

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 26/12/11 al 13/01/12)

7.4.1. El crecimiento global de 4% estimado por el FMI para 2012 será revisado a la baja (Cronista 26/12/11)

La jefa del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, dijo que la economía mundial está en peligro y llamó a los europeos a unificar su mensaje respecto a la crisis de deuda que ha estremecido al sistema financiero. También advirtió que la inestabilidad está perjudicando a los países emergentes, que reemplazaron a EE.UU. y Europa como principales motores de la actividad económica global.

La crisis de deuda, que se extenderá al 2012 luego de que una cumbre de la Unión Europea el 9 de diciembre apenas calmó temporalmente a los mercados, "es una crisis de confianza en la deuda pública y en la solidez del sistema financiero", declaró.

Los países emergentes, que eran el motor del crecimiento mundial antes de la crisis, también se han visto afectados, aseveró Lagarde, citando a China, Brasil y Rusia. "Estos países, que fueron los motores, sufrirán ante los factores de inestabilidad", declaró la funcionaria al periódico francés.-

7.4.2. Con rojos de hasta 60%, la bolsa argentina fue la cuarta peor del mundo (Cronista 26/12/11)

Afectado por la suba de la prima de riesgo y el escenario financiero en Europa, el mercado de acciones anotó una caída del 35% en dólares. Sólo a Grecia, Austria y Ucrania les fue peor. El sector bancario fue el que más daño sufrió, con una pérdida promedio del 50%. Con baja liquidez, sectores como el acero y las telecomunicaciones lograron cerrar el año con descensos más sensatos.-

7.4.3. Imparable: Brasil ya es la 6° economía del mundo (Ámbito 27/12/11)

Brasil desplazó al Reino Unido como sexta economía del mundo detrás de Estados Unidos, China, Japón, Alemania y Francia, según un informe del centro de análisis económicos CEBR divulgado ayer.

El CEBR en Londres pronostica que tanto el Reino Unido como Francia y Alemania irán progresivamente reduciendo su influencia hasta quedar en el año 2020 por detrás de Rusia y la India.

El responsable ejecutivo de CEBR, Douglas McWilliams, aseguró que «el mapa económico está cambiando y los países asiáticos y las economías productoras de materias primas están creciendo, mientras en Europa retrocedemos».-

7.4.4. Lebac: BCRA esta vez absorbió pesos (Ámbito 28/12/11)

La licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) fue más atractiva que en anteriores semanas. Se licitaron \$ 800 millones y los bancos, empresas y público, ofrecieron \$ 2.008 millones de los cuales el Central aceptó \$ 1.698 millones.

Como los vencimientos de la semana eran de \$ 895 millones, pudo absorber del mercado \$ 803 millones, un movimiento conveniente para evitar presiones inflacionarias.

Las Lebac fueron las preferidas porque concentraron el 72% de las propuestas.

Estos fueron los principales datos de la licitación:

- ☐ Lebac a 112 días: Se ofrecieron \$ 1.035,45 millones que se aceptaron al 13,97% anual.
- ☐ Lebac a 161 días: Se captaron \$ 170,01 millones al 14,01% anual.
- ☐ Lebac a 217 días: Por \$ 10 millones se pagó el 14,05% anual.
- ☐ Lebac a 336 días: Se tomaron los \$ 5 millones propuestos al 14,23% anual.-

7.4.5. Reacios a prestarse entre sí, bancos europeos colocan monto récord en el BCE (Ámbito 28/12/11)

Los bancos de la zona euro depositaron en el Banco Central Europeo (BCE) un total de 411.813

millones de euros, un nuevo máximo histórico que refleja la desconfianza reinante a pesar de la histórica inyección de liquidez a tres años realizada la semana pasada por la entidad emisora. La facilidad de depósito del BCE remunera el dinero depositado diariamente por los bancos de la eurozona al 0,25%, una rentabilidad que se sitúa muy por debajo del 1% del precio oficial del dinero.

Esto constata la escasa predisposición de los bancos a prestarse entre sí, al optar por la mayor seguridad del banco central en vez de buscar rendimientos más atractivos.-

7.4.6. La recaudación de 2011 sube un 30% (Ámbito 29/12/11)

La recaudación llegará este año a \$ 540.000 millones, monto que significa un 30% más que 2010, estimó ayer el titular de la AFIP, Ricardo Echegaray. Así, a días para que termine 2011, señaló que con la suspensión del paro (por ahora momentánea) por parte del personal de la DGI, se pudo ingresar los impuestos de los 4 días que de otra manera no hubieran sido contabilizados. De este anuncio del titular de la AFIP surge que en diciembre la recaudación subió un 27,8% (en comparación con igual mes de 2010) a \$ 48.779 millones.

«Para 2012, como viene el Presupuesto, esperamos recaudar \$ 667.000 millones, con un aumento del 23%», precisó, al realizar declaraciones durante el agasajo de fin de año que ofreció el organismo recaudador.-

7.4.7. El Central espera comprar u\$s 9.000 millones en 2012 (Ámbito 30/12/11)

El directorio del Banco Central aprobó ayer el Programa Monetario para 2012 sobre la base de un escenario de crecimiento de la economía de más del 6% y que tendrá como principal factor de expansión monetaria al crédito privado por encima de las compras de dólares estimadas en u\$s 9.000 millones. En tal sentido, el ente monetario estima que los préstamos al sector privado experimentarán un incremento equivalente a casi un punto del Producto (aproximadamente unos \$ 80.000 millones).-

7.4.8. Cupones fueron lo mejor del año, con subas de hasta 33% (Ámbito 30/12/11)

Los cupones atados a la evolución del PBI encabezan el ranking de los mejores rendimientos de 2011, con subas de hasta el 33,5% en el caso de la emisión bajo ley neoyorquina. Pero en general los bonos tuvieron mejores rendimientos que las acciones, considerando que el Merval cerró con un retroceso acumulado del 30,1% cuando en 2010 había terminado con una mejora superior al 50%. Entre las inversiones tradicionales, el plazo fijo en pesos a 30 días obtuvo durante 2011 un rendimiento promedio del 12,2%.

En segundo y tercer lugar del ranking se ubicaron los cupones en dólares bajo ley argentina, con un alza en el año del 29,9%, y los emitidos bajo ley Nueva York (del canje de 2005), con una escalada del 29,8%.

En cuarto y quinto lugar aparecen los bonos Bonar 2015 y Bonar 2014, con incrementos del 28,5% y del 27,8%. Recién en el sexto lugar en el ranking aparece un título de renta variable, el de Repsol YPF, que obtuvo un rendimiento del 26,8%. En tanto, el Boden 15 se ubicó en séptimo lugar, con un alza del 23,1% en su cotización.-

7.4.9. Perspectivas para las inversiones: el arte del aterrizaje (Cronista 2/01/12)

Sobre el 2012, sabemos que la desaceleración será inevitable. Pero un escenario de crisis no está sobre la mesa. La historia muestra, no obstante, que la Argentina rara vez dominó el arte del aterrizaje, apunta la gente del Bank of America, que espera que el país sea el más golpeado de la región en materia de crecimiento. Los recientes controles del mercado cambiario que ha impuesto el gobierno disminuyeron la credibilidad aún más y en nuestra opinión podrían llevar a una rápida dolarización de los portafolios en los próximos meses, e incluso a una crisis, arriesgan.

Claro que la última palabra la tendrá Europa, cuyo destino bien podría terminar de definirse en el primer trimestre del 2012, con una colosal concentración de vencimientos de deuda.

El derrotero del contagio para la Argentina arrancaría en China y haría escala en Brasil antes de tocar nuestra puerta. El crecimiento se desaceleró bastante en Brasil, fundamentalmente por razones domésticas. Se debió más que nada a una performance muy débil de la producción

industrial, consecuencia de una política monetaria muy dura y una moneda sobrevaluada, pese a que la demanda doméstica y el mercado laboral se mantuvieron firmes.

Para el grueso de los inversores, serán tiempos de pensar en refugio antes que en retornos. Para los que no sufran de vértigo, siempre habrá oportunidades.-

7.4.10. Bonos EE.UU. y Alemania; petróleo, oro, lo mejor (Ámbito 2/01/12)

A contramano de lo que muchos analistas apostaban, debido a que no hubo una tercera ronda de medidas expansivas de la Fed y por la pérdida de la triple A, fueron los bonos del Tesoro de EE.UU. el activo de mejor desempeño de 2011 con casi un 18% de mejora. Le siguieron de cerca el petróleo y los títulos públicos del Gobierno alemán. Más atrás, luego de haber sido en varias oportunidades la vedette del mercado en medio de la crisis europea y de la deuda de EE.UU., el oro quedó en tercer lugar, muy cerca del 9%. Entre los de peor performance se destacó el cobre, con una caída superior al 23%, y la Bolsa de Tokio, con casi un 18% de pérdida.-

7.4.11. Fue récord déficit con Brasil: u\$s 5.804 M (Ámbito 3/01/12)

Aumentó el 42% frente a 2010. La Argentina dejó de ser el segundo principal socio comercial.

El resultado comercial con Brasil arrojó en diciembre un déficit de u\$s 427 millones, lo que marca una disminución del 41% en relación con el registrado un año atrás, de acuerdo con datos difundidos ayer por el Ministerio de Industria brasileño. Según la consultora abeced.com, esta baja se debió a que los flujos de comercio bilateral cayeron un 8,5% por un débil crecimiento de las exportaciones (+0,6%) y una caída de las importaciones (-14,3%).

Al cierre de 2011, las importaciones totales a Brasil alcanzaron los u\$s 22.710 millones, un 22,6% por encima del monto de 2010. Mientras que las exportaciones totales al mercado brasileño aumentaron un 17,1% en relación con los envíos realizados en 2010 y se ubicaron en u\$s 16.906 millones. De esta forma, durante 2011 se observa un crecimiento del comercio bilateral del 20% que arroja como resultado un déficit a favor de Brasil de u\$s 5.804 millones.-

7.4.12. El 70% de las colocaciones privadas durante 2011 fueron fideicomisos (Cronista 4/01/12)

Estos instrumentos son el vehículo favorito para el financiamiento del crédito al consumo y la inversión en infraestructura fondeada con dinero público, dos de las actividades más pujantes durante el 2011. En cambio la emisión de obligaciones negociables destinada al financiamiento de mediano a largo plazo para el sector privado retrocedió 11% en dólares en términos interanuales.

Mientras el nuevo financiamiento en el mercado de capitales creció 15% a lo largo de 2011, el fondeo a través de fideicomisos financieros subió 27,6%. Su fuerte correlación con dos de los sectores más dinámicos durante el año pasado –el consumo y el gasto público causó que la participación de los fideicomisos en el total de emisiones hechas en el mercado local avanzara hasta el 69% en 2010 representaba el 63%, en un contexto en que otras emisiones como las de acciones y obligaciones negociables no muestran progresos similares.-

7.4.13. Se agrava la sequía y la soja se disparó en Chicago por encima de u\$s 450 (Cronista 4/01/12)

Tal como se esperaba, la sequía tuvo ayer un rol protagónico en la primera rueda 2012 del mercado de Chicago, y le dio a la soja y al maíz subas que posicionaron a ambos commodities agrícolas en su mayor nivel de los últimos dos meses.

Es que las altas temperaturas y falta de lluvias que dominan las principales zonas productivas de la Argentina se consolidaron como eje de preocupación de inversores que salieron a tomar posiciones e hicieron que la soja ganara u\$s 8 por tonelada, o 1,8% y trepara a u\$s 451 la tonelada, un precio que no tenía desde inicios de octubre.

De esa forma, la oleaginosa recuperó en tres semanas casi 12% de su valor, tras el piso anual que había marcado a mediados de diciembre último, en medio de los coletazos de la crisis europea.

A números gruesos, y calculando que se recolecten unas 50 millones de toneladas, en ese lapso,

la cosecha argentina se revalorizó en u\$s 2.350 millones. Aunque claro que la producción final dependerá de lo que suceda con el régimen de lluvias, que se prevé será más bien débil y puede afectar los rendimientos de las más de 18 millones de hectáreas plantadas con soja en el país. Si bien los analistas creen que todavía es prematuro arriesgar posibles pérdidas todos recuerdan la campaña 2008/09, cuando una fuerte sequía diezmó las producciones agrícolas, entre ellas la de la soja que terminó dejando entre 32 y 34 millones de toneladas cuando se esperaba un piso de 50 millones.-

7.4.14. Bernanke lanza nueva “tablita” de las tasas (Ámbito 4/01/12)

La Reserva Federal dijo ayer que por primera vez comenzará a emitir desde este mes los pronósticos de sus consejeros para la tasa de interés referencial, un hito significativo dentro de la estrategia de Ben Bernanke para aumentar la transparencia de las decisiones de la entidad. El anuncio apunta a alinear mejor las apuestas de los mercados con las visiones de los funcionarios de la Fed y podría mostrar que las tasas permanecerán estables por más tiempo del previsto. La Fed mantiene su tasa cerca de cero desde diciembre de 2008. En los comunicados emitidos tras sus últimos cuatro encuentros, dijo que esperaba mantener las tasas en niveles bajos al menos hasta mediados de 2013. Sin embargo, algunos consejeros han comenzado a irritarse con una promesa estática y atada al calendario. Muchos inversores ya creen que las tasas se mantendrán estables incluso por más tiempo.-

7.4.15. Controles domaron fuga de capitales: en diciembre cayó a u\$s 600 millones (Cronista 5/01/12)

Según fuentes oficiales, la dolarización de carteras cayó a una quinta parte del récord de u\$s 3.500 millones en octubre pasado. Esperan un comienzo de año más light por dólares de la soja en marzo y abril. En el mercado creen que en 2012 podría ser la mitad del récord del año pasado.-

7.4.16. Preocupante: se vuelve a hablar de la salida de Grecia del euro (Ámbito 5/01/12)

El primero que encendió la mecha fue el vocero del Gobierno griego, Pantelis Kapsis, que sostuvo días atrás que si no cerraba el acuerdo del segundo rescate, el país estaba más afuera que adentro de la Unión Europea.

Pero ayer fue el propio primer ministro heleno, Lucas Papademos, que advirtió a los representantes sindicales y empresariales que Grecia caerá en un default desordenado en marzo si no arregla con la troika (FMI-BCE-UE).

Algunos analistas especulan que ambos funcionarios exageran con el fin de lograr que se acelere la implementación de las reformas exigidas por la troika y asegurarse el rescate de 130.000 millones de euros. Sin embargo, la situación helena no brinda mucho margen para especulaciones. Es más, ya hay dos fechas claves que los inversores tienen presentes y que dominan sus decisiones: el 20 de marzo y la fecha de las elecciones que serían en abril.-

7.4.17. El crecimiento de los plazos fijos del sistema fue récord con un avance de 32% (Cronista 6/01/12)

Los depósitos a plazo fijo aceleraron su crecimiento, finalizando 2011 con un aumento de 31,8% interanual y de 7,5% (\$ 7.500 millones) en el último trimestre, considerando datos promedio mensuales (con datos a fin de mes el aumento trimestral superó los \$ 10.300 millones). “Estos resultaron, en ambos casos, los aumentos más elevados de los últimos años, y fueron generalizados, tanto en el tramo de los depósitos minoristas como en el tramo mayorista”, dice el BCRA. A este fenómeno contribuyeron el aumento de las tasas de interés de los depósitos y en menor medida la repatriación de inversiones de las compañías de seguro.-

7.4.18. Fondo de EE.UU. apuesta a la Argentina (Ámbito 6/01/12)

El jefe de inversiones en economías emergentes del fondo mutuo Templeton dijo ayer que en 2012 se enfocará en mercados de frontera como la Argentina y Kazajistán, particularmente en

bancos e hidrocarburos. Mark Mobius, quien administra cerca de 50.000 millones de dólares como presidente ejecutivo de Templeton Emerging Markets Group (unidad de Franklin Resources), cree que los temores sobre la crisis financiera de Europa son exagerados y espera que la demanda por materias primas como el cobre se mantenga sólida este año, en especial de China, principal consumidor mundial. ¿Cuáles serán sus mercados de frontera y sectores preferidos para este año? «La Argentina estaría bien arriba, como número uno; luego Nigeria, Vietnam, Kazajistán y Kenia», dijo durante una visita a la capital chilena.

Advirtió, sin embargo, que espera que las inversiones en mercados de frontera sean más volátiles este año. Grandes economías emergentes como las de miembros del BRIC, Brasil, Rusia, China e India, también están invirtiendo cada vez más en mercados de frontera, aseguró. Se denomina opciones de frontera a los países con mercados más pequeños y menos líquidos que los de economías emergentes más avanzadas.-

7.4.19. Festeja BCRA: bajan las tasas (Cronista 9/01/12)

La Badlar cerró al 16,50% anual. En una semana perdió dos puntos y, en poco más de un mes, casi ocho puntos.

Hoy para un pequeño y mediano ahorrista hacer un depósito a plazo fijo a 30 días implica recibir una tasa del 14% anual que no luce atractiva si se la compara con inflación.

El dólar tampoco parece ser la respuesta. El «blue», que en los primeros días de la semana pasada había subido 10 centavos, el viernes retrocedió 2 centavos y terminó a \$ 4,78.

La defensa de los ahorros parece estar en los bonos en dólares de mediano plazo, pero no son accesibles para todos, salvo que los compren a través de un fondo de inversión de los bancos. Además, tienen un inconveniente: no se los puede pagar en divisas en la plaza local, y si se los compra en pesos, la paridad es la de un dólar a \$ 4,68. De todas maneras, los títulos medianos en dólares son una apuesta para tener en cuenta, a pesar de que el viernes tuvieron leves retrocesos por la caída de las Bolsas de Europa y de Wall Street.-

7.4.20. Tres bancos públicos concentran el 40% de los depósitos del país (Ambito10/01/12)

A pesar de ser un mercado en expansión, el sistema financiero local no logra diversificarse y sigue concentrado en los cinco bancos más grandes del país, que se reparten la mitad de los depósitos y los créditos otorgados. A la cabeza de ambos rankings, y con el doble de participación en el mercado que su inmediato seguidor, se encuentra el Banco Nación. La entidad que preside Juan Carlos Fábregas cuenta con 129.823 millones de pesos en depósitos, el 28,7 por ciento del total de colocaciones de la Argentina. A la vez, fue el encargado de dar \$ 62.029 millones en préstamos (equivalente a un 20% del total). En la lista de los bancos más importantes en cuanto a depósitos, detrás del Nación se encuentra otro banco público: el Provincia de Buenos Aires. La entidad posee \$ 37.269 millones colocados, lo que equivale al 8,2% del total del país. Más lejos, el Ciudad suma el 3,5% con lo que los tres bancos públicos más grandes reúnen el 40,4% del total. Al Provincia le sigue, aunque con una diferencia de más de un punto de participación en el mercado, el Santander Río, con un 7,3% de los depósitos (\$ 33.124 millones). Más atrás, en tercer lugar, se ubica el Galicia con \$ 29.059 millones (6,4%) y en cuarto puesto, el BBVA Francés con \$ 28.838 millones (6,4%).-

7.4.21. Advierten sobre ola de quiebras en Europa (Ambito11/01/12)

Europa se enfrenta en 2012 a un importante aumento de quiebras empresariales que, en el caso de España, podrían subir hasta un 20%, según un estudio de la aseguradora de crédito alemana Euler Hermes. La marcada desaceleración de la coyuntura mundial, unida a una política monetaria y fiscal cada vez más severa en Europa, se traducirá en un importante incremento de insolvencias en las empresas este año, advirtió el presidente del grupo, Wilfried Verstraete.

Las quiebras subirán una media del 12% en Europa, precisó. En Grecia se alzarán un 26%; en España, el citado 20%; y en Italia, al menos un 15%.

Por el contrario, los expertos de Euler Hermes esperan que en Alemania, primera potencia económica europea, se produzca un retroceso del 0,7% respecto del año pasado.-

7.4.22. El FMI y hedge funds en guerra por Grecia: (206.000 millones de euros en juego) (Ámbito 11/01/12)

Los fondos de cobertura (o hedge funds) se están enfrentando con el poderoso FMI por su plan de reducir la enorme carga de deuda de Grecia, mientras se agota el tiempo de unas negociaciones de las que podría depender el futuro de la moneda única. Los fondos han tomado posiciones tan altas en bonos griegos que podrían echar por tierra la estrategia de Europa de lograr que los bancos y otros tenedores de bonos compartan el peso de reducir la deuda del país sobre una base voluntaria.

Los bonistas necesitan ceder unos 100.000 millones de euros (u\$s 130.000 millones) de sus inversiones en el planeado canje de bonos acordado en octubre, pero muchos fondos de cobertura planean quedarse al margen de él. Prefieren dejar que el país se hunda, lo que podría disparar los seguros de crédito que han comprado, o esperar a que se les pague todo si no hay una suscripción suficiente.

La apuesta es que otros acreedores firmen el acuerdo voluntario y que Grecia pague el total a los fondos de cobertura, los que no evitarán una cesación de pagos y dispararán los seguros de los Credit Default Swaps, una forma de seguro contra la moratoria. «El tiempo está de su lado, dado que los inversionistas, hasta ahora, han recibido el pago total de las obligaciones de deuda griega», dijo Kristian Flyvholm de la administradora de activos Jyske Invest.-

7.4.23. BCRA compró u\$s 80 M pero cayeron bonos y acciones (Ámbito 12/01/12)

El mercado de cambios siguió ayer operando bajo el control del Banco Central, que debió volver a intervenir comprando aproximadamente u\$s 80 millones para compensar la presión de la oferta. La liquidación de divisas de los exportadores no encontró correlato en la demanda, que, si bien tuvo tímidos signos de reaparecer, rápidamente retrocedió dando lugar a una baja del dólar mayorista que obligó al Central a intervenir.

En ese segmento interbancario el dólar cerró en \$ 4,313 mientras que en el minorista se mantuvo en \$ 4,33.

La jornada en los mercados mundiales tuvo un sesgo negativo que permitió a los inversores locales tomar algunas ganancias, sobre todo en acciones, que dejaron moderadas caídas del 0,3% en la Bolsa y de mayor cuantía entre los bonos que bajaron hasta un 2,8%. El retroceso de las cotizaciones de la deuda local provocó una suba del riesgo-país del 1,6% a 883 puntos básicos.

Ayer la nota la dio el dólar contado con liquidación, utilizado para sacar divisas al exterior vía arbitraje de bonos en pesos y en dólares, que subió casi un 1% a \$ 4,72. También trepó el dólar informal o blue en la jerga financiera a \$ 4,80 (+0,2%). De esta forma, la brecha entre ambos precios del dólar se redujo en 3 centavos a un 1,7%. El margen respecto del dólar oficial se mantiene cercano al 11%.-

7.4.24. El Central suma dólares para las reservas: 130 millones (Ámbito 13/01/12)

Exportadores e inversores se han convencido de que, por el momento, será difícil torcerle el brazo al Banco Central y por ello se observa un flujo de divisas importante en la plaza. Esto dio lugar a que el ente monetario ayer comprara otros 130 millones de dólares para sostener la divisa por encima de \$ 4,31 en el mayorista y \$ 4,33 para el público. En las últimas tres sesiones el Central se alzó con casi 400 millones de dólares que le sirvieron para recomponer las reservas, sobre todo, aquellas que fueron a cancelar compromisos con el exterior y, en menor medida, las que debió usar para frenar la suba del dólar. La parsimonia con que opera el mercado de cambios también se refleja en las expectativas del dólar futuro. Del lado de la demanda, siguen los controles a los grandes compradores, lo que también resta presión al tipo de cambio. No hay traslado, por el momento, de compras al mercado informal.-

7.4.25. “No veo a China teniendo un aterrizaje forzoso” (Ámbito 13/01/12)

La economía de China se ha visto asediada por el desacelerado crecimiento en Estados Unidos y en la Unión Europea, pero la posibilidad de un aterrizaje forzoso debería descartarse, dijo David Lipton, primer vicedirector gerente del Fondo Monetario. «No veo a China teniendo un aterrizaje forzoso», dijo Lipton al Consejo de Desarrollo de Comercio de Hong Kong, antes del Foro Financiero Asiático del 16 y 17 de enero, al que asistirá. El foro se realizará en Hong Kong, con el Gobierno de la ciudad y el organismo de promoción del comercio como anfitriones. «A lo que suscribimos es que el crecimiento de China se está moderando levemente desde una tasa muy rápida que experimentaron el año pasado», declaró.

El menor ritmo de crecimiento chino se debía a exportaciones más débiles y a medidas tomadas por Pekín para enfriar su mercado de propiedades, además para limitar la expansión crediticia, afirmó Lipton.

El crecimiento económico anual de China en el cuarto trimestre de 2011 se habría desacelerado a un 8,7% desde el 9,1% del tercer trimestre, según el sondeo más reciente de Reuters.-