

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 27/02/12 al 02/03/12)

7.4.1. Grecia lanzó mayor canje de la historia: 350.000 millones de euros (Ámbito 27/02/12)

Grecia lanzó formalmente el viernes una oferta de canje de deuda a sus acreedores privados, con lo que dio inicio a la mayor reestructuración histórica de deuda soberana con la esperanza de encarrilar sus desordenadas finanzas.

El canje es parte de un segundo paquete de rescate, por 130.000 millones de euros, para evitar que Grecia caiga en una cesación de pagos que amenaza con enviar réplicas en todo el sistema financiero y castigar a otros miembros débiles de la zona euro.

El canje, en que los inversores entregarán bonos a cambio de deuda de menor valor, apunta a reducir 100.000 millones de euros de los más de 350.000 millones de euros de la deuda griega.

Atenas dijo que quiere concluir la transacción para el 12 de marzo. Ahora el enfoque se centra en la tasa de participación en el canje. Grecia afirmó que no está obligada a realizar el canje a menos que tenga un 90% de participación. Si ésta fuera menor al 90% pero mayor al 75%, entonces Grecia consultaría con sus acreedores públicos. Si la tasa de participación fuera menor a un 75% y no recibiera los consentimientos requeridos, no se realizará el canje.-

7.4.2. Plazos fijos: aumentaron \$ 10.000 millones en 2012 (Ámbito 27/02/12)

Los plazos fijos en pesos acumularon un incremento de \$ 9.500 millones en lo que va del año al menos hasta el 17 de febrero, la última información oficial disponible del Banco Central. Pero como en la última semana de apenas tres jornadas la tendencia alcista se mantuvo casi sin alteraciones, la estimación extraoficial es que el aumento ya se ubica en los \$ 10.000 millones.

La información de la entidad que maneja Mercedes Marcó del Pont que va hasta mediados del mes muestra un incremento del 6,8% desde el arranque de 2012, lo que representa un sólido comportamiento para el primer bimestre del año. El stock de depósitos a plazo del sector privado saltó de \$ 111.024 millones el último 30 de diciembre a \$ 120.583 millones el 17 de este mes. Esta evolución permitió a los bancos mejorar el colchón de liquidez que habían perdido parcialmente en los últimos meses de 2011. Pero como ahora los depósitos están creciendo a mayor ritmo que la expansión del crédito, las entidades se encontraron con una situación más holgada, que llevó a una fuerte reducción de las tasas de interés en pesos.-

7.4.3. Standard & Poor's colocó a Grecia en default parcial (Cronista 28/02/12)

Después de la ayuda, Atenas volvió a ser golpeada. La calificador de riesgo Standard & Poor's rebajó ayer la nota crediticia de Grecia a "selective default" (default parcial), luego de que el Gobierno griego enmendara las reglas originales que regulan cierta porción de su deuda soberana para vincular a todos los tenedores privados de bonos a un canje necesario para completar un rescate de 130.000 millones de euros.

En concreto, tiene que ver la cláusula que determina la inclusión unilateral en el canje a quienes no aceptan la oferta si se llega un porcentaje de adhesión.-

7.4.4. Buffett aconsejó invertir en el mercado inmobiliario de Estados Unidos (Cronista 28/02/12)

El multimillonario inversor estadounidense Warren Buffett, consideró que el mercado inmobiliario de su país es ahora una inversión atractiva porque las viviendas unifamiliares "están baratas". "Fuera del mercado inmobiliario la recuperación económica de Estados Unidos es 'saludable' y no se verá afectada por el encarecimiento del petróleo". El inversor manifestó no tener duda de que "las acciones van a superar drásticamente a los bonos o al oro, si se mantienen durante un largo periodo de tiempo". En concreto, Buffett detalló que si sólo pudiera ser propietario de títulos de un banco, ése sería Wells Fargo, al tiempo que calificó como un 'gran activo' a Bank of America.-

7.4.5. BCE inyectó 530.000 millones de euros para incentivar el crédito (Cronista 29/02/12)

El Banco Central Europeo asignó hoy 529.531 millones de euros en una operación de liquidez a tres años, en una cifra levemente mayor a la esperada que apuntala las esperanzas de que fluya más crédito a las empresas y de que los costes de endeudamiento de los gobiernos de la zona euro sigan cayendo.

Un total de 800 bancos pidieron prestado dinero en la oferta.

La demanda excedió los 500.000 millones esperados por los analistas consultados por Reuters y superó también los 489.000 millones asignados en la primera operación de este tipo realizada a fines de diciembre.-

7.4.6. Bernanke advierte que la recuperación de la economía seguirá a ritmo lento (Cronista 01/03/12)

El presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, reiteró que la recuperación económica de EE.UU. seguirá a ritmo lento, pese a algunos datos positivos, y dijo que es necesario mantener la política monetaria expansiva. "La recuperación en la economía de EE.UU. continúa, pero el ritmo de expansión ha sido desigual y modesto de acuerdo a los estándares históricos", explicó ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes del Congreso de Estados Unidos.

Pese a los recientes datos positivos como la notable reducción en la tasa de desempleo hasta el 8,3% y el repunte del gasto de los consumidores, que en EE.UU. representa casi el 70% del PBI, Bernanke mantuvo su cautela típica. "Una sostenida mejora en el mercado laboral es probable que requiera un mayor crecimiento en la demanda y producción final", explicó.

Además, subrayó que todavía se perciben "signos de debilidad", que frenarán el ritmo de expansión económica, especialmente en el sector inmobiliario y la escasa fluidez de crédito hacia los hogares como consecuencia de la crisis financiera.

Por tanto, defendió la expansiva política monetaria de la Fed, que anunció en enero que prevé mantener las tasas de interés de referencia entre cero y el 0,25% hasta finales de 2014. "Con la tasa de desempleo elevada y las perspectivas de inflación controladas, consideramos que seguir con la política monetaria altamente acomodaticia es consistente con nuestro doble mandato", indicó Bernanke.-

7.4.7. La producción industrial comenzó 2012 en baja (Ámbito 01/03/12)

La producción industrial registró un crecimiento del 4,2 por ciento en 2011, menos de la mitad del incremento que había logrado el año anterior, aunque experimentó una caída interanual del 0,9% en el primer mes de 2012, según un informe privado divulgado.

La Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) reportó además que la actividad industrial cayó 9,3% en enero de este año frente a diciembre de 2011 en la medición con estacionalidad y 0,3% en la serie desestacionalizada.-

Sólo tres sectores presentaron variación positiva frente a igual mes de 2011: Metalmecánica (+4,1%), Minerales No Metálicos (+3,1%) y Alimentos y Bebidas (+2,9%).

Los otros siete rubros mostraron caídas: Papel y Celulosa (-0,3%), Insumos Químicos y Plásticos (-1,1%), Siderurgia (-2,3%), Cigarrillos (-2,7%), Petróleo Procesado (-4,2%), Insumos Textiles (-4,4%) y Automotores, que se desplomó 10,8 por ciento en comparación con enero de 2011, según FIEL.-

7.4.8. Creció casi un 29% durante febrero la recaudación (Ámbito 02/03/12)

La recaudación registró en febrero un crecimiento del 28,7% en comparación con igual mes de 2011, al sumar \$ 47.282 millones, informó la AFIP. La dependencia oficial precisó que la mejora de febrero fue impulsada por los ingresos provenientes por las retenciones (37,8%), el IVA (28,5%), el Impuesto a las Ganancias (28,8%) y aportes de la Seguridad Social (29,1%).-

7.4.9. Diez claves para entender el nuevo régimen monetario (Cronista 02/03/12)

1) ¿Qué cambios se introducen en la ley de Convertibilidad?

Se derogan dos artículos de la ley de Convertibilidad y se modifica uno. Se elimina el artículo que estipula que las reservas del Banco Central deben respaldar el 100% de la base monetaria (al tipo de cambio vigente). Es decir, ya no deben respaldar totalmente el monto de billetes y monedas (pesos) emitidos por el organismo monetario.

2) ¿Qué implicancias tiene esta modificación?

Varias. La principal es que se van a poder utilizar las reservas del Banco Central para pagar deuda del Gobierno. En la práctica implica que todas las reservas en adelante van a poder ser consideradas como reservas “de libre disponibilidad”. Esta era una modificación que se esperaba, dado que en el segundo semestre del año el Gobierno debe afrontar fuertes vencimientos de deuda, en particular para cancelar el pago del cupón PBI (en diciembre, u\$s 2.500 millones) y el título público denominado Boden 2012 (en agosto, u\$s 2.300 millones). Y dado el freno en el crecimiento de las reservas (producto de la fuga de capitales) y el aumento de la base monetaria (consecuencia de la emisión de circulante), las reservas de libre disponibilidad (o excedentes) hoy ya eran cero.

3) ¿Habrá algún nivel mínimo de reservas?

El proyecto de ley que será enviado al Congreso consigna que el directorio del Central determinará un nivel de reservas mínimas que se consideran adecuado para asegurar la estabilidad de precios, monetaria y cambiario.

4) ¿Podrá utilizar el Gobierno las reservas para otros fines, por ejemplo adquirir acciones de YPF?

En principio, no. El proyecto de ley estipula que sólo se podrán utilizar para pagar deuda. Ergo, no podría utilizarse para otros fines.

5) ¿Será posible usar las reservas para pagar al Club de París?

En línea con la respuesta anterior, en principio no habría impedimento para destinar, si así lo dispone el Gobierno, una parte de las reservas a cancelar parcial o totalmente los u\$s 5.900 millones en default con el Club de París.

6) ¿Estos cambios pueden tener efecto sobre la cotización del dólar?

Dependerá de las expectativas que genere el Gobierno y la instrumentación de la medida. La relación que regía entre las reservas y la base monetaria había quedado como un resabio de la convertibilidad, pero en cierta manera constituía un respaldo. Mientras el nivel de reservas sea adecuado y luzca razonable para sostener el circulante, no debería modificarse sustancialmente la cotización del peso frente al dólar (u otras monedas) hoy en \$ 4,36 por dólar. Las reservas actualmente llegan a los u\$s 46.700 millones mientras que la base monetaria (pesos emitidos) suma unos \$ 205.500 millones (o u\$s 47.000 millones). Esto refleja un tipo de cambio en torno a \$ 4,40 por dólar (dividiendo la base monetaria por las reservas). En adelante la clave, en buena medida, pasará porque el mercado continúe con la percepción de que el nivel de reservas del Central le permite a este manipular el tipo de cambio con fluidez y estar protegido ante algún shock externo o interno que genera una mayor demanda divisas.

7) ¿Las modificaciones anunciadas prudente tener impacto sobre la cotización de los bonos?

Ayer el cupón PBI subió más de 4% y el Boden 1,5%. La primera lectura (acertada) del mercado es que el hecho de que el Gobierno pueda disponer de un abultado monto de reservas del Central para abonar los vencimientos de deuda asegura el cobro de estos papeles. Ergo, si el riesgo cae su precio aumenta. Pero bajo una óptica de mediano y largo plazo, habrá que monitorear que el uso de las reservas sea prudente. Dado que se trata básicamente de un stock, no un flujo. En consecuencia, lo que se utiliza este año de reservas para pagar deuda, no necesariamente va a estar disponible el próximo año. Dependerá del desarrollo del mercado cambiario.

8) ¿El Banco Central seguirá teniendo como objetivo defender el valor de la moneda?

Sí. Pero además se le agregan otros objetivos. Se pasa del objetivo único de preservar el valor de la moneda a un triple mandato, donde se incorporan la estabilidad financiera (objetivo que muchos países han incorporado explícitamente luego de los nocivos efectos de la crisis financiera) y el desarrollo económico con equidad social, que también está incluido en la normativa de numerosos países tales como EE.UU., Inglaterra y Canadá.

9) ¿Influyó la crisis europea en esta nueva normativa?

En parte. El ejemplo a evitar para muchos países es el Banco Central Europeo, una entidad

tildada de excesivamente ortodoxa (heredera del BundesBank alemán) demasiado preocupada por la inflación, que inclusive llegó a subir la tasa de interés en Europa cuando este continente estaba al borde de la recesión.

10) ¿Las modificaciones tendrán algún efecto sobre el crédito bancario?

En adelante, el Banco Central tendrá una injerencia directa y significativa sobre el crédito a proyectos productivos que otorguen los bancos comerciales. El proyecto faculta al Central a regular y a orientar el crédito productivo de largo plazo. El Central podrá otorgar adelantos a los bancos para que estos a su vez otorguen préstamos de largo plazo para la inversión. Y podrá regular las condiciones de ese crédito. Es decir, plazos, montos, tasas de interés, comisiones y recargos.-

7.4.10. El desempleo en la zona euro alcanzó un nuevo récord: 10,7% (Cronista 02/03/12)

El desempleo en la eurozona se situó en enero en 10,7%, un nivel récord que supera en una décima el dato de diciembre de 2011 y contrasta con el 10% registrado hace un año, informó ayer Eurostat, la oficina de estadísticas del bloque comunitario.

Para el conjunto de la Unión Europea (UE), en tanto, la tasa de desempleo se situó en enero en el 10,1%. La UE incluye 10 países más, entre ellos Gran Bretaña, que no tienen al euro como moneda oficial.

Según la agencia estadística europea, España volvió a ser el país con peores cifras de empleo de toda la región, ya que su tasa de desempleo subió a 23,3%, dos décimas más que en diciembre de 2011. Le siguen Grecia (19,9%), Irlanda (14,8%) y Portugal (14,8%). Estos cuatro países forman junto a Italia los PIIGS europeos, un acrónimo utilizado para definir a las economías más amenazadas y debilitadas por la crisis de deuda europea.

Entre los países miembros cuyos datos estaban disponibles, las menores tasas de desocupación se registraron en Austria (4%), Países Bajos (5%) y Luxemburgo (5,1%).-