

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 22/08/11 al 26/08/11)

7.4.1. “Eurobonos son la respuesta equivocada” (Ámbito 22/08/11)

Alemania rechazó enérgicamente las crecientes llamadas para que la zona euro emita deuda conjunta, pero señaló que estaba abierta a que el bloque avance hacia una unión fiscal. «Los eurobonos son exactamente la respuesta equivocada a la crisis actual», dijo la canciller alemana, Anhele Marcial. «Nos llevan a una unión de la deuda y no a una unión de la estabilidad», agregó. Alemania, que cuenta con menores costos para emitir deuda que sus socios de moneda única, lideró la resistencia a los bonos comunes denominados en euros. Eso la coloca en desacuerdo con varios socios, incluyendo a Bélgica e Italia, y la Comisión Europea, que esta semana dijo que aún estaba estudiando la viabilidad de tales bonos y puede presentar proyectos de legislación para ellos. Los comentarios de Merkel se hicieron eco de los de su ministro de Finanzas, Wolfgang Schaeuble, quien dijo que la zona euro sólo podía emitir deuda conjunta si tenía una política fiscal común o arriesgaría crear inflación y desestabilizar el bloque. La presión sobre Alemania y Francia para que tomen medidas más radicales en la crisis de deuda creció la semana pasada por una profundización del derrumbe de los mercados financieros, y Bélgica sumó su apoyo a las peticiones de la región para emitir bonos en euros.-

7.4.2. El rescate menos pensado: China le lanza un salvavidas a Estados Unidos y Europa (Cronista 23/08/11)

Después de varios años de reclamarle al gobierno chino una flexibilización de su política cambiaria, ahora las autoridades estarían cumpliendo con lo exigido.

En 2010, dos años después de la hecatombe financiera por la caída de Lehman Brothers, el ex secretario del Tesoro Henry Paulson seguía insistiendo con esta flexibilización que les permitiera a las empresas de EE.UU. competir en mejores condiciones con sus pares chinas. Es así que por primera vez en 17 años, el yuan pasó por debajo de la barrera de 6,4 unidades por dólar, una apreciación que en el último año ya lleva un 6,3%. Con una política cambiaria muy rígida que sólo se tomó un respiro entre 2005 y 2008 (el yuan se apreció un 21% en ese período), los analistas ven este cambio de política como una forma de mostrar su poderío económico global y, de paso, como antídoto contra una tasa de inflación que comienza a inquietar y que ya alcanzó el 6,5% interanual.

“Aparte de ser un instrumento de lucha contra la inflación, un yuan más fuerte representa una señal para afirmar que China contribuye a restaurar la confianza en la economía mundial. El gobierno quiere mostrar de esta forma que asume su responsabilidad como segunda potencia económica mundial”, afirmó el analista David Cohen, antiguo funcionario de la Reserva Federal. Esta visión es compartida por numerosos analistas que ven en el gesto del gobierno chino una forma de sostener la demanda de sus dos principales clientes: EE.UU. y la Unión Europea.-

7.4.3. Todos huyen al oro: va rumbo a u\$s 2.000 (Ámbito 23/08/11)

Los inversores en todo el mundo desconfían de las principales monedas como el dólar y el euro y únicamente buscan refugio en el oro. Ayer tocó el récord de u\$s 1.900 y terminó un 1,6% en positivo en más de u\$s 1.889 la onza (los futuros subieron un 2,5%, a u\$s 1.901 en el poscierre). En lo que va del año ya gana un 33%. Se especula con que la Reserva Federal decidirá inyectar más dólares para reactivar y provocará más inflación; el oro se constituye en la protección.-

7.4.4. Apuestan a tasa variable (Ámbito 24/08/11)

La falta de pesos y las tasas poco atractivas de las Lebac hicieron que las propuestas fueran escasas. Como las Lebac pagan tasa fija y el Banco Central no acepta subirlas, las ofertas para estos títulos fueron de apenas un 18% del total. El resto se volcó a las Nobac.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- ☐ Lebac a 133 días: las ofertas fueron de \$ 12,6 millones que se aceptaron al 11,32% anual.
- ☐ Lebac a 168 días: se aceptaron los \$ 540 mil al 11,45% anual.
- ☐ Lebac a 196 días: por \$ 700 mil se pagó un 11,55% anual.-

7.4.5. Menos dólares: superávit comercial cayó un 22% en julio a u\$s 672 M (Ámbito 24/08/11)

El superávit comercial arrojó en julio u\$s 672 millones, lo que significó una caída interanual del 22%, reveló el INDEC. Con este resultado, en los primeros siete meses de 2011 se llegó a u\$s 6.458 millones, un 21% menos que durante el mismo período del año pasado. En julio, las exportaciones totalizaron ingresos por u\$s 7.317 millones (un 22% mayores que el mismo mes del año pasado), indicó el organismo oficial, mientras las importaciones treparon a u\$s 6.645 millones, un 30% más que en julio de 2010.

Así, el ritmo de expansión de las compras al exterior viene siendo más elevado que el de las ventas. Además, el mayor valor exportado con respecto a julio del año anterior resultó por el aumento casi exclusivo de los precios (en un 21%), y las cantidades vendidas se incrementaron sólo en un 1%. No ocurre lo mismo con las importaciones, que subieron por efecto de los precios un 17%, pero las cantidades compradas también subieron de manera significativa, en un 11%. En los primeros siete meses, el total exportado llegó a u\$s 47.339 millones, un 24% mayor que durante el mismo período de 2010. Las importaciones alcanzaron los u\$s 40.881 millones, un 37% más que entre enero y julio del año pasado.-

7.4.6. Serio: déficit fiscal de \$ 200 millones en julio (Ámbito 24/08/11)

Las cuentas públicas arrojaron un déficit financiero de casi \$ 200 millones en julio, a pesar de que el Banco Central realizó una fuerte transferencia de 1.572 millones al Tesoro en ese período. El dato contrasta con el superávit primario de \$ 387 millones, antes del pago de deuda, según anunció anoche el Ministerio de Economía. El deficitario resultado financiero de julio contrasta notablemente con el superávit de \$ 2.671 millones que se había registrado en igual mes de 2010. El desequilibrio de las cuentas en julio se produjo tras el pago de la deuda, por lo que el resultado financiero arrojó \$ 196,7 millones. Desde hace algunos meses el resultado fiscal comenzó a mostrar algunos desequilibrios financieros, que obligan al Tesoro a echar mano de fondos de la ANSES, el Banco Central y el PAMI.-

7.4.7. Moody's le baja el pulgar a Japón y recorta su calificación de deuda (Cronista 24/08/11)

La agencia de calificación crediticia Moody's ha rebajado la nota de la deuda japonesa a la categoría "Aa3" basándose en el abultado déficit presupuestario del país asiático y en su excesiva acumulación de deuda desde la recesión global de 2009.

"Muchos factores hacen difícil para Japón desacelerar el crecimiento del ratio deuda/PIB y por lo tanto conducen a esta acción de calificación", recoge el comunicado divulgado por Moody's.

Pero además la enorme deuda del país está agravada por el terremoto del 11 de marzo. No obstante, la calificadora considera que la nueva nota otorgada a la deuda nipona es estable "dada la preferencia de los inversores por los bonos del Gobierno, que le permitirán financiar su déficit fiscal con las menores tasas nominales existentes a nivel global".-

7.4.8. Señal de alerta: bancos europeos sin call money (Ámbito 25/08/11)

Mientras Alemania y Francia siguen dilatando la resolución de la crisis de la deuda, ya comenzaron a crujir las entrañas del sistema financiero europeo. Así lo refleja el mercado interbancario ya que, ante la creciente desconfianza, están cortando las líneas de call money al mejor estilo criollo en momentos de crisis. Ello obligó al Banco Central Europeo a salir a auxiliar a las entidades en problemas.

Algunos operadores culparon a inversores institucionales de Estados Unidos que están reduciendo su exposición a la banca europea desde hace semanas. Lo cierto es que la falta de una estrategia de salida en la crisis de la deuda y su impacto sobre el balance de los bancos hace evitar contrapartidas de riesgo bancario europeo. Basta señalar que desde abril los seguros contra default (CDS) de los bancos europeos se han duplicado.

Mientras tanto, ayer la canciller alemana, Angela Merkel, volvió a rechazar los Eurobonos y, el presidente alemán, Christian Wulff, fue aún más lejos al criticar con dureza las compras de deuda

de países con problemas que está llevando a cabo el BCE.-

7.4.9. Moody's critica a Gobierno; amenaza bajar nota a bancos (Ámbito 26/08/11)

La calificadora de riesgo Moody's cambió la perspectiva del sistema bancario argentino de «estable» a «negativa». De acuerdo con la agencia, esta variación responde a «la vulnerabilidad del sistema financiero frente a factores macroeconómicos y a medidas intervencionistas por parte del Gobierno argentino para los próximos 12 a 18 meses».

En su reporte «Ranking outlook: Argentina» Moody's establece tres preocupaciones principales para los bancos argentinos: la fragilidad de las ganancias que dependen cada vez más de políticas acomodativas pero insostenibles del Gobierno; su vulnerabilidad a la confianza de los inversores y su exposición a riesgos políticos y a situaciones que podrían afectar negativamente a la distribución de activos, su rentabilidad y capitalización.

«En el contexto de elevados precios de materias primas, fuertes niveles de exportaciones y bajos índices de desempleo, las políticas fiscales y monetarias expansionistas están impulsando el crecimiento económico, el consumo local y los niveles inflacionarios a niveles difíciles de sostener», analizó María Andrea Manavella, de Moody's. «El principal inconveniente en materia crediticia para los bancos del país es si podrán continuar financiando el boom de consumo al mismo tiempo que preservan sus actuales fundamentos financieros estables».-