

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 17/10/11 al 21/10/11)

7.4.1. Preparan medidas: ahora contra la suba de tasas (Ámbito 17/10/11)

El Banco Central va de combate en combate, de la presión al dólar a la de las tasas de interés. En la última semana hubo aumentos de entre 4 y 6 puntos en las líneas de descuento de cheques, adelantos de cuenta corriente, préstamos personales y financiamiento a través de la tarjeta de crédito. Como siempre, el temor oficial pasa por el enfriamiento de la economía. La semana pasada inyectó esa entidad \$ 760 millones y abrió ventana de liquidez especial para bancos. El problema hoy es que la mayor inyección de pesos termina yendo a la compra de dólares. En definitiva: la entidad de Mercedes Marcó del Pont compra títulos en la plaza, inyecta pesos y luego debe vender dólares de sus reservas. En el saldo final se queda con menos dólares y más títulos en cartera. El Banco Nación, en paralelo, saldrá a prestar a bancos que necesiten fondos. Y el BCRA se apresta mañana a una nueva inyección de pesos. Se entra en una etapa decisiva para los mercados, más allá de lo que acontezca en Europa. Es que tras las elecciones, se comenzará a revelar si los temores en la plaza respecto de una aceleración del dólar estaban bien fundados o no.-

7.4.2. La quita llegaría hasta 50% para bonos griegos (Ámbito 17/10/11)

El presidente de Deutsche Bank, Josef Ackermann, participa en negociaciones para la condonación de hasta el 50% de la deuda griega, informó el popular diario alemán Bild. Ese es el porcentaje de la quita a Grecia que la banca privada está dispuesta a aceptar.

Los países de la eurozona quieren tener listo un paquete global para la crisis de la deuda antes de la próxima cumbre de líderes de la UE, el 23, según informó el sábado el ministro de Finanzas, Wolfgang SchTmuble, tras la reunión del G-20 en París. Desde hace días en Alemania se da por hecho que va a producirse una reestructuración de la deuda griega, que podría ser de entre el 50 y el 60%, lo que implicaría a los acreedores de Grecia y tendría fuerte impacto en la situación de la banca privada. Ackermann se pronunció el pasado jueves en contra de los planes de recapitalizar la banca, que calificó de contraproducente, con el argumento de que sería una señal clara de que se prepara una reestructuración de la deuda griega de forma inminente.-

7.4.3. Por suba de tasas, se reduce cobertura a los plazos fijos (Ámbito 18/10/11)

Con la suba de tasas de las últimas semanas, gran parte de los depósitos a plazo fijo no está cubierta por la garantía que existe en caso de que el banco deje de operar. Para que este respaldo se efectivice, la tasa a la que deben pactarse no puede superar el 12,5% para las colocaciones por hasta 59 días de plazo, y el 13% para cuando son por 60 días o más. Así surge de la última actualización difundida por el Banco Central el jueves de la semana pasada.

Con la crisis internacional y el período de elecciones, las tasas de interés subieron y algunos bancos ya ofrecen a inversores minoristas hasta un 13,5% para plazos fijos a 30 días. Para mayoristas (con colocaciones por \$ 5 millones), las entidades prometen hasta un 20%. De hecho, la Badlar bancos privados (tasa que se paga para depósitos a 30 días por \$ 1 millón) trepó el viernes hasta un 17,75%.

Los plazos fijos que se pactan por un 12,5% o menos tienen una garantía por hasta \$ 120.000, equivalente a u\$s 28.235 al tipo de cambio de ayer (\$ 4,25). Este monto fue incrementado en enero, cuando la entidad presidida por Mercedes Marcó del Pont aprobó elevarlo desde los \$ 30.000 originales, nivel que nunca se modificó desde la creación en 1995 de SEDESA (Seguro de Depósitos SA), entidad que se encarga de administrar los pagos que realizan los bancos para mantener la garantía.

Según explica SEDESA, el sistema de garantía asegura los depósitos constituidos en pesos o en moneda extranjera (por el equivalente según el tipo de cambio a \$ 120.000), ya sean en cuenta corriente, caja de ahorros o plazo fijo. Sin embargo, explicita que no deben superar la tasa de referencia publicada por el BCRA.-

7.4.4. Incluso sin el estatus triple A, se cuadruplican compras de bonos de Estados

Unidos (Cronista 19/10/11)

Los inversores extranjeros cuadruplicaron sus compras de deuda del Tesoro estadounidense en agosto, pese a que una agencia despojó ese mes a EE.UU. de su calificación crediticia triple A. Buena parte del flujo neto de u\$s 60.100 millones que llegó al mercado de bonos provino de inversores extranjeros que buscaron refugio ante la turbulencia global de los mercados, que comenzó con los temores de que disputas políticas sobre el límite de endeudamiento de EE.UU. pudieran llevar al país al incumplimiento del pago de deuda.

Una crisis de deuda en la zona euro y preocupaciones por la desaceleración de la economía global y la estadounidense se agregaron a los temores e incrementaron la demanda por la seguridad en los bonos del Gobierno estadounidense que, pese a la rebaja de S&P, se mantiene como el mercado más líquido del mundo.-

7.4.5. Bancos privados ya pagan 10 puntos más por plazos fijos que las entidades públicas (Cronista 19/10/11)

El ahorrista argentino que aún confíe en la solidez del sistema financiero, podría aprovechar esta semana un diferencial que, dicen, no se prolongará mucho tiempo más. Su dinero puede obtener hoy un retorno de 10 puntos porcentuales adicionales, en pesos, si permanece depositado en un plazo fijo de un banco privado antes que en uno estatal.

La diferencia, si bien se considera transitoria, se generó estos días a partir de los problemas de liquidez que afectaron al sistema financiero local. Y deja en evidencia la mayor fragilidad que hoy muestran las entidades privadas para sostener la expansión del crédito en el mediano plazo. Todas ellas, en estos días, decidieron trasladar directa e inmediatamente su desesperación a las tasas que pagan por sus plazos fijos. A tal punto que el lunes llegaban a ofrecer un rendimiento del 18% anual por un depósito mayorista (según el Banco Central), es decir, 10,2 puntos porcentuales más que lo que pagaban los estatales, de apenas 7,8%. La brecha llegó a triplicarse en sólo una semana. El efecto es similar al que se vio durante la crisis de Lehman Brothers, en septiembre de 2008. La brecha entre ambas tasas se amplía porque en general las entidades públicas reaccionan con rezago al impacto del costo del dinero. Prefieren absorber el encarecimiento en el fondeo para evitar un traslado sobre las tasas que cobran en los préstamos a sus clientes en el esfuerzo por no dejar de apuntalar la actividad. De ahí que su comportamiento sea más "contracíclico".

Las privadas, sin otro incentivo que el de maximizar su rentabilidad, no toman demasiados reparos en pagar mayores costos de fondeo porque pueden resolver la dificultad trasladándolos a las tasas de crédito (como lo hicieron en las últimas semanas).-

7.4.6. Moody's también le bajó nota a deuda de España (Ámbito 19/10/11)

La agencia Moodys rebajó ayer la calificación crediticia de España en dos escalones desde «Aa2» a «A1», porque los altos niveles de deuda en los sectores bancario y corporativo dejan al país vulnerable a tensiones de financiamiento. Un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento para la eurozona hará también más desafiante para el país alcanzar sus ambiciosas metas fiscales, agregó la calificador.

España podría sufrir una nueva rebaja crediticia si la crisis de deuda del bloque de la moneda única escala aún más, advirtió Moodys. «Desde que se colocaron las calificaciones de España bajo revisión a finales de julio, no se ha presentado ninguna solución creíble a la actual crisis de deuda soberana de la zona euro, y en cualquier caso llevará tiempo que se recupere totalmente la confianza en la cohesión política y las perspectivas de crecimiento de la región», aseguró la agencia en un informe.-

7.4.7. Acuerdan Francia y Alemania elevar ayuda a 2 billones de euros (Ámbito 19/10/11)

Francia y Alemania acordaron elevar el fondo de rescate financiero de la eurozona a 2 billones de euros, como parte de un plan para resolver la crisis de deuda del bloque que debería ganar apoyo en una cumbre de la Unión Europea el domingo, publicó ayer el diario británico The Guardian.

El periódico, citando importantes funcionarios de la UE, dijo que la eurozona aprobará un

incremento de cinco veces el tamaño actual del fondo de 440.000 millones de euros, dándole unos 2 billones de euros (2,76 billones de dólares) destinados a ayudar a los gobiernos en problemas y a los bancos a resistir el impacto en el evento de que exista una moratoria de un país endeudado. El informe señaló que aumentaba la confianza de que el plan sería aprobado en la cumbre de la UE, luego de que Moodys advirtió que revisaría el panorama crediticio de la nota «AAA» de Francia, citando el potencial costo de rescatar a bancos en problemas o miembros del área del euro. París y Berlín también dijeron estar cerca de un acuerdo para incrementar la participación del sector privado en un segundo paquete de rescate por 109.000 millones de euros para Grecia. El «recorte» voluntario para los tenedores de bonos fue establecido en un 21% en julio, pero el empeoramiento de las condiciones financieras han llevado a Alemania a presionar para que los acreedores privados pierdan hasta un 50%.-

7.4.8. La economía crece pero menos: en septiembre, 5% (Ámbito 20/10/11)

La economía creció un 5% en septiembre en comparación con igual mes de 2010, según Orlando J. Ferreres y Asociados. Con este incremento, al tercer trimestre del año acumula una expansión anual del 5,8%. En relación con agosto el PBI aumentó un 0,5% en la serie desestacionalizada. Los sectores ligados a los servicios fueron en septiembre los que tuvieron una mayor participación relativa en el crecimiento interanual. Sin embargo, fue intermediación financiera nuevamente el rubro más dinámico, principalmente por el buen desempeño del sector bancario. «Se espera que en el último trimestre el producto continúe expandiéndose. No obstante, la desaceleración que ya está manifestándose en la producción industrial y diversos factores externos podrían generar un menor ritmo de crecimiento económico», alertó el informe.-

7.4.9. Brasil baja tasas; temen devaluación (Ámbito 20/10/11)

Por segunda vez en lo que va del mandato de Dilma Rousseff, ayer el Banco Central decidió una rebaja de medio punto en la tasa de interés de referencia al 11,5%. Si bien el mercado la descontaba, para sindicatos y empresas fue insuficiente y dicen que aún premia a los especuladores. Sin embargo, el ente monetario parece haber mandado una señal y es que el objetivo inflacionario (del 4,5%) habría dejado, por el momento, de ser prioridad (suba en precio es hoy más del 7%). Ahora le importa más sostener el nivel de actividad. Claro que esta jugada podría implicar una depreciación del real ante una merma en el ingreso de capitales, desalentados por el menor diferencial de tasas y el mayor nivel de precios. Ayer, el dólar en Brasil subió un 1%, a 1,775 real.-

7.4.10. Para Fitch, el crecimiento de la Argentina no es sostenible si no se "ajusta" el tipo de cambio (Cronista 20/10/11)

Primero fue la calificadora de riesgo Moody's, a principios de este mes, al advertir que aún deben realizarse "varios cambios" para que el país logre paliar la baja nota crediticia que le asigna. Ayer fue el turno de una de sus dos principales competidoras: Fitch Ratings advirtió que no cree que el crecimiento económico por encima de la tendencia de largo plazo experimentado por la Argentina durante los últimos años sea sostenible después de las elecciones. Y que el desempeño económico del país se verá presionado hacia abajo en el 2012 por la combinación de "un tambaleante crecimiento global, un deterioro en los términos de intercambio, una mayor aversión al riesgo y un real brasileño más débil". La nota que la calificadora tiene sobre la Argentina es de "B", demasiado baja como para que sufra un nuevo recorte por el deterioro de las cuentas públicas del país. Tiene perspectiva estable y por eso la probabilidad de que sea modificada en los próximos dos años, tanto hacia arriba como hacia abajo, es menor al 50%. En Fitch creen que la nota argentina, tal como está, ya incorpora "el alto nivel de incertidumbre en las políticas, que es típica en los soberanos de la categoría B".-