

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 16/04/12 al 20/04/12)

7.4.1. Festival de pesos: plazos fijos suman récord de \$ 7.500 millones en un mes (Cronista 16/04/12)

Los plazos fijos en pesos pegaron un espectacular salto de 6,17% el mes pasado. Según los últimos datos del Banco Central (BCRA), las colocaciones a plazo en moneda nacional menores a \$ 1 millón del sector privado crecieron en marzo casi \$ 7.500 millones.

En concreto, pasaron de \$ 120.821 millones a fines de febrero hasta \$ 128.038 millones a fin de mes. El fuerte avance implica el doble de lo que creció el sistema en el mes de febrero, y más del doble de lo registrado en marzo del año pasado. De esta manera, en el primer trimestre los plazos fijos minoristas en moneda nacional acumularon un crecimiento de \$ 17.663 millones.

En los bancos no salen del asombro. Este impactante aumento no se registra por lo menos hace dos años. Con tasas que transitan un recorrido cada vez más a la baja, los ahorristas están optando masivamente por esta inversión, incluso con un rendimiento negativo comparado con la inflación. Los gerentes financieros hablan de una causalidad exclusiva de esta rareza: el corralito verde.-

7.4.2. Riesgo de default español trepa a máximos y aumenta el temor en los mercados (Cronista 16/04/12)

Después de la tregua que habilitó el rescate griego, los mercados financieros han vuelto a quedar atados a la amenaza europea. España sigue acaparando la atención y sin lograr disipar las dudas sobre la viabilidad de su deuda.

El viernes, el seguro contra un default (CDS) español trepó a niveles récord: llegó a los 500 puntos básicos. Esto quiere decir que para asegurar títulos de España por 10 millones de euros, hay que pagar 500.000 euros.

Brian Barry, analista de Investec Bank en Londres, señaló que "España es observado como el siguiente país con más probabilidades de necesitar una intervención financiera, por lo que no sorprende la ampliación de los CDS".-

7.4.3. EE.UU. exige mayor devaluación china (Ámbito 16/04/12)

El Tesoro de EE.UU. valoró el anuncio de China de que ampliará el margen de fluctuación del yuan con respecto al dólar al 1%, frente al límite del 0,5% anterior, al tiempo que pidió «más progresos» a Pekín. «La decisión de China de ampliar la tasa de fluctuación diaria de su tipo de cambio, si se implementa de una forma que permita que el valor del tipo de cambio refleje las fuerzas del mercado, puede contribuir a un reequilibrio, lo que sería positivo para China, Estados Unidos y la economía global», dijo en un comunicado un funcionario del Tesoro. Aunque el Tesoro «celebra el progreso alcanzado» hasta ahora, «el proceso de corregir la falta de alineación de la tasa de cambio sigue siendo incompleto, y se necesitan más progresos».-

7.4.4. Cristina intervino YPF y anunció expropiación del 51% de acciones (Ámbito 17/04/12)

- El Gobierno envió proyecto de ley para expropiar 51% de acciones de YPF. Son únicamente las de Repsol, que en total posee 57,43%.
- Acciones expropiadas serán 51% de Nación y 49% de provincias.
- También se intervino inmediatamente la empresa, que desde ayer conduce Julio De Vido. Es para asegurar normal funcionamiento.
- El proyecto declara de interés público el autoabastecimiento, una medida que equivale a una emergencia y con amplias potestades.
- El proyecto se declaró de «orden público». Esto significa que ni una ley ni un contrato anterior podrá oponerse a la flamante norma.
- El anuncio tomó por sorpresa a España, que rechazó la medida por hostil y amenazó con imponer fuertes represalias. Citaron hoy de nuevo al embajador argentino en Madrid para pedir explicaciones.

- Incógnitas de futuro: cuánto pagarán a Repsol por la expropiación y cuál será el rol de los otros accionistas privados (Eskenazi, dos fondos de inversión y pequeños inversores dispersos en Bolsas).
- Gobernadores negociarán cuántas acciones le corresponderá a cada provincia. Habrá dura puja porque no todos producen igual.-

7.4.5. Cómo impactará en la economía (Ámbito 17/04/12)

En plena liquidación de dólares de la soja, el desembarco estatal en YPF no tendrá impacto en la plaza cambiaria. Ayer incluso el BCRA sumó u\$s 50 millones a sus reservas. Sufrieron las acciones en la Bolsa arrastradas por la propia YPF. En los bonos, el impacto es menor. La decisión, si bien sorprendió, no deja de estar en línea con medidas similares ya adoptadas por el Gobierno desde la estatización de las AFJP. En la actividad económica de corto plazo tampoco habrá impacto. Podría inferirse que incluso las trabas a las importaciones podrían aliviarse en el segundo semestre, tal como viene prometiendo Guillermo Moreno.-

7.4.6. España coloca deuda pero paga doble de tasa (Ámbito 18/04/12)

Ayer el Tesoro español sorteó la colocación de deuda de corto (Letras a 12 y 18 meses) por unos 3.000 millones de euros (aunque esperaba emitir 5.000 millones). Claro que tuvo que pagar el doble de tasa que en la anterior subasta de marzo, a pesar de la gran demanda que hubo. En el caso de las Letras a un año pagó el 2,62% contra el 1,42% anterior por 2.090 millones. Y por 1.090 millones en Letras a un año y medio pagó el 3,11% contra el 1,71% en marzo.

Las dudas sobre España no se disiparon por una buena subasta. Como si fuera poco, el propio Banco de España desconfía de que el Gobierno de Rajoy cumpla con los ingresos y gastos presupuestados (el Banco Central español habla de la necesidad de subir el IVA).

Para el consenso del mercado está claro que no se cumplirán los objetivos presupuestarios, ni en la Península Ibérica, ni en Francia. Sostienen que es ilusorio pretender cumplir con ellos sin crecimiento ni inflación. Entonces, en este contexto, ¿puede la política monetaria, tras las inyecciones de liquidez, encontrar en el sistema bancario español una correa de transmisión hacia la economía real? Existen muchas dudas. Vale preguntarse si es posible mantener la demanda interna con una tasa de desocupación del 23% y con proyecciones al alza. Pareciera que no, con sólo ver lo que transmiten las empresas europeas, cuyos pedidos provenientes de España están en caída libre.-

7.4.7. Mayor interés por Lebac (Ámbito 18/04/12)

El Banco Central licitó Lebac y Nobac por \$ 1.100 millones y las ofertas alcanzaron a \$ 2.851 millones de los que aceptó \$ 2.081 millones. De esta manera, como los vencimientos de esta semana son de \$ 1.226 millones, la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont absorbió \$ 855 millones. Las ofertas por las Lebac fueron abrumadoras.

Estos títulos que pagan tasa fija concentraron un 90% de las propuestas.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 196 días: se ofrecieron \$ 1.285,26 millones de los que se aceptaron tan sólo \$ 615,25 millones, al 12,14% anual.
- Lebac a 224 días: se aceptaron \$ 548,12 millones propuestos a un 12,23% anual.
- Lebac a 301 días: se tomaron \$ 456,52 millones al 12,57% anual.-

7.4.8. El riesgo país superó los 1.000 puntos (Cronista 19/04/12)

La lectura que ayer hicieron los mercados sobre la expropiación de YPF fue bastante más dura de lo que se esperaba y los activos sintieron con fuerza la desconfianza. El riesgo país de la Argentina, que mide el diferencial entre las tasas que debe afrontar el gobierno por sus títulos de deuda y las que paga EE.UU. por bonos similares, se disparó ayer 5,25% a 1.045 puntos básicos y alcanzó su nivel más alto en dos años y medio.

El indicador pegó el salto en momentos en que los bonos argentinos se desplomaron hasta 4,8% y los cupones atados al crecimiento mostraron caídas del 2,9%. El EMBI+ medido por el JPMorgan supera ya por casi 100 puntos básicos al de Venezuela, uno de los países que

mayores expropiaciones de empresas viene llevando adelante en los últimos años.-

7.4.9. Economía creció un 2,2% en marzo (dato privado) (Ámbito 19/04/12)

La economía creció en marzo un 2,2% con respecto al mismo mes del año pasado y un 0,7% en relación con febrero, según el índice general de actividad de la consultora OJF (Orlando J. Ferreres y Asociados). En el primer trimestre, el crecimiento económico fue del 2,5% anual, lo que significa una marcada desaceleración evidenciada especialmente en rubros como la intermediación financiera y la construcción. «En los meses que siguen, la performance de la actividad general se verá condicionada internamente por la desaceleración del consumo privado y por el impacto en la industria de las trabas a la importación», asegura el informe.-

7.4.10. Avanzó la expropiación: dictamen en el senado; se incluyó YPF gas (Ámbito 19/04/12)

El Senado dejó listo el proyecto de expropiación de YPF para que dentro de una semana se apruebe en el recinto. No parece haber ahora escollo alguno para la estatización del 51% de las acciones de la española Repsol. El plenario de tres comisiones emitió ayer el dictamen que será votado el próximo miércoles. Y aunque no incluyeron modificación alguna al texto girado por Cristina de Kirchner, se anunció que la expropiación incluirá a YPF Gas, la empresa que, entre otras cosas, acapara más del 50% del mercado de las garrafas en el país. A esa firma debe sumarse que el radicalismo anunció el apoyo al proyecto en general, garantizando así un número en exceso para la votación. La UCR pidió abrir una negociación con Repsol, algo que no le dará el oficialismo.-

7.4.11. Bancos advierten a inversores sobre el riesgo y la fragilidad de la Argentina (Cronista 20/04/12)

Varios bancos lanzaron en estos días una durísima lista de advertencias para los inversores locales y del exterior que se decidieran a probar suerte en la Argentina.

Todos coincidieron en llamar la atención sobre la fragilidad de la economía, la escasa disponibilidad de créditos a largo plazo, la baja inversión sobre el producto, el riesgo de que desaparezca el superávit primario y de que se acelere la inflación, y el alto nivel de desempleo.

El primero en hacerlo fue el Galicia, hace sólo dos semanas, en un prospecto de emisión que presentó ante la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

El texto guarda muchas similitudes con el que presentó esta semana el Banco Comafi, para la emisión de ON's por hasta u\$s 200 millones. La entidad explica que, "a pesar del crecimiento de 2010 y de gran parte del 2011, la situación de la economía argentina continúa siendo vulnerable".

También el Citigroup difundió, la semana pasada, su informe apocalíptico: estimó que el año que viene la inflación argentina se disparará a 35% y que el dólar llegará a \$ 6; y recortó las previsiones de crecimiento de la economía de 4% a 3% para 2012.-