

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 20/06/11 al 24/06/11)

7.4.1. Temen ahora una “burbuja” en Brasil (Ámbito 20/06/11)

Según una calificadora de crédito líder, el default de los consumidores brasileños podría crecer un tercio para fin de año, lo que dispara las preocupaciones sobre un boom en los préstamos que algunos economistas temen podría convertirse en una burbuja crediticia. Esto lo dijo Joe Leahy en el artículo «Crece el temor por burbuja crediticia mientras aumenta el nivel de deuda en Brasil», publicado ayer en el Financial Times. A continuación, los puntos más importantes del artículo:

- «El nivel de los préstamos a 90 días ha aumentado rápidamente en los últimos meses al 6,1% y se espera que alcance el 8% para fines de diciembre», dijo Ricardo Loureiro, presidente de Experian Latin America, la agencia de calificadora de crédito.
- «Dos puntos son responsables por este aumento: la poca información en que las empresas están basando sus decisiones y la falta de educación financiera entre los nuevos consumidores», señaló Loureiro. Agregó que las crecientes tasas de interés eran un tercer factor.
- Aunque no consideró que Brasil se dirija hacia una burbuja crediticia, el país necesita implementar rápidamente la nueva legislación que les permite a los prestamistas brasileños acceder a información sobre todos los clientes. Actualmente, sólo tienen acceso a la información de los deudores.
- En la mayoría de los países, el nivel de deudas está recuperándose de un bajón cíclico, pero la calidad del crédito enfrentará presiones nuevamente cuando los bancos centrales aumenten las tasas de interés para combatir la inflación.
- En Brasil, mientras las deudas de consumidores se mantienen bajas en promedios históricos, considerando que más del 10% es todavía razonable, son aún más altas que en la mayoría de los mercados emergentes.
- El Banco Central de Brasil aumentó las tasas de interés cinco veces este año al 12,2% para calmar la inflación que excedía el límite del 6,5%.
- Además, el rápido crecimiento económico del país sacó a más de 30 millones de personas de la pobreza en los últimos años. Esos nuevos consumidores empezaron a tomar prestado para comprar casas, autos y electrodomésticos, contribuyendo a un crecimiento de casi el 100% en el crédito privado desde 2007.
- Los bancos brasileños esperan aumentos de dos dígitos en el crédito este año, a pesar de cobrar una tasa de interés promedio del 39%.
- «A pesar de ciertos signos enfriamiento en la economía, la expansión del crédito persiste para individuos y compañías», dijo el banco central tras la última reunión de política monetaria.
- Sin embargo, tras tocar un mínimo el año pasado, Serasa Experian, la filial brasileña de la agencia de crédito, informó que los defaults aumentaron al 8,2% en mayo comparado con marzo, debido a los gastos de los consumidores por el Día de la Madre.
- Éste fue el mayor aumento intermensual desde marzo de 2010 y trajo un incremento en los impagos desde principios de año al 20,6%.-

7.4.2. Grecia: “Cumpliremos promesas de ajuste” (Ámbito 20/06/11)

El nuevo ministro griego de Finanzas, Evangelos Venizelos, aseguró ayer que su Gobierno cumplirá sus promesas de austeridad y de reducción del déficit público, al llegar en Luxemburgo a una reunión de dos días de la eurozona para salvar al país de la quiebra.

«Reafirmo el firme compromiso del Gobierno y la voluntad del pueblo griego a poner en marcha el programa» de austeridad previsto para sanear las finanzas públicas, declaró el ministro, que asumió el cargo esta semana tras una remodelación del ejecutivo forzada por la crisis.

«Podemos alcanzar los objetivos (presupuestarios) previstos gracias al esfuerzo de nuestros ciudadanos y a la cooperación y la ayuda de nuestros socios europeos», agregó Venizelos.

La zona euro estudia desbloquear la próxima parte de préstamos prevista en el primer plan de ayuda, equivalente a unos 12.000 millones de euros, lo que le permitiría a Grecia aguantar hasta septiembre. En contrapartida, Atenas prepara un paquete de medidas de austeridad adicionales

impopular hasta en el seno del Gobierno, lo que obligó al primer ministro, Giorgos Papandreou, a remodelar esta semana su equipo.-

7.4.3. Riesgo-país: en la región, el que más subió fue de Argentina (Ámbito 21/06/11)

Desde que estallaron renovados temores sobre la deuda griega, los bonos argentinos no pararon de caer. Aunque hoy por hoy los puntos de contacto entre ambos mercados son ínfimos, el riesgo-país argentino acumula una suba del 13,9% entre principios de mayo y el cierre de ayer. Pero lo más alarmante es que se trata de un deterioro mucho más amplio que el sufrido prácticamente por el resto del mercado de deuda de la región.

¿Por qué la Argentina sufre mucho más que el resto? La respuesta hay que buscarla no tanto por el lado de la capacidad de pago o de los miedos por un efecto contagio si Grecia finalmente entra en default. En realidad, hubo otros episodios que están repercutiendo. Como telón de fondo está la elección presidencial, que suele generar más incertidumbre entre los inversores y, por ende, la búsqueda de opciones de menos riesgo.

Pero hubo otros episodios que alteraron a los inversores y significaron una marcha atrás para los títulos argentinos. El más relevante fue la decisión de avanzar a través de un DNU sobre el directorio de las empresas cotizantes, eliminando el límite del 5% del ejercicio de los derechos políticos por parte de la ANSES en las compañías.-

7.4.4. Ultimátum a Grecia: dos semanas más (Ámbito 21/06/11)

Los ministros de Finanzas de la eurozona le dieron ayer dos semanas a Grecia para aprobar más recortes al gasto y alzas de impuestos a cambio de otros 12.000 millones de euros en préstamos de emergencia, elevando la presión para que Atenas ponga sus finanzas en orden. Tras dos días de negociaciones, los ministros enviaron un ultimátum a Atenas, afirmando que el Gobierno, el Parlamento y toda la sociedad griega tienen hasta el 3 de julio para aprobar un nuevo paquete de austeridad que incluya privatizaciones, con el fin de recibir el siguiente tramo de ayuda del FMI y la UE.-

7.4.5. Guiño a Dilma: vuelven a subir la calificación de Brasil (Cronista 21/06/11)

Moody's elevó a "Baa2" la calificación de Brasil y mantuvo su panorama positivo para los bonos del país, destacando la resistencia de su economía en momentos en que países afectados por la crisis de deuda en Europa sufren rebajas. De esta manera, el Gobierno de Dilma Rousseff obtuvo un voto de confianza a los esfuerzos para evitar que la mayor economía de América Latina se recaliente. La bolsa y la moneda brasileña subieron levemente (0,19% y 0,13%, respectivamente) tras el anuncio de la calificadora, que siguió a un alza a "BBB" de la calificadora Fitch en abril. La agencia Standard & Poor's había elevado en mayo a positivo el panorama de su nota "BBB-", la más baja de sus calificaciones dentro del grado de inversión.

"Mediante una combinación de medidas monetarias y fiscales, las autoridades están en el proceso de desactivar las condiciones que han causado un sobrecalentamiento en la economía", indicó Moody's en un comunicado. Y agregó que "incluso si se materializara un evento similar a una burbuja, su impacto en la hoja de balance del Gobierno probablemente no sería sustancial".-

7.4.6. Clásico: planchan la tasa hasta elección (Ámbito 22/06/11)

Está claro que el Gobierno no quiere sorpresas desagradables hasta octubre. Menos, obviamente, en lo financiero. Para esto se repite una estrategia clásica de intervenir en el mercado. La tasa Badlar (referencia obligada y que mide rendimientos de grandes depósitos en bancos) prácticamente no se ha movido este año del 11%. Nada hace prever que esto vaya a cambiar. Para los ahorristas no es negocio, ya que el porcentaje no alcanza para compensar ni la mitad de la inflación en un año. Ya habrá tiempo, después de las elecciones, para meditar sobre este problema.-

7.4.7. Mercados habían descontado anuncio, pero tienen otras incertidumbres (Ámbito 22/06/11)

Como todo el mundo, los mercados también descontaban que Cristina de Kirchner se presentaría a la reelección. La única duda que se atrevió a esbozar la semana pasada algún banco de inversión en Wall Street (el UBS) pasó por especular sobre la probabilidad de un triunfo de la Presidente en primera vuelta.

No habría que esperar una reacción de los bonos argentinos ni para arriba ni para abajo por la sencilla razón de que los actuales precios ya incluían el escenario de un intento por la reelección.

¿Significa esto que los bonos, los cupones PBI o incluso las acciones quedarán relegados luego de esta reconfirmación? En realidad, un análisis objetivo indica que los precios de los activos argentinos se encuentran bien rezagados, incluso realizando una comparación regional. Desde que comenzó la crisis griega, el riesgo-país subió mucho más que el del resto de Latinoamérica y hoy triplica el de países como Perú, Uruguay, Chile y Colombia.

Sucede que para los inversores, el futuro de la política económica presenta una serie de desafíos que este Gobierno no termina de encarar.

Las líneas que bajan de la Casa Rosada y que le interesan a los inversores (por supuesto también al público en general) son: continuar utilizando el dólar como ancla, como sucedió en 2010. No tanto para frenar la inflación, sino para evitar una mayor dolarización de portafolios o una caída de depósitos en pesos que rápidamente encendería luces amarillas. De la misma manera, tampoco habrá cambios en relación con las tasas de interés, que seguirán «planchadas» hasta los comicios. La incertidumbre, por lo tanto, se centra no en lo que puede suceder en los próximos meses, sino en la política poselectoral. ¿Habrá un plan antiinflacionario?, ¿se acelerará la devaluación para no perder competitividad?, ¿empezarán a desarmar la política de millonarios subsidios, aceptando subas tarifarias?

Son las preguntas que replicarán una y otra vez en los próximos meses. Pero difícilmente Cristina esté dispuesta a dar las respuestas. Tranquilizar a los tenedores de bonos no estará dentro de sus prioridades en los próximos meses.-

7.4.8. Mayor interés por las Lebac (Ámbito 22/06/11)

Éstos son los datos sobresalientes del evento de ayer:

- ☐ Lebac a 91 días: las ofertas fueron las más elevadas. Alcanzaron a \$ 1.218,92 millones de los que se aceptaron \$ 1.208,92 millones al 11,04% anual.
- ☐ Lebac a 168 días: las propuestas sumaron \$ 115 millones que se captaron al 11,48% anual.
- ☐ Lebac a 245 días: por \$ 163 millones propuestos se pagaron el 11,89% anual.
- ☐ Lebac a 378 días: el Central aceptó todo lo que ofrecieron y pagó un 12,59% anual por \$ 260,5 millones.-

7.4.9. Piden a los bancos que cuantifiquen pérdidas por Grecia (Cronista 22/06/11)

La Unión Europea (UE) pidió a los bancos del bloque que calculen las pérdidas que podrían sufrir por su exposición a la deuda griega así como a otros bonos, para garantizar que las pruebas de tensión a las que están siendo sometidos 91 bancos den resultados “realistas”. Fuentes involucradas en esas pruebas adelantaron que los reguladores los están presionando para que detallen cuál sería el impacto de un incumplimiento de Grecia, pero sin tener que hacer en los exámenes la presunción de que esa cesación de pagos ocurra. Los resultados de la prueba serán publicados el 13 de Julio, agregaron las fuentes.

Las pruebas buscan reforzar la confianza de los inversores en el sector bancario, que ya está siendo castigado por las perspectivas de regulaciones más duras que podrían erosionar su rentabilidad.-

7.4.10. Pronostican que el Bovespa subiría 17% hasta fines de 2011 (Cronista 23/06/11)

La bolsa de Brasil subiría un 17% hasta fin de año en la medida en que la inflación esté controlada, pero una posible moratoria de la deuda de Grecia amenaza con ahogar los flujos hacia los mercados emergentes. Los datos se desprenden de un sondeo de la agencia Reuters que fue publicado ayer.

El Banco Central de Brasil ha elevado la tasa de interés de referencia, Selic, cuatro veces este

año, a un 12,25%. Sin embargo, los economistas afirman que el ciclo de endurecimiento monetario probablemente se encuentra llegando a su fin. Muchos dicen que se han creado oportunidades de compra y que las acciones se recuperarán en el segundo semestre, porque se espera que la mayor economía de América Latina crezca 4% este año. El Bovespa cayó 11% en lo que va del año. “Aunque esperamos que tenga lugar un mayor endurecimiento monetario, creemos que esto ya está reflejado en las valoraciones de los mercados bursátiles”, dijo Wietse Nijenhuis, del Banco HSBC. “Creemos que la política monetaria está suficientemente ajustada ahora para permitir a los inversores mirar sobre la joroba inflacionaria, permitiendo así que ganen fuerza atractivas valoraciones”, añadió.-

7.4.11. Grecia: la UE y el FMI le aprueban el nuevo ajuste (Ámbito 27/06/11)

Grecia obtuvo ayer el consentimiento de la Unión Europea (UE) y del Fondo Monetario (FMI) para su plan de austeridad a cinco años, con el que intentará evitar un default de su deuda, según fuentes oficiales. Al mismo tiempo, el primer ministro se comprometió a impulsar reformas económicas radicales en el Parlamento de Atenas.

Tras un día de arduas discusiones en Atenas, el nuevo ministro de Finanzas, Evangelos Venizelos, logró un acuerdo con los inspectores de la UE y el FMI sobre alzas adicionales de impuestos y recortes de gasto para cerrar una brecha de financiamiento de 3.800 millones de euros. Los líderes europeos reunidos en Bruselas, en tanto, insistieron en la necesidad de profundos recortes de gasto para que Atenas reciba fondos que le eviten una moratoria. Al mismo tiempo, los gobiernos de la zona euro trataban de doblegar a los bancos y aseguradoras europeas para que mantengan su exposición a la deuda soberana griega cuando sus bonos venzan, como parte de un posible segundo rescate financiero a Atenas.

Pero los inversionistas son escépticos. El costo de asegurar la deuda griega a cinco años contra un default (Credit Default Swaps, CDS) trepó 138 puntos básicos, a 2.025, según datos de Markit, lo que implica más del 80% de probabilidades de default en ese período.-