

## **7.4 Informe Periódico (Reseña Financiera del 12/03/12 al 16/03/12)**

### **7.4.1. Los seguros contra un impago griego se activaron a pesar del canje “voluntario” (Cronista 12/03/12)**

A pocas horas de ser completada, la reestructuración de deuda soberana más grande de la historia ya contaba con detractores. A pesar de que el canje ofrecido por Grecia gozó de una adhesión mayor al 95%, el viernes la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA, por sus siglas en inglés) determinó que los seguros contra default deberán ser pagados, Fitch consideró a la operación un “default parcial” y en el mercado gris los nuevos bonos que entregará el país ofrecían rendimientos siderales, lo que muestra poca confianza en que serán honrados. Los rendimientos de los nuevos papeles griegos equivalen a una probabilidad de default del 80%. Es decir, en el mercado todavía ven muchos desafíos para el sufrido país, más allá de haber logrado reducir en un tercio su carga de deuda. A Grecia todavía le queda mucho camino por recorrer para implementar las reformas exigidas por la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional. Se trata de duras medidas de austeridad que deberán ser aplicadas en medio de un complicado panorama político, violentas protestas en las calles y unas elecciones presidenciales que llegaran en abril o mayo.-

### **7.4.2. Salta colocó un bono a 10 años a una tasa del 9,5% (Cronista 12/03/12)**

La regla de financiarse a una tasa de no más de un dígito se mantiene a rajatabla entre las provincias. Luego de la emisión del mes pasado hecha por la Ciudad de Buenos Aires, que cerró 5 puntos básicos por debajo de la decena, Salta consiguió financiamiento a 10 años, al 9,5% y por u\$s 185 millones. La cifra es algo menor a los u\$s 220 millones que estaba autorizada a emitir. El nuevo bono salteño está respaldado por regalías hidrocarburíferas y está calificado como “B” por las agencias Fitch y Standard & Poor’s.-

### **7.4.3. El Central se llevará \$ 20.000 M de bancos (Ámbito 12/03/12)**

Un sutil cambio incluido en el texto que reforma la carta orgánica del Central tendrá fuertes consecuencias para el sistema financiero. Una vez que sea aprobado por el Congreso, los bancos ya no podrán integrar los encajes con el dinero que mantienen en la caja, sino que deberán depositar la totalidad de esos fondos en una cuenta a la vista del BCRA. Según cálculos preliminares que realizaron las cámaras del sector, la medida significaría nada menos que la transferencia de \$ 20.000 millones que hoy manejan las entidades, directamente a las arcas de la autoridad monetaria. La medida tiene un efecto especialmente fuerte en los bancos «sucursaleros», especialmente aquellos con fuerte presencia en el interior del país, ya que son los que tienen mayor porcentaje de encajes en efectivo, es decir, distribuido en el cambio chico de cada una de sus sucursales

«Si nos obligan a inmovilizar \$ 20.000 millones de lo que hoy tenemos en nuestras cajas en el Central, el efecto sobre la liquidez y las tasas de interés será enorme. Si el Gobierno está interesado en mantener tasas relativamente bajas para impulsar la actividad económica, esta medida va en la dirección contraria ya que afectaría la capacidad de dar crédito», explicó el tesorero de un banco nacional.

Por lo tanto, al dejar de disponer de ese fondeo en las cajas, la consecuencia no sólo será un empinamiento de la tasa de interés (ya que se retirarían del mercado \$ 20.000 millones), sino además una caída en los resultados del sistema.-

### **7.4.4. Dólar vedado deriva en tasas de interés en picada: la Badlar ya quebró el 13% (Cronista 13/03/12)**

La abundante liquidez del sistema financiero alimentada por el cepo casi total a la compra de dólares y la repatriación de fondos de grandes inversores está provocando un desplome de las tasas de interés. De hecho, la Badlar para depósitos de ahorristas con más de \$ 1 millón quebró recientemente el 13% situándose según el último dato oficial en 12,75%, el menor nivel en por lo menos seis meses.

El escenario se ha revertido en muy poco tiempo desde los niveles superiores al 20% que durante la corrida contra el peso del año pasado buscaban retener a los ahorristas ávidos de dólares. Ahora, en cambio, con la demanda de dólares artificialmente estrangulada y una devaluación esperada menor (por lo menos con el tipo de cambio oficial), es que el costo del dinero viene en franco descenso. Está, de hecho, en terreno muy negativo en términos reales nuevamente.-

#### **7.4.5. Cautela: bonos griegos rinden 19% en el debut** (Ámbito 13/03/12)

En su primer día de operaciones, los nuevos títulos de deuda emitidos ayer por Grecia con motivo del canje realizado con sus acreedores privados debutaron con grandes pérdidas, señal de la desconfianza de los inversores. El mercado demandó rendimientos de entre un 14% y un 19% aproximadamente para comprar los nuevos bonos. Inusitadamente, los retornos de los papeles con plazos más cortos rendían más que los de largo plazo. Esta reversión de la tendencia puede indicar que los inversores temen a un default. El bono con vencimiento en 2023 era ofertado con un rendimiento del 18,9%, mientras que los inversores demandaban una rentabilidad del 13,9% para adquirir el papel 2042. Al parecer ni los altos rendimientos fueron suficientes para compensar los temores a otra cesación de pagos o a una salida de la zona euro.-

#### **7.4.6. Menos interés por Lebac (BCRA absorbió \$ 240 M)** (Ámbito 14/03/12)

El Banco Central tuvo una buena licitación de Lebac y Nobac, aunque la oferta de bancos, empresas y público fue la mitad del martes de la semana pasada lo que muestra que hay menor liquidez en la plaza. La entidad licitó títulos por \$ 1.300 millones y recibió propuestas por \$ 2.391 millones de los que aceptó \$ 1.981 millones. Como los vencimientos de la semana suman \$ 1.741 millones, el Central absorbió \$ 240 millones.

Éstos son los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 147 días: las propuestas sumaron \$ 810 millones de los que se aceptaron \$ 800 millones al 12,10% anual.
- Lebac a 182 días: la oferta fue de \$ 204,9 millones y el Central aceptó \$ 104,9 millones al 12,12% anual.
- Lebac a 224 días: el Central aceptó los \$ 338,9 millones ofrecidos al 12,19% anual.
- Lebac a 357 días: se ofrecieron \$ 307.5 millones que el Central tomó al 12,85% anual.-

#### **7.4.7. Los controles se multiplican pero la fuga no baja de u\$s 500 millones** (Cronista 14/03/12)

La batería de controles para desalentar o directamente prohibir la compra de dólares no logra frenar del todo la salida de capitales. Si bien hubo una drástica disminución en los últimos meses desde los casi u\$s 3.000 millones de noviembre del año pasado, la fuga de divisas se estancó en torno a los u\$s 500-600 millones. Ese monto es el que deslizan desde los pasillos oficiales, donde resaltan que la formación de activos externos sigue “estable con tendencia descendente”. Lo cierto es que la salida de capitales en enero y febrero resultaría similar a la diciembre del 2011, cuando según datos oficiales se fueron u\$s 605 millones.

Es así que gracias al cepo cambiario en enero el Banco Central terminó comprando u\$s 1.071 millones mientras que en febrero sumó u\$s 942 millones. En lo que va del año, la autoridad monetaria ya adquirió casi u\$s 2.400 millones. Ayer, después de haber sumado u\$s 110 millones el día anterior, pudo recolectar otros u\$s 65 millones para sus reservas.-

#### **7.4.8. Fitch eleva la nota de Grecia desde default a “bono basura”** (Cronista 14/03/12)

La agencia de calificación de riesgos Fitch anunció ayer que elevó la nota de solvencia de Grecia desde “RD”, que significa impago parcial a “B-”, lo que equivale al denominado “bono basura”. Esta mejora del rating se produce un día después de completarse el canje de bonos en el marco de la quita de la deuda griega en manos privadas por valor de unos 100.000 millones de euros.

En un comunicado emitido en Londres, la agencia confirma que la perspectiva de Grecia en el mercado de la deuda a largo plazo en moneda extranjera y local (euro) es ahora “estable”. Al mismo tiempo, la nota de solvencia para la deuda soberana a corto plazo ha sido mejorada de “C”

a "B". La calificadora destaca que la mejora se debe a los nuevos bonos creados como resultado de la quita de la deuda privada, que ha sido aceptada con una participación del 96%. Fitch asegura que al haberse completado el canje de los bonos se aleja el peligro de un impago.-

#### **7.4.9. Cuatro de 19 bancos no aprobaron las pruebas de estrés de la Fed en EE.UU.**

(Cronista 14/03/12)

Cuatro de los 19 bancos examinados por la Reserva Federal de Estados Unidos no aprobaron al menos uno de los criterios diseñados en las nuevas pruebas de resistencia realizadas por el organismo ante un escenario de crisis financiera extrema. Entre las entidades financieras que no cumplen con los requisitos figura Citigroup, uno de los mayores bancos de EE.UU., indicó la Fed, que se vio obligada a adelantar la publicación de los resultados de los test, prevista para el jueves, después de que JP Morgan Chase filtrara su aprobado.

Además de Citigroup, no cumplirían con el capital mínimo de calidad requerido en al menos uno de los cuatro niveles analizados por la Reserva Federal: el banco SunTrust, MetLife y Ally Financial. Los bancos que han fallado no alcanzarían el 5% en el ratio de capital de mayor calidad, fijado como mínimo por la Reserva Federal, aunque la media de los 19 se situaría en el 6,3%.

Rápidos de reflejos, Citigroup anunció que remitirá un nuevo plan de capitalización después de que la Reserva Federal revelara que es una de las cuatro grandes entidades financieras del país que no pasó las pruebas de estrés.-

#### **7.4.10. Aprueban nueva ayuda para Grecia (en cuotas) (Ámbito 15/03/12)**

Grecia está salvada, no habrá default. La Unión Europea aprobó definitivamente ayer el segundo plan de asistencia financiera para Atenas, pero será enviado parcialmente, en cuotas, para poder controlar estrictamente las cuentas públicas del país. Lo que se autorizó es el desembolso de un primer paquete de 39.400 millones de euros, que será entregado en varios tramos, según deslizó un diplomático.

Atenas cumplió con los requerimientos de la troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo y Fondo Monetario), y luego de la autorización «política» del lunes, ayer se dio «luz verde» al rescate. Así lo precisó el presidente del eurogrupo, Jean-Claude Juncker.

Los 17 países que se alistan en la moneda comunitaria dieron aprobación para que el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) libere un primer importe de 39.400 millones de euros. «Este segundo programa constituye una oportunidad única para Grecia que no puede ser desaprovechada. Las autoridades griegas deben por ende seguir demostrando un fuerte compromiso para mantener el impulso dado a la implementación, realizando de manera rigurosa el esfuerzo de ajuste» en varias áreas, afirmó Juncker.

La UE verificará puntualmente el cumplimiento de esas metas de manera periódica y sistemática, dijeron voceros diplomáticos. Grecia está salvada, pero queda bajo la lupa de la UE y del FMI.-

#### **7.4.11. Diputados votó ley de reservas: el gobierno se asegura \$ 45.000 millones más (Ámbito 15/03/12)**

Pasó ayer sin problemas el kirchnerismo su primera votación del año y, seguramente, una de las más importantes de 2012. Con la aprobación de la reforma a la Carta Orgánica del Banco Central sancionada ayer, y que ahora sólo debe pasar por el trámite del Senado (casi otro formalismo), se garantizó el Gobierno una fuente de financiamiento para todo el año. Suma allí más reservas de libre disponibilidad para cancelar deuda a bonistas y a organismos multilaterales, algo que ya estaba autorizado. Libera, además, otros \$ 45.000 millones para que el BCRA le preste al Tesoro, un camino en el que sumará en total más de \$ 140.000 millones. Para todo eso servirán, de ahora en más, las reservas, además de las funciones de promoción del empleo, las pymes y el desarrollo, que tendrá desde ahora el BCRA. Y, además, no deberá preocuparse demasiado por vigilar de cerca la inflación.-

**7.4.12. Brasil anticipa mayor impacto de la crisis y evalúa llevar la tasa a mínimo histórico** (Ámbito 16/03/12)

Brasil está dispuesto a redoblar sus esfuerzos por evitar que se desinflen aún más la actividad. Ayer trascendió en la prensa brasileña que el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central de este país evalúa una posible reducción de la tasa básica de interés Selic a niveles apenas por encima del mínimo histórico de 8,75%.

Según el Copom, existe una “elevada posibilidad de concreción” de un escenario que contempla a la tasa Selic en niveles apenas por encima del mínimo histórico, y estabilizándose. Para los integrantes del Comité, ocurrieron cambios estructurales significativos en la economía brasileña, que determinaron un retroceso de las tasas de interés en general.

El Copom destacó además “la reducción de las primas de riesgo, como consecuencia directa del cumplimiento de la meta de inflación por octavo año consecutivo, la estabilidad macroeconómica y los avances institucionales”. Asimismo, los técnicos destacaron la importancia de profundizar el mercado de crédito, generar superávits primarios y reducir la relación entre deuda pública y Producto Interno Bruto (PIB).-

**7.4.13. Se complica misión reservas: entrarían hasta u\$s 1.500 millones menos del agro** (Ámbito 16/03/12)

Una menor oferta de divisas dificultaría la tarea del Banco Central de recomponer sus arcas. Si bien todavía no arrancó la temporada de liquidación fuerte, las expectativas ubican a la oferta apenas por encima de lo que viene volcando hasta ahora el sector.

A pesar de las abundantes lluvias de febrero, la cosecha agrícola sintió un cimbronazo por la sequía que comenzó en el último trimestre de 2011 y se extendió hasta el mes de enero de este año. En el mercado estiman pérdidas por hasta 12 millones de toneladas respecto de la campaña del año pasado. La caída tendrá sus efectos sobre el dólar, generando una presión extra. Y es que si las proyecciones se consolidan, implicarían hasta unos u\$s 1.500 millones menos por las exportaciones del sector que ingresarían en el mercado de cambios.-