

7.4 Informe Periódico (Reseña Financiera del 10/10/11 al 14/10/11)

7.4.1. Para ahorristas: el plazo fijo, en alza (Ámbito 10/10/11)

Ya se está pagando por las grandes colocaciones en pesos en bancos un 17% a 60 días. Lentamente, el mercado se va ajustando a esa alza en las tasas en función de las expectativas existentes sobre el dólar. La demanda del público se mantiene sostenida y las entidades suben rendimientos para seducir a los depositantes en pesos. Pareciera que el BCRA convalida este ajuste, pero de manera muy lenta, una actitud esperable a dos semanas de las elecciones. Dependerá de la situación internacional también la velocidad de ajuste entre tasas y dólar, y el punto de equilibrio. Son momentos de cautela inversora, por lo que es más prudente mantenerse al margen del riesgo financiero.-

7.4.2. Fuerte aval de mercados a plan europeo para bancos (Ámbito 11/10/11)

La promesa de Alemania y de Francia, que antes de fin de mes presentarán un plan para salvar a la banca europea, fue el disparador ayer de subas de más del 3% en Wall Street y en Europa. Los mercados volvieron a dar su voto de confianza en el compromiso de que ambas naciones europeas encararán una solución definitiva para la crisis de la deuda soberana de la periferia. Por lo pronto, ya se decidió el rescate del banco franco-belga Deixa, al que se sumarían otros, bajo el mismo esquema de nacionalización. Si bien Angela Merkel y Nicolas Sarkozy sólo anunciaron que habrá un nuevo paquete de medidas, dieron señales de que se mueven. Por otro lado, España negocia con Rusia la compra de bonos españoles una vez que la situación se despeje y se conozca el nuevo plan para rescatar a la banca. Además, China también reaccionó y salió a proteger a sus bancos a través del mayor fondo soberano de inversiones del mundo, el CIC, y comenzó a comprar acciones de las cuatro mayores entidades chinas.-

7.4.3. Plazos fijos en pesos crecen la mitad que en agosto y sólo se renuevan a 60 días (Cronista 11/10/11)

El escenario de restricción crediticia que pronosticaron banqueros, consultoras y calificadoras para la Argentina parece estar cada vez más cerca. Hoy las entidades reciben dinero del sector privado sólo con vencimientos menores a los 60 días y a un ritmo que se ubica muy por debajo de la inflación. La captación del fondeo se empieza a percibir así como el mayor limitante que tendrá el sistema, en poco tiempo, para sostener una expansión del crédito que hasta ahora se mantenía en el 50% interanual. Y es el factor que explica, a su vez, la fuerte suba de tasas de interés que se vio en los últimos días en los plazos fijos y que elevará, tarde o temprano, el costo de todas las líneas de préstamos bancarias. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en septiembre apenas un 0,8% respecto de agosto. El avance, anualizado, se ubica -por primera vez en el año- por debajo de la mitad del nivel de inflación real doméstica que hoy está en manos de las provincias y las consultoras privadas (25%).-

7.4.4. Para ahorristas: alternativas en títulos cortos en dólares (Ámbito 12/10/11)

Las expectativas de una posible devaluación del peso luego de las elecciones presidenciales ganaron fuerza de la mano del combo de la depreciación del real y la percepción de que existe un atraso cambiario. Resulta interesante evaluar alternativas entre los bonos nominados en dólares, cuyos rendimientos comparados con los de otros países, como Brasil y Uruguay, fueron de los que más subieron y están entre los más altos de la región. Un ejemplo es el Boden 2015, que perdió un 6,3% en septiembre y su rentabilidad subió hasta el 13% (lo que no se veía desde julio 2010). En tal sentido, el mercado pondera el respaldo de las reservas del BCRA que se dispuso para reducir cualquier riesgo de default. A esto se suma que la relación deuda/PBI, según datos oficiales, se halla en torno al 45%, lo que no genera preocupación por la insostenibilidad de la deuda. Claro que la indefinición en la crisis europea seguirá impactando negativamente en toda clase de activos. Los daños sufridos en 2008/09 aún están a flor de piel. Pero ahora existen dudas sobre las cuentas fiscales, sostenidas por los aportes del BCRA y la ANSES. Además, el retroceso de la soja y la devaluación del real incrementaron los interrogantes sobre la

vulnerabilidad del país. A esto se suman las dudas sobre qué correcciones realizará el Gobierno en el modelo económico en un segundo mandato. «Pero a pesar de este panorama tan incierto, estimamos que los rendimientos actuales de los títulos en dólares son atractivos», dice la gestora SC.-

7.4.5. No logran bajar tasas de Lebac; inyectan \$ 761 M (Ámbito 12/10/11)

Éstos son los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 112 días: se tomaron \$ 419,33 millones, al 13,87% anual.
- Lebac a 161 días: el Central aceptó \$ 12 millones ofrecidos al 13,89% anual.
- Lebac a 182 días: se tomaron \$ 10 millones al 13,90% anual.-

7.4.6. Trichet alerta que la crisis europea ya es sistémica y pide actuar con rapidez (Cronista 12/10/11)

El presidente saliente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, alertó acerca de la gravedad de la crisis de deuda soberana en Europa, combinada con los síntomas de un posible colapso bancario. “La crisis es sistémica y tiene que abordarse con determinación. Los gobiernos y las autoridades nacionales, así como las instancias europeas, tienen que estar a la altura de la situación y actuar con rapidez”, dijo el funcionario en declaraciones que difundió la agencia de noticias DPA. Ante la Comisión de Asuntos Económicos de la Eurocámara, advirtió que “si hay más atrasos eso sólo agravará la situación”. “Hay evidentes señales de presión o de estrés en muchos mercados de bonos de estados europeos, y la volatilidad en los valores indica que hay tensiones que se están extendiendo a los mercados de capitales en el mundo entero”, subrayó.

En palabras de Trichet, existe una clara amenaza “sobre la estabilidad financiera de la Unión Europea (UE), que podría contagiarse al resto del mundo si no se actúa con celeridad para conjurar los peligros de una posible segunda recesión en el Viejo Continente”.-

7.4.7. Se destrabó el fondo europeo y festejaron las bolsas del mundo (Cronista 13/10/11)

Eslovaquia, el último país que queda por aprobar la ampliación del fondo de rescate, llegó a un acuerdo para destrabar la votación en el Parlamento. Además hubo buenos datos sobre la producción industrial en la eurozona. En Estados Unidos, la Fed no descartó nuevos estímulos y también hubo alivio en Wall Street.-

7.4.8. La crisis euro-yuan amenaza cumbre G-20 (Cronista 13/10/11)

Los ministros de Finanzas del G-20 redoblarán su presión a Europa para hallar una solución urgente a su crisis, en momentos en que una disputa entre Washington y Pekín por el valor del yuan amenaza los esfuerzos para enfrentar los desequilibrios económicos globales.

La actual desaceleración de la economía global y las turbulencias en los mercados han sido interpretadas de manera diferente dentro del Grupo de los 20, lo que marca un fuerte contraste con la actitud de 2009, cuando se lanzó un estímulo coordinado para sacar al mundo del borde del abismo. Desde Brasilia a Tokio, ha crecido la impaciencia por el fracaso de Europa en dar vuelta la página a una crisis que tiene en vilo a los mercados y que amenaza con hacer descarrilar la frágil recuperación mundial.

Los desacuerdos dentro de la zona euro sobre cómo recapitalizar a los bancos y estabilizar a Grecia hacen improbable cualquier avance concreto en el encuentro que mantendrán los ministros de Finanzas en París. Los ministros europeos se reservarían sus propuestas para la cumbre de líderes de la UE del 23 de octubre.-

7.4.9. “IPC Congreso” fue 1,9 % en septiembre (Ámbito 14/10/11)

La inflación que elaboran ocho consultoras y que difunde el Congreso llegó al 1,89% en septiembre, difundieron ayer diputados de distintos bloques de la oposición. Con esta suba, acumuló un alza del 24,04% en los últimos 12 meses.-

7.4.10. Le bajan la nota a España (Ámbito 14/10/11)

Standard & Poors (S&P) rebajó la calificación crediticia de largo plazo de España en un escalón, al pasarla desde «AA» hasta «AA-», mencionando «inciertas perspectivas de crecimiento» y el probable agravamiento de la crisis del sistema financiero en el país.

La agencia de medición de riesgos dijo en un comunicado: «Pese a las señales de resistencia en el desempeño económico durante 2011, vemos riesgos en las perspectivas de crecimiento de España debido al alto nivel de desempleo, a condiciones financieras más ajustadas, al aún elevado nivel de endeudamiento del sector privado y a una posible desaceleración económica en sus mayores socios comerciales».

Agregó que espera un continuo deterioro en la calidad de los activos del sistema financiero español, mientras que «la reforma laboral estatal incompleta contribuirá a un estructuralmente alto desempleo que pesará en la recuperación económica».-

7.4.11. Darán a bancos plazo de 6 meses (Ámbito 14/10/11)

Los bancos europeos podrían conseguir un plazo de hasta seis meses para fortalecer su capital bajo el plan que busca bajar la incertidumbre en la región, lo que les daría tiempo para recaudar fondos en forma privada y evitar otra crisis de crédito. Funcionarios de la Unión Europea dijeron que los bancos débiles podrían recibir tiempo adicional para reforzar sus balances, después de la rápida revisión sobre su salud financiera que ya está en curso.

«Se está considerando un plazo final de tres a seis meses», dijo un funcionario de la UE que pidió anonimato y agregó que «no se ha tomado ninguna decisión». Deutsche Bank y otros bancos europeos necesitarían captar miles de millones de euros para cumplir con un objetivo de capital básico de un 9% y compensar fuertes pérdidas en bonos soberanos.

Por su parte, la Federación Bancaria Europea (FBE) aseguró que está «muy preocupada» por las propuestas de la Comisión Europea para adelantar a 2012 los requisitos de capital de las entidades previstos inicialmente para 2015. «No vemos que la propuesta recapitalización de los bancos europeos sea clave para la solución» de la actual crisis, señaló el presidente de la FBE, Guido Revoet, en un comunicado en el que expuso la reacción del sector a las propuestas que el presidente de la CE, José Manuel Durao Barroso, presentó ante la Eurocámara.-