7.4 Informe Periódico (Reseña Financiera del 28/11/11 al 09/12/11)

7.4.1. FMI al rescate de Italia con un aporte récord de 600.000 millones de euros (Ámbito 28/11/11)

Washington y Bruselas saben que si cae Italia, significará inevitablemente el fin del euro. Con ello sobrevendría, además, un sombrío panorama para los mercados financieros y la economía mundial, por mucho tiempo. Por ello ayer desde Roma se conoció que el Fondo Monetario ya se prepara para erigir una barrera de contención para el Gobierno italiano de Mario Monti de unos 600.000 millones de euros. De este monto récord sería la línea de financiamiento a otorgar a Italia si recrudescen la tensión financiera (la tasa que tuvo que pagar Italia para tomar fondos del mercado son de rescate). La idea es construir un puente para que Monti tenga espacio para implementar las reformas comprometidas a la Unión, de modo que no deba ir a los mercados en busca de financiamiento y soportar tasas usurarias, según los ministros de la UE.-

7.4.2. Crece la presión en Europa para que Mario Draghi baje las tasas en diciembre (Cronista 29/11/11)

Las probabilidades de que el Banco Central Europeo (BCE) profundice una política expansiva el mes que viene crece a diario. Son muchos los analistas que están descontando que el organismo aplique un nuevo recorte en las tasas de interés de referencia de la región. La constante debilidad de los datos económicos de los países miembro alienta esta idea.

Este mes, el ente al mando de Mario Draghi recortó inesperadamente su principal tasa de interés en un cuarto de punto, a un 1,25%, y un sondeo de la agencia Reuters realizado tras la decisión reflejó que hay una posibilidad de un 50% de que vuelva a recortar su tasa en su reunión del 8 de diciembre.-

7.4.3. Guiño a Dilma: S&P's elevó la calificación de deuda de Brasil (Cronista 29/11/11)

La agencia de calificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) elevó ayer la nota crediticia soberana de Brasil a largo plazo en moneda extranjera de BBB- a BBB con perspectiva estable debido al "compromiso en cumplir las metas fiscales" del Gobierno de la presidenta Dilma Rousseff. La institución señaló en un comunicado que además subió la calificación soberana a largo plazo de BBB+ a A en moneda local también con perspectiva estable.-

7.4.4. Poco interés por Lebac (Ámbito 30/11/11)

El Banco Central tuvo que emitir \$ 5 millones ante la falta de propuestas en la licitación de Lebac y Nobac. La oferta de bancos, empresas y público fue de tan sólo \$ 493 millones de los que aceptó \$ 423 millones, lo que muestra la falta de pesos que hay en la plaza debido a las elevadas tasas de interés

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

Lebac a 112 días: se captaron \$ 43,75 millones a 13,98% anual.

Lebac a 133 días: por \$ 76,2 millones se pagó un 13,98% anual.

Lebac a 238 días: se ofrecieron sólo \$ 500 mil, que se tomaron al 14,07% anual.

Lebac a 364 días: la oferta fue de \$ 900 mil, que se captaron al 14,18% anual.-

7.4.5. Amplía Europa fondo de rescate (Ámbito 30/11/11)

Los ministros de Finanzas de la zona euro acordaron ayer incrementar la capacidad del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), al introducir la participación parcial de riesgo de bonos soberanos y un enfoque de conversión.

Los 17 ministros también plantearon la posibilidad de pedir más ayuda al Fondo Monetario Internacional, después de que los costos de endeudamiento de Italia toquen nuevos máximos históricos cercanos al 8%, incrementando la presión sobre las autoridades europeas para que pongan fin a una crisis de dos años que tiene en jaque a la economía mundial.

En tanto, se adoptaron modificaciones en las directrices del FEEF concerniente a la intervención en los mercados de deuda primario y secundario y líneas de crédito de precaución a fin de utilizar el apalancamiento.

Ambas opciones están designadas a aumentar la capacidad del fondo, para que los nuevos instrumentos disponibles puedan ser utilizados eficientemente, dijo Klaus Regling, el jefe del FEEF.-

7.4.6. Al límite, pagó un 13,5% Portugal (Ámbito 30/11/11)

La deuda lusa regresó ayer a niveles récord debido al recrudescimiento de la presión de los mercados sobre Portugal, en un contexto de fuerte incertidumbre sobre el futuro de la Unión Europea. Las obligaciones portuguesas a diez años cotizaron ayer en el mercado secundario en torno al 13,5%, por encima incluso de las tasas alcanzadas a mediados de julio, cuando superaron por primera vez el 13%. De esta forma, el diferencial respecto del bono alemán a este mismo plazo, utilizado habitualmente como referencia, rondó los 1.200 puntos base. Igualmente, los intereses que penalizan la deuda a diez años de otros países europeos, como España, Francia e Italia, subieron ayer, y en este último caso también batieron récord al superar el 7,3%.

A cinco años, los títulos lusos se compraron y vendieron ayer en el mercado secundario a cambio de una rentabilidad del 17%, en niveles muy próximos a los máximos históricos de julio.-

7.4.7. Acuerdan seis bancos centrales garantizar liquidez mundial (Ámbito 01/12/11)

Los principales bancos centrales del mundo acordaron facilitar liquidez en dólares y en otras divisas, en una nueva acción concertada para apoyar el sistema financiero global y reducir las tensiones en los mercados debido a la crisis de deuda soberana europea. Se trata de la segunda intervención masiva de estos bancos en los últimos dos meses y medio.

Ayer, el Banco Central Europeo (BCE) informó en un comunicado conjunto que acordó con el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón (BoJ), la Reserva Federal (Fed) y el Banco Nacional Suizo (SNB) una acción coordinada «para incrementar su capacidad de proporcionar liquidez al sistema financiero global».

Los seis bancos centrales acordaron bajar la tasa de interés de los actuales acuerdos temporales existentes de intercambio de liquidez en dólares (swaps) en 50 puntos básicos a partir del próximo 5 de diciembre. La nueva tasa será la tasa OIS (Overnight Index Swap) más 50 puntos básicos. Este precio se aplicará a todas las operaciones realizadas a partir del 5 de diciembre de 2011 y hasta el 1 de febrero de 2013, lo que abarata la financiación en dólares para los bancos europeos.-

7.4.8. Brasil, cauto: baja tasa al 11% (Ámbito 01/12/11)

El Banco Central de Brasil redujo ayer la tasa de interés del 11,5% al 11%, en la tercera rebaja de la gestión de Dilma Rousseff. La decisión de cortar medio punto porcentual fue tomada por el Comité de Política Económica y era esperada por gran parte de los analistas.

La autoridad monetaria utiliza la tasa de referencia para cumplir con el plan económico brasileño, que utiliza metas de inflación anuales. «Al tempestivamente mitigar los efectos que vienen de un ambiente global más restrictivo, un ajuste moderado en el nivel de la tasa básica de interés es consistente con el escenario de convergencia de la inflación para la meta de 2012», señaló un comunicado del Banco Central. Rousseff se propuso reducir la tasa de interés en medio de la crisis europea y sus posibles consecuencias en la principal economía latinoamericana.-

7.4.9. Creció un 30% la recaudación: \$ 47.276 M (Ámbito 02/12/11)

La recaudación impositiva de noviembre aumentó el 29,9% en relación con igual mes de 2010, al sumar \$ 47.275,9 millones, impulsado por el aumento de la actividad económica, el pago de Ganancias y el trabajo formal. El anuncio fue hecho ayer por el titular de la AFIP, Ricardo Echegaray, y el secretario de Hacienda, Juan Carlos Pezoa, luego de mantener una reunión con el ministro de Economía, Amado Boudou.

Al dar a conocer las cifras, Pezoa dijo que «el motor del aumento de la recaudación es el

crecimiento de la economía» y destacó que los ingresos por el IVA alcanzaron la cifra récord de \$ 15.088 millones, por encima de los \$ 14.300 millones de septiembre. Echegaray destacó que el crecimiento de la recaudación del IVA «se dio dentro de un comportamiento dispar», ya que la percepción de ese impuesto en el mercado interno aumentó un 49,3%, mientras que el Aduanero creció el 19,9%.-

7.4.10. Fuga récord: en tercer trimestre llegó a los u\$s 8.443 millones (Ámbito 02/12/11)

La fuga de capitales tocó en el tercer trimestre la cifra más alta desde que Cristina de Kirchner es presidente: totalizó los u\$s 8.443 millones. Ese monto superó incluso el registrado en el segundo trimestre de 2008, durante la crisis con el campo, cuando habían salido u\$s 8.374 millones. La cifra incluso fue superior a los u\$s 6.649 millones que se fugaron en el último trimestre de ese año por el impacto de la caída de Lehman Brothers (había sucedido el 15 de septiembre) y la estatización de las AFJP.

En lo que va de 2011, la «formación neta de activos externos», que es la figura que utiliza el Banco Central para describir lo que en el mercado se denomina «fuga de capitales», acumuló u\$s 18.245 millones. Así figura en las cifras divulgadas por la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont en el balance cambiario del tercer trimestre.

Sin embargo, aún a pesar de este impactante número, la salida se ubicaría por debajo del nivel alcanzado en 2008, cuando llegó a u\$s 23.098 millones.-

7.4.11. Cae la especulación en commodities (Clarín 05/12/11)

Con excepción del oro, los especuladores ahora apuestan a la baja de los metales, la energía y los granos a causa de la crisis.

Los especuladores redujeron las apuestas a un aumento de precios de las materias primas al nivel más bajo desde julio de 2009 en momentos en que se teme que la incapacidad de Europa de contener su crisis de deuda afectará la demanda de productos primarios a medida que se desacelera el crecimiento global.

JPMorgan Chase, el mayor banco de los Estados Unidos por activos, redujo el 22 de noviembre a una ponderación “por debajo del promedio” su recomendación respecto de las materias primas y mencionó el fracaso de las políticas estadounidenses y europeas.

Goldman Sachs Group redujo su pronóstico de aumento de materias primas en los próximos 12 meses de 20 a 15% en un informe del 14 de noviembre. El banco tiene una recomendación “neutra” en lo relativo a materias primas para los próximos tres a seis meses y de “por encima del promedio” en 12 meses.

“El oro es una buena inversión cuando se teme una desintegración de la Unión Europea”, dijo Brandt. Los fondos especulativos redujeron sus posiciones largas netas en oro por primera vez en cinco semanas, a 149.256 –un 13%–, según indican datos gubernamentales. Las apuestas siguen siendo un 15% superiores desde fin de septiembre.

7.4.12. Las tasas llegaron para quedarse (Clarín 05/12/11)

“Estas tasas llegaron para quedarse”, expresó el economista jefe de un importante banco local. Y sostuvo que “de no ser así, si hay presiones, bueno, entonces sí habrá algún sacudón fuerte en la cadena de pagos”.

Y aclaró: “ahora sí nos tenemos que financiar exclusivamente con los depósitos de nuestros clientes. Y tenemos que ofrecerles algo que pueda competir con la sensación de que el dólar es la mejor inversión. Y eso es la tasa de interés. Pensemos que nos estamos financiando con depósitos que tienen un plazo, promedio, de 35 días. Y que de cada 100 pesos que recibimos, podemos prestar 80, ya que el resto son encajes. En este contexto, ¿cómo podríamos prestar a menos tasa? Tenemos que subir la tasa activa (la que cobran los bancos) porque es necesario elevar la pasiva (la que recibe el depositante). Y esto es matemática pura. No hay invento ni es una cuestión de voluntad”.-

7.4.13. Aprueban en Italia un drástico plan de ajuste (Cronista 05/12/11)

El primer ministro italiano, Mario Monti, presentó ayer un paquete de austeridad de 30.000 millones de euros que prevé un alza de impuestos y un aumento de la edad de jubilación, en un intento por restaurar la salud de las finanzas públicas del país.

Enmarcadas en un decreto de emergencia, las medidas responden a la creciente presión de los mercados financieros, que en las últimas semanas han impulsado los costos de endeudamiento del país a niveles insostenibles.-

7.4.14. Merkel y Sarkozy proponen refundar la UE para crear mayor control económico (Cronista 06/12/11)

La canciller alemana Angela Merkel y el presidente francés Nicolas Sarkozy anunciaron ayer su plan de imponer un nuevo tratado de la Unión Europea con sanciones más severas a los países que no respeten niveles de deuda y déficit, con plazo para marzo próximo, como antídoto contra la crisis de deudas soberanas y la desaparición del euro.

En el inicio de una semana que se revela decisiva para la moneda común europea, los mandatarios que llevan la voz cantante de la crisis, adelantaron los lineamientos del programa, durante una conferencia de prensa, tras la reunión en el palacio del Elíseo, en París.

“Necesitamos un nuevo Tratado Europeo que incluya una regla de oro presupuestaria reforzada y armonizada. Debemos avanzar a toda prisa para restablecer la confianza en el euro y en la zona euro”, afirmó Sarkozy.-

7.4.15. S&P avisó: bajará la nota a quince países de la eurozona (Cronista 06/12/11)

La calificadora Standard and Poors advirtió ayer que podría rebajar las calificaciones crediticias de Alemania, Francia (ambos triple A) y de otros 13 países de la eurozona, al colocar sus notas bajo revisión con perspectiva negativa.

«Las posiciones de hoy del CreditWatch (revisión de notas) se justifican por nuestra creencia de que las presiones sistémicas en la eurozona se han incrementado en las últimas semanas al punto de que presionan a la baja la situación crediticia (y de solvencia) de la eurozona en su conjunto», afirmó S&P en un comunicado. La decisión de S&P es un movimiento sin precedente que podría terminar con un recorte de las calificaciones en los próximos tres meses.

«Esperamos concluir la revisión de los ratings soberanos de la eurozona tan pronto como sea posible tras la Cumbre Europea del 8 y 9 de diciembre», explica S&P. «Dependiendo de los cambios, pensamos que los ratings pueden ser recortados en un nivel para Austria, Bélgica, Finlandia, Alemania, Holanda y Luxemburgo y en dos notas para el resto de gobiernos», concluye la nota.-

7.4.16. Lebac: el Central no tuvo que emitir (Ámbito 07/12/11)

El Banco Central no tendrá necesidad de emitir pesos esta semana porque las propuestas cubrieron los escasos vencimientos de Lebac y Nobac que totalizan \$ 1.165 millones. En la licitación, las propuestas de bancos, empresas y público totalizaron \$ 1.514 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 1.364 millones, es decir la entidad absorbió \$ 199 millones.

Las Lebac concentraron el 47% de las ofertas, mientras que las Nobac cubrieron el 53% restante, a pesar de que soportaron rechazos de propuestas en casi todos los plazos porque la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont no quiere oír hablar de suba de tasas.

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 105 días: las propuestas sumaron nada menos que \$ 520,53 millones de los cuales se aceptaron \$ 470,53 millones a una tasa del 13,97% anual.
- Lebac a 133 días: se ofrecieron 190,51 millones pero el Central aceptó \$ 140,51 millones al 13,98% anual.
- Lebac a 231 días: por \$ 610 mil se pagaron el 14,06% anual.
- Lebac a 357 días: se tomaron los magros \$ 800 mil propuestos al 14,27% anual.-

7.4.17. Amenazan con bajar nota a grandes bancos (Ámbito 08/12/11)

La calificadora Standard & Poors puso ayer bajo revisión para una posible rebaja la nota que

otorga a algunos de los mayores bancos de la zona euro, entre ellos el alemán Deutsche Bank y los franceses Société Générale y BNP Paribas, y en el que no hay ningún español. La acción, que supone que existe un 50% de probabilidades de que la calificación de esas entidades financieras sea degradada en los próximos 90 días, es consecuencia del análisis para una posible rebaja en el que colocó hace dos días a 15 de los 17 países de la zona euro, explicó S&P en un comunicado.

S&P detalló que una vez que resuelva el análisis en el que ha colocado la calificación de la deuda soberana de esos países emitirá los resultados de la supervisión bajo la que ha colocado a los grandes bancos europeos. Entre las entidades financieras que están ahora bajo escrutinio de la agencia de calificación se encuentran las francesas BNP Paribas, que actualmente goza de la nota «AA-» o sobresaliente bajo, BNP Paribas («AA-»), Credit Agricole, («A+» o notable alto), Société Générale («A+») y BPCE («A+»). También podrían ver rebajada su calificación los bancos alemanes Deutsche Bank («A+»), Deutsche PostBank («A» o notable) y Commerzbank («A»).

7.4.18. El BCE bajó tasa a mínimo histórico: 1% (y emitirá más dinero) (Ámbito 09/12/11)

El Banco Central Europeo (BCE) bajó ayer un cuarto de punto la tasa de interés a un mínimo histórico del 1% y anunció medidas para dar liquidez a los bancos, en un intento por suavizar la recesión que se avecina y evitar una crisis de crédito. Pero tomó distancia respecto de medidas más decisivas que ayuden a contener los problemas de la zona euro.

El presidente del BCE, Mario Draghi, desalentó así las expectativas de que el banco fuera a intensificar masivamente sus compras de bonos de los Gobiernos de la zona euro (que ya superarían los 210.000 millones de euros) si los líderes políticos acuerdan reforzar la unión fiscal entre los países durante la cumbre.

Draghi dijo que el fondo de rescate de la zona euro seguía siendo la principal herramienta para evitar que la crisis se expanda, pese a los límites que impone su apalancamiento, y agregó que era ilegal que el BCE o los bancos centrales nacionales prestaran dinero al FMI para que compre bonos de la eurozona.