tasas anuales del 9% al 10%, por lo que el ahorrista se queda a mitad de camino. Aquellos que quieran apostar a la inflación tienen la opción del depósito ajustable por CER, que brinda un retorno de inflación oficial más un margen de 2 o 3 puntos anuales, de modo que alcanzaría rendimientos del 13% al 14% anual. Vale tener en cuenta que en esta opción hay que dejar estacionado el dinero por lo menos un año. Ni que hablar de la alternativa de un plazo fijo en dólares que ofrece tasas inferiores al 1% anual. Dentro de este segmento de opciones también están los bonos del Banco Central como las Lebac a tasa fija o las Nobac que ajustan por tasa Badlar. Pero los rendimientos prometidos no llegan a superar el 15% anual. Los Bocan 14 y 15, que ajustan por Badlar, rinden el 17%. Para los amantes de los títulos públicos, el menú de los indexados ya no da una cobertura eficiente, tanto en el tramo de mediano como de largo plazo. Ninguno logra ni empatar a la inflación. En cuanto a las emisiones de bonos privados, los rendimientos que están siendo pactados en las últimas colocaciones de ON muestran retornos del 5% en dólares a un año y medio y de Badlar más un 3% para las nominadas en pesos. Rendimientos similares se están dando en fideicomisos financieros. Los ladrillos siguen siendo un refugio, pero los precios actuales de los inmuebles reflejan cierto agotamiento del ciclo alcista.

Claro que siempre está el recurso de apostar a los metales, aunque ya han descontado todos los impactos de las sublevaciones y guerras en el norte de África y Medio Oriente, más la crisis de la deuda de la periferia europea. Pero no puede soslayarse la aparición de otro cisne negro como el terremoto y tsunami japonés de comienzos de año u otra guerra global que lleve a una nueva escalada del oro.-

#### **7.4.7. El BCRA paga 12,6% por dinero a un año** (Ámbito 15/06/11)

Las propuestas triplicaron el monto de \$ 1.000 millones de Lebac y Nobac que licitó el Banco Central. Bancos, empresas y público ofrecieron \$ 2.689 millones de los que se aceptaron \$ 2.631 millones. Las mismas estuvieron repartidas porque las Lebac recibieron el 56% de las ofertas. Hace dos semanas que resignaron su supremacía sobre las Nobac.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 91 días: sobre \$ 798,37 millones ofrecidos, se aceptaron \$ 769,27 millones al 11,04% anual.
- Lebac a 133 días: se tomaron \$ 155,7 millones al 11,29% anual.
- Lebac a 252 días: por los \$ 70,71 millones propuestos, el Central pagó un 11,93% anual.
- Lebac a 385 días: el Central aceptó todo. Tomó \$ 150 millones al 12,64% anual.
- Nobac a 280 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual) plazo remanente 196 días: la oferta fue de tan sólo \$ 4,02 millones que se tomaron a la tasa Badlar pura. No se pagó sobretasa.
- Nobac a 546 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual) plazo remanente 287 días: por los \$ 3 millones se pagaron el 0,20% anual sobre la Badlar.
- Nobac a 363 días, cupón variable (Badlar bancos privados + 2,50% anual) plazo remanente 343 días: se aceptaron los \$ 412,70 millones ofrecidos al 0,66% anual sobre la Badlar. La sobretasa es 0,04 punto inferior a la de la semana pasada.-

**7.4.8. “Suban techo de deuda o los mercados sufrirán”** (Ámbito 15/06/11)

El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, advirtió ayer que si no se sube el techo de la deuda de Estados Unidos de u\$s 14,3 billones, se corre el riesgo de una pérdida de confianza en la solvencia crediticia del país que podría ser desastrosa.

Dijo que ante la ausencia de una rápida resolución en la batalla sobre el límite de deuda, Estados Unidos podría perder su preciada calificación crediticia «AAA», mientras que el especial estatus del dólar como moneda de reserva podría verse perjudicado. «Incluso una corta suspensión de pagos de capital o intereses en las obligaciones de deuda del Tesoro podría causar severos trastornos en los mercados financieros y en el sistema de pagos», dijo Bernanke.-

**7.4.9. Otro intento para que presten a largo plazo: seguro de tasa** (Ámbito 16/06/11)

Para facilitar que los bancos otorguen más crédito de largo plazo, el Banco Central saldrá a ofrecer un seguro de tasa para plazos de hasta cinco años. De esta forma, el Gobierno confía en que no sólo habrá más financiamiento al sector productivo, sino que además bajará sustancialmente el costo de acceso.

De esta forma, la autoridad monetaria actuará de manera activa en este mercado, pero corriendo un riesgo: si la tasa de interés que fija como referencia termina siendo más alta, al final del período deberá pagarles la diferencia a los bancos. Claro que si finaliza por debajo de ese nivel, entonces son las entidades las que deberán pagar la diferencia en relación con esa tasa estipulada como referencia.

Fuentes del BCRA confirmaron ayer que este régimen de seguro de tasa, que en la jerga financiera se denomina «swap de tasas», está siendo consensuado entre funcionarios de la institución y las asociaciones de bancos. El anuncio se efectuará en las próximas semanas. Y, según adelantaron, el nivel de referencia que se estipulará será lo suficientemente bajo como para alentar a las entidades a tomar este producto.-

**7.4.10. Petróleo: ya opera mercado de futuros** (Ámbito 16/06/11)

El mercado ayer inauguró las operaciones de contratos a futuro de petróleo, que cerraron en u\$s 97,5 por barril de WTI para la posición noviembre. La apertura de estas transacciones contó con la presencia del titular de la Comisión Nacional de Valores (CNV), Alejandro Vanoli, y el presidente del Rofex, Luis Ossola, entidad promotora de esta operatoria.

El mercado nace como opción para los inversores minoristas, que podrán optar por los futuros de petróleo con un contrato de 10 barriles de WTI, el petróleo de referencia de Estados Unidos. En noviembre comenzó a operar el mercado a término del oro y hoy tiene mayor cantidad de órdenes que el futuro de dólares, en el que operan sólo grandes actores. “Los inversores medianos de la Argentina todavía no incorporaron esta opción”, señaló Diego Fernández, del Rofex. Según su experiencia, las pymes y los inversores no institucionales sólo se cubren cuando hay volatilidad.-

**7.4.11. Inflación (oficial) fue del 0,7% en mayo** (Ámbito 16/06/11)

Para el INDEC, la inflación de mayo fue del 0,7%, la mitad de la estimada por analistas privados y difundida el martes por diputados opositores en el Congreso. Para el organismo en los primeros cinco meses del año los precios acumularon una variación del 3,9%, según reveló el Instituto, y si se compara con mayo de 2010 el costo de vida mostró una suba del 9,7%.-

**7.4.12. Cristina anticipó que la economía en un año creció un 9,9%** (Ámbito 16/06/11)

La economía creció un 9,9% «entre mayo del año pasado y el mismo mes de este año», aseguró ayer la presidente Cristina de Kirchner y vaticinó que en 2011 el crecimiento se ubicará entre 7,5 y 8 puntos» del PBI, aunque también estimó un aumento más alto, «descomunal», según sus palabras para el primer trimestre sobre el nivel anual.

La jefa de Estado se habría apoyado para esta último dato en la información que el INDEC difundirá mañana sobre la variación del PBI del primer trimestre. Por ahora, lo que se sabe es que el Estimador Mensual de la Actividad Económica, arrojó un crecimiento acumulado del 8,6% entre

enero y marzo. Cristina de Kirchner también adelantó que el superávit comercial alcanzó u\$s 4.768 millones en los primeros cinco meses del año, y aunque admitió que el crecimiento también impulsa las importaciones, si la cifra se confirma el saldo se habría reducido en un 22,5% en relación con el período enero-mayo de 2010.-

#### **7.4.13. Advierten que un default griego puede golpear la economía local**

(Cronista 17/06/11)

El escenario de un inminente default griego pone signos de interrogación sobre 18% de las exportaciones argentinas y acelera el vuelo a la calidad de los capitales especulativos, en momentos en que la contienda electoral doméstica profundiza la fuga de divisas. La mayoría de los economistas apuestan a que la reestructuración de la deuda griega, que representa el 120% del PBI de ese país, se dé dentro de la eurozona. También a que Alemania y Francia relajen las exigencias de ajustes al país helénico. Los bancos de esos países tienen fuertes posiciones en deuda griega, lo que los hace sensibles al default.

El cataclismo llegará a la Argentina, coinciden los expertos, a pesar de la poca exposición de la deuda pública a los riesgos globales. La eventual salida de Grecia de la eurozona debilitará al euro y fortalecerá al dólar, lo que redundará en una mayor apreciación del peso, en momentos en que la industria hace foco en la pérdida de competitividad de la moneda.

El fortalecimiento del dólar es probable. Eso va a afectar a nuestra economía en particular, que ya viene con un proceso de apreciación cambiaria muy fuerte, dijo Ricardo Delgado, director de Analytica. Va a ser más complicado exportar, por la caída de precios y la desaceleración de la economía mundial, agregó. La Unión Europea es el destino del 18% de las exportaciones y constituye el tercer socio comercial del país, detrás de Brasil y China. El mercado europeo también provee el 17% de las importaciones, según datos del Indec.

Mientras tanto, el escenario de volatilidad financiera y vuelo a la calidad llega a la Argentina en momentos en que se acelera la fuga de capitales, que en mayo rondó los u\$s 2.000 millones y podría alcanzar los u\$s 17.000 millones en el año, según M&S, la consultora que dirige Carlos Melconian. Este deterioro del contexto internacional, en caso de extenderse, empezará a combinarse con la mayor incertidumbre que genera el proceso electoral, afirmó la firma ACM en un su último informe.-

#### **7.4.14. Por la crisis, el euro toca mínimo histórico contra el franco suizo**

(Cronista 17/06/11)

El euro cayó ayer a un mínimo histórico contra el franco suizo, al intensificarse los problemas políticos de Grecia y la incertidumbre sobre la nueva ayuda financiera al país. El euro registró un nivel de 1,1946 francos, antes de repuntar a 1,2058. La moneda única, no obstante, logró recuperarse de sus pérdidas contra el dólar para marcar un máximo de sesión en las últimas operaciones al repuntar el mercado de acciones. Un retroceso por debajo de u\$s 1,41 había generado interés de ventas. Los analistas consultados señalaron que el euro permanecía frágil, al persistir la confusión sobre cómo y cuándo los funcionarios alcanzarán un pacto para satisfacer las necesidades financieras inmediatas de Grecia y colocar las finanzas del país en un camino sostenible. Los precios de los bonos griegos se hundieron a mínimos históricos, mientras que el costo de asegurar la deuda soberana del país a cinco años trepó a 1.900 puntos básicos, el más alto del mundo. Contra el dólar, el euro subió 0,3% a u\$s 1,4212, muy por encima de los mínimos de sesión de u\$s 1,40. Los bajistas habían ejercido presión para empujarlo a la baja (al euro) pero los compradores salieron al finalizar el día y ganaron, dijo Brian Dolan, jefe estratega de Forex en Bedminster, Nueva Jersey.-