

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 12/12/11 al 16/12/11)

7.4.1. Preocupante: hubo fuerte emisión de pesos en noviembre (Ámbito 12/12/11)

Luego de un quinto bimestre en el que primó la moderación en la expansión monetaria, noviembre volvió a mostrar una preocupante aceleración de los agregados monetarios. Según datos del Banco Central, el mes pasado hubo una fuerte emisión de dinero primario, fundamentalmente vía la desesterilización de más de \$ 10.500 millones por Lebac y Nobac (que es cuando el BC no renueva los vencimientos y emite en consecuencia). Esto encendió la señal de alarma en los tableros de los analistas, principalmente, porque ocurre justo antes de diciembre, que es el mes con mayor necesidad de emitir para financiar al fisco. De acuerdo con estimaciones del Estudio Broda, el Tesoro necesitará por lo menos entre \$ 10.000 y \$ 11.000 millones. «En este contexto se perfila un 2011 con un crecimiento de la emisión monetaria del 37% interanual en diciembre», señala un informe de Broda.-

7.4.2. El mercado espera que el ritmo de devaluación se duplique en 2012 (Cronista 12/12/11)

El desafío que le toca a la titular del Banco Central (BCRA), Mercedes Marcó del Pont, en el segundo mandato de Cristina no será sencillo. La autoridad monetaria estará abocada a recomponer los dólares en sus arcas en medio de una economía que crecerá menos, un declive en el ingreso de divisas al país y un mundo más hostil. Bajo ese contexto, los expertos están descontando un 2012 con el doble de devaluación del tipo de cambio, que en 2011 arrojará un 7%. Este año, las reservas internacionales terminarán en rojo, después de que en toda la era K mostraron un saldo positivo. La caída de los dólares que atesora la entidad supera los u\$s 6.000 millones y marca un descenso hasta los u\$s 46.000 millones. El motivo de esta pérdida radica principalmente en la financiación por parte del Central a la elevada fuga de capitales. En el mercado se estima que en 2011 la salida de fondos bordeará los u\$s 22.000 millones.

Si estas perspectivas se materializan, complicarán al Central que deberá volver del otro lado del mostrador y comenzar a comprar dólares para detener el deterioro de sus cuentas. En esta línea, Marcó del Pont deberá acelerar el ritmo de devaluación del peso de aquí en adelante. Analistas, economistas y banqueros esperan para 2012 una devaluación que se ubique entre un 15% y 30%.-

7.4.3. Preparan baja masiva en notas de Europa (Ámbito 13/12/11)

Los inversores se preparaban ayer para una posible rebaja masiva de las calificaciones de los países de la zona euro después de que los líderes de la UE fracasaran en encontrar medidas definitivas para hacer frente a la crisis.

La agencia Moodys dijo ayer que pretende revisar las calificaciones de los 27 Estados miembros de la Unión Europea en el primer trimestre de 2012, luego de que los líderes de la UE encontraran «pocas medidas nuevas» para resolver la crisis en la cumbre del viernes. La agencia Fitch dijo que la cumbre, en la cual los líderes accedieron a esbozar un nuevo tratado para una integración económica más profunda, fracasó en entregar una solución «integral» para la crisis, incrementando así la presión a corto plazo sobre las calificaciones de los países de la zona euro. Standard & Poors (S&P), que la semana pasada advirtió de una posible rebaja de 15 países de la eurozona poco después de la cumbre, aún no anuncia su decisión.-

7.4.4. La Fed promete dinero barato y se hunde el euro (Cronista 14/12/11)

Europa sigue debilitándose, y el euro, la moneda que representa la evolución económica y financiera de estos países, también parece haberse quedado sin respaldo. En rigor, para cualquiera que hoy piensa en ahorrar en moneda dura (si logra sortear los controles cambiarios) el euro puede resultar “mala” para el corto y “no tan mala” para el mediano plazo.

Ayer, el euro tocó su mínimo para el último año en 1,30 dólares por unidad aunque incluso registró operaciones por debajo de ese valor. Como ocurre en otros ámbitos, la moneda, un invento del mercado monopolizado por los gobiernos, es reactiva a las decisiones que se toman

en su nombre. En ese contexto, la noticia de que el banco central de Alemania, Bundesbank, sólo está dispuesto a proveer de recursos adicionales al Fondo Monetario Internacional como parte de una solución a la crisis de deuda de la zona euro, si otros países de la Unión Europea y de fuera de la UE hacen lo mismo, generó desconfianza en los mercados.-

7.4.5. Riesgo: emitieron \$ 1.000 millones (Ámbito 14/12/11)

Las escasas ofertas en la licitación de Letras (Lebac) y Notas (Nobac) del Banco Central obligaron a emitir \$ 1.007 millones.

Las propuestas de empresas, bancos y público alcanzaron a \$ 1.339 millones, de los que la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont aceptó \$ 1.111 millones, que fueron insuficientes para cubrir los vencimientos de \$ 2.118 millones de esta semana.

Las Lebac aportaron el 56% de las propuestas.

Éstos son los datos sobresalientes de la licitación:

- ☐ Lebac a 112 días: se captaron los \$ 746 millones propuestos al 13,98% anual.
- ☐ Lebac a 182 días: las propuestas sumaron \$ 1,70 millón, que se tomó al 14,02% anual.
- ☐ Lebac a 224 días: sólo se ofrecieron \$ 800 mil, que fueron aceptados al 14,06% anual.
- ☐ Lebac a 350 días: por \$ 1,18 millón se pagó el 14,26% anual.-

7.4.6. El Índice “Congreso” dio inflación del 1,4% (Ámbito 14/12/11)

La inflación de noviembre alcanzó el 1,4%, según el índice que elabora el Congreso, promediando las mediciones de las consultoras privadas. De acuerdo con este indicador, la suba de precios acumulada en lo que va del año trepó hasta el 22,63%, indicaron los legisladores ayer en el momento de la presentación.

Se espera que el dato oficial sea en torno al 0,7%, como viene sucediendo en los últimos meses.-

7.4.7. Italia pagó ayer su mayor tasa: 6,5% (Ámbito 15/12/11)

La brecha (prima de riesgo) entre los bonos soberanos italianos a diez años y los alemanes llegó ayer a 481,6 puntos básicos, con un rendimiento del 6,77%.

Por otro lado, los costos de endeudamiento de Italia subieron a un nivel récord ayer, en vista de que ni la cumbre europea realizada la semana pasada ni las duras medidas de austeridad adoptadas por el Gobierno de Mario Monti lograron restaurar la confianza de los mercados. Italia pagó ayer el 6,47% para vender deuda a cinco años, un récord desde la instauración del euro, en su primera subasta de deuda a largo plazo.

La tercera mayor economía de la zona euro necesita recaudar 440.000 millones de euros en los mercados el próximo año, con 160.000 millones de deuda que vencen en abril, y el interés en estos niveles no es sostenible. El gobernador del Banco de Italia, Ignazio Visco, dijo la semana pasada que los costos de los préstamos deben caer a alrededor del 5% para ser manejables.-

7.4.8. Banqueros se comprometieron a bajar las tasas desde hoy (Ámbito 16/12/11)

«No se justifica que las tasas estén a estos niveles. Les pido que no repitan el error de 2009». Con estas palabras, la titular del BCRA, Mercedes Marcó del Pont, pidió a los principales banqueros de la Argentina ayer avanzar con una reducción del costo del dinero. Los ejecutivos se comprometieron a iniciar desde hoy un «proceso gradual» de reducción de las mismas, en especial para el segmento de empresas. Las líneas en donde primero se notaría esta reducción es tanto en descuento de cheques como en adelantos de cuenta corriente.

El pedido de la titular del Central está relacionado con la baja de las tasas que ya se está observando para captar depósitos. La Badlar (tasa de plazo fijo mayorista) cayó desde el 22,5% a fines de noviembre al 18,5% en los últimos días. Sin embargo, esta disminución prácticamente no se reflejó en las líneas activas.-