

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 26/03/12 al 06/04/12)

7.4.1. Cada u\$s 3 que compró BCRA, sólo u\$s 1 va a reservas (Ámbito 26/03/12)

Por cada u\$s 3 que el Banco Central compró en lo que va de 2012 en el mercado cambiario, sólo u\$s 1 engrosó las reservas internacionales. Si bien la entidad monetaria pudo adquirir importantes sumas, que hasta el viernes pasado totalizan u\$s 2.900 millones, las reservas terminaron el viernes (último dato disponible) en u\$s 47.361 millones, es decir, u\$s 981 millones por encima del número del 30 de diciembre de 2011.

Si bien no existe una relación de 1 a 1 entre cada dólar comprado y la acumulación de reservas, en algunos períodos sí se dio una relación más directa. Sin embargo, en lo que va del año la cancelación de deuda con otros bancos centrales, la reducción del encaje en dólares decidida por el BCRA en noviembre pasado y la caída de algunos activos que componen, en menor medida, las reservas (como el oro) explican esta diferencia, según fuentes de la autoridad monetaria.-

7.4.2. Para el titular del BCE ya hay señales de estabilización en Europa (Cronista 27/03/12)

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), aseguró que la situación de Europa ha mejorado considerablemente en los últimos meses y que ello se debe, en parte, a la actuación de la entidad que dirige. También se defendió de quienes lo acusan de impulsar la inflación con sus inyecciones de liquidez y pidió a los gobiernos europeos aprovechar el momento para encarar reformas estructurales.

Según Draghi, hay señales de estabilización tanto en los mercados financieros como en la economía real, gracias, en gran parte, al rol del BCE.

Draghi mencionó, entre otras medidas, las inyecciones de liquidez del BCE que, remarcó, no estuvieron destinadas a proteger los beneficios de los bancos sino a evitar un colapso del crédito. Gracias a ellas, el dinero ahora está "más cerca de las empresas medianas y pequeñas", dijo.

También se defendió de quienes lo acusan de haber descuidado la estabilidad de los precios, y afirmó que al momento de decidir inundar de liquidez al sector financiero "los indicadores del mercado no mostraban signos de inflación". Además, dijo, se contaba con que el sistema de la eurozona tiene herramientas suficientes para absorber excesos de liquidez.-

7.4.3. En enero economía se desaceleró: creció un 5,5% (Ámbito 27/03/12)

El nivel de actividad económica creció durante enero un 5,5% en relación con igual mes de 2011, su menor alza en dos años, informó ayer el INDEC. Respecto de diciembre pasado, la actividad económica cayó un 0,4%, debido en parte a las paradas técnicas de varias industrias típicas del período estival y a los efectos que ya se registran de las restricciones a las importaciones y los controles cambiarios.-

7.4.4. Hay señales de recesión (Ámbito 27/03/12)

Hay indicios de que la economía puede estar entrando en recesión. Los datos son claros en industria ya que el IPI (índice de FIEL que cumplió poco más de 20 años de existencia) revela que a fines del tercer trimestre del año pasado el sector manufacturero entró en recesión, es decir que se cumplieron las condiciones que marcan el inicio de un ciclo descendente (desaceleración de la variación anual suavizada, corte de la tendencia de largo plazo y caídas consecutivas de la serie). Otros indicios de la existencia de un punto de giro surgen de la marcada desaceleración en la construcción, donde el ISAC (índice del sector elaborado por INDEC) ajustado por estacionalidad se mantiene estable en los últimos 5 meses. El empleo en el sector suele anticipar el ciclo; corregido por estacionalidad tocó un máximo en noviembre y cayó en diciembre. Las empresas que realizan obras públicas no prevén incrementos de ocupación, y sólo se presenta una débil perspectiva positiva entre empresas que realizan obras privadas. Cabe observar que con la contracción en las ventas del sector inmobiliario en los últimos dos meses -en parte imputable a las restricciones en la operatoria de cambios- anticipa una declinación en un futuro no muy lejano de la construcción de unidades multifamiliares.

Existen indicadores que apuntan en la misma dirección de una desaceleración o directamente contracción de otras actividades, en el sector comercio (ventas a precios constantes en centros de compras), en turismo (caída en la entrada de turistas a una tasa promedio del 5,7% anual desde la segunda mitad del año pasado), pasando por la caída de los índices de confianza del consumidor y la marcada baja en la demanda laboral (con el índice de la UTDT en su mínimo en una década). Aun dejando de lado el impacto de la menor actividad agrícola producto de la sequía, diversos indicadores agregados dan señales de debilidad aunque todavía no permiten fechar en forma precisa el inicio de un ciclo contractivo agregado de la actividad (es decir, del PBI). Estimaciones de FIEL sugieren que el cuarto trimestre del año pasado dejó un modesto «arrastre» estadístico del 1,7% para 2012, por lo que las proyecciones para todo el año están siendo revisadas a la baja con un techo próximo al 3%.

Sin embargo, es probable que estemos descuidando un indicador que nos anticipa un sendero aún más débil para la actividad: la evolución de las importaciones -desde hace varios meses- está reflejando mucho menos las restricciones administrativas (el «éxito del control») cuanto la propia dinámica de la economía («el fracaso en mantener cebada la bomba»).

La naturaleza de la recesión que observamos es bien diferente a la que se registró en la economía americana entre 2008 y 2009, y por lo tanto el shock monetario que -vía la virtual abolición de las funciones del Banco Central a partir de la reforma de su carta orgánica- implica volcar más pesos en la economía para financiar cualquier nivel de déficit fiscal, no tendrá los efectos reactivantes proclamados. A menos que la suerte en los mercados mundiales vuelva a ponerse de nuestro lado, tendremos todo nuestro pasado por delante.-

7.4.5. Lebac: para no aumentar la tasa, Central emite \$ 25 M (Ámbito 28/03/12)

La licitación de Lebac y Nobac del Banco Central de ayer fue menos exitosa que las anteriores porque lo que captó no cubre los vencimientos. En esta oportunidad, la oferta de bancos, empresas y público fue de \$ 2.850 millones de los que se aceptaron \$ 1.737 millones para no convalidar una suba de tasas.

Del total de oferta, apenas \$ 50 millones fueron para las Nobac, a pesar de que la tasa variable que rige para estos bonos, subió levemente. La Nobac está en un 13% anual.

Las Lebac, en cambio, pagan una tasa fija que el Banco Central mantiene sin cambios.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 161 días: la oferta fue avasalladora. De \$ 1.796,28 millones propuestos, el Central aceptó \$ 803,24 millones al 12,10% anual.
- Lebac a 196 días: se aceptaron \$ 234,2 millones al 12,10% anual.
- Lebac a 245 días: por \$ 60 millones se pagaron un 12,31% anual.
- Lebac a 343 días: se aceptaron 270 millones de pesos al 12,78 por ciento anual.-

7.4.6. El riesgo país perforó la barrera de los 900 puntos por primera vez en tres meses (Cronista 29/03/12)

El riesgo país de la Argentina tuvo su mayor suba en lo que va del año –trepo 5,64%– y llegó a superar los 900 puntos por primera vez en tres meses durante la rueda de ayer. El indicador terminó avanzando 48 puntos básicos hasta 894.

Los controles en el mercado cambiario y los varios frentes de conflicto económico que permanecen abiertos parecen haber puesto en duda la capacidad de pago de la Argentina a largo plazo, a pesar de que muchas de las medidas que asustan a los operadores tienen como objetivo garantizar el cumplimiento de los vencimientos del país en el corto plazo.

El índice EMBI + de la Argentina, elaborado por el banco de inversión JPMorgan, dio ayer una señal de atención sobre las expectativas de los inversores del mercado de renta fija. Ayer, las apuestas de estos operadores hicieron que los títulos en dólares argentinos fueran los que más pérdidas sufrieron entre las emisiones de países emergentes.-

7.4.7. Emergentes aprovechan fondeo barato: se disparó un 60% la emisión de bonos (Cronista 30/03/12)

La caída de los bonos del Tesoro de EE.UU. y la consiguiente suba del rendimiento hoy amenaza

con elevar costos y obliga a apurar colocaciones. El retorno del T-bond trepó 30 puntos este año. Hoy países como Brasil o México ofrecen un premio de apenas 75-100 puntos básicos en relación al título de referencia a 10 años. Emergentes europeos aún necesitan recaudar u\$s 20.000 millones.-

7.4.8. Europa aumentó rescate. Ahora el turno del G-20 (Ámbito 02/04/12)

La Unión Europea ahora espera que los líderes de las 20 principales economías del mundo, el G-20, accedan a contribuir con más dinero para el Fondo Monetario en abril, después de que la zona euro ampliara su capacidad de rescate. Así lo advirtieron los ministros de Finanzas de la UE reunidos en el Ecofin el sábado pasado tras exhortar al FMI a aumentar sus recursos para ampliar la ayuda a los países de la eurozona en crisis, en un mensaje encubierto a Washington.

«Europa ya ha hecho su trabajo», dijo el ministro de Finanzas francés, François Baroin, en referencia a la decisión adoptada el viernes por el eurogrupo de reforzar el fondo de rescate europeo y elevar su capacidad de préstamo de 500.000 millones a 700.000 millones. Europa espera que el FMI resuelva una ampliación de fondos de rescate en la reunión de la institución en Washington a mediados de abril. La idea fue apoyada por la ministra de Finanzas de Dinamarca, Margrethe Vestager, quien aseveró que ese incremento sería «del interés de todos los países» y recordó que las naciones del euro se comprometieron a elevar su aporte al FMI en 150.000 millones de euros.-

7.4.9. Encajes: BCRA suspendió vigencia de los cambios (Ámbito 03/04/12)

El primer cambio de relevancia que establecía la Carta Orgánica quedó suspendido «en forma transitoria», según estableció el propio Banco Central. Se trata de la normativa que endurecía el tratamiento de los encajes bancarios, es decir el monto mensual que los bancos deben mantener inmovilizado para proteger a sus ahorristas. Pero desde las entidades advertían que la abrupta modificación tendría un impacto inmediato, aumentando las tasas de interés y restringiendo el crédito, lo contrario de lo que busca el propio Gobierno con la nueva ley.-

7.4.10. El Central absorbió sólo \$ 391 millones (Ámbito 04/04/12)

En la licitación de Letras y Notas del Banco Central de ayer, el ente monetario enfrentaba vencimientos por \$ 2.418 millones y a pesar de que la subasta era por \$ 1.500 millones, hubo propuestas por \$ 3.821 millones, de los cuales decidió adjudicar \$ 2.809 millones. De modo que el efecto monetario fue una absorción de \$ 391 millones.

Los principales resultados de la licitación de ayer:

- Por la Lebac a 161 días se ofertaron \$ 2,024 millones y se convalidaron \$ 1.012 millones al 12,099%.
- La Lebac a 189 días recibió propuestas por \$ 600 millones que fueron todas aceptadas.
- También por la Lebac a 238 días se convalidaron todas las ofertas que totalizaron \$ 204 millones.
- La Lebac a 371 días marcó tasa del 12,914% con \$ 410 millones ofertados y todos aceptados.-

7.4.11. La deuda pública de España equivaldrá este año al 80% del PBI (Cronista 04/04/12)

El gobierno español de Mariano Rajoy presentó ayer los Presupuestos Generales más duros y austeros de la historia democrática española, que contemplan un fuerte ajuste de 27.300 millones de euros, con recortes en todas las partidas salvo jubilaciones, y un nivel de endeudamiento que este año equivaldrá al 80% del Producto Bruto Interno frente al 68,5% del 2011.

En una rueda de prensa tras la presentación, el Ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, afirmó que las cuentas públicas incluidas en los presupuestos responden “al gravísimo momento” que atraviesa la economía del país y destacó también que son “las que menos perjudican el crecimiento económico” y con las que busca que “esta crisis acabe cuantos antes”.-

7.4.12. FMI: recuperación europea es muy frágil (Cronista 04/04/12)

“Si la economía europea flaquea, la recuperación estadounidense y el empleo estadounidense

estarían en peligro. Por lo que Estados Unidos tiene un gran interés en cómo le va a Europa y al mundo”, indicó Lagarde en Encuentro Anual de Associated Press en Washington.

La responsable del FMI recordó que hay señales de estabilización en la Unión Europea, aunque la recuperación es aún “muy frágil”, con niveles de deuda demasiado altos y desempleo. Alertó además sobre el peligro que entrañan las prisas por ejecutar medidas de ajuste, que pueden frustrar el camino de recuperación y recordó que “países con bajo costo del crédito, como EE.UU., no deberían proceder demasiado rápido”.-

7.4.13. El 40% de depósitos, en la banca pública (Ámbito 05/04/12)

Los bancos cerraron 2011 con ganancias y altos niveles de liquidez, pero los depósitos y los créditos continúan muy concentrados. El Banco Nación se ubica en el primer puesto de los rankings de colocaciones y de financiamiento del año pasado, que acaba de difundir el Banco Central, con un 28,3% y un 20,5% de participación, respectivamente. Las entidades públicas vuelven a tener gran preponderancia en ambas listas.

Entre el banco que encabeza Juan Carlos Fábrega, el Provincia y el Ciudad de Buenos Aires, concentran más del 40% de los depósitos totales del sistema y entregaron el año pasado el 31,4% de los préstamos. Según explicó el Central, además de deberse a que los depósitos y el financiamiento público tienen un impacto destacado, esto se habría debido a que el año pasado «el crédito a las empresas acumuló el mayor incremento interanual, siendo mayormente dinamizado por los bancos públicos. En 2011 los préstamos a la industria, al comercio y a la construcción fueron los más dinámicos, con aumentos en el ritmo de expansión crediticia respecto de 2010 en la mayoría de los segmentos productivos».

El Banco Provincia ocupa igualmente puestos diferentes en ambos ranking. Mientras en el de depósitos se mantiene en el segundo lugar, con \$ 38.076,4 millones (8,2% del total), en el de préstamos se ubica en el escalón número 6, con \$ 21.173,5 millones (6,5%).

El banco privado líder es el Santander Río, que ocupa el tercer lugar en el ranking de depósitos y el segundo en la lista de créditos, con un 7,2% y un 8,1% de participación en esos segmentos, respectivamente. Pero aún con esta destacada posición, su porción del mercado es tres veces inferior a la del Banco Nación. De hecho, sólo sumando los tres bancos privados más importantes del sistema (el Santander Río, el Galicia y el Francés) se obtiene una participación en el mercado similar a la del mayor banco público.-