

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 21/05/12 al 25/05/12)

7.4.1. Restricciones sobre compra de dólares, hasta agosto (mínimo) (Ámbito 21/05/12)

El Gobierno tiene decidido que mantendrá los controles actuales para comprar dólares al menos hasta fines de agosto. Para Economía se trata de un trío de decisiones que no pueden hoy frenarse: la restricción al giro de regalías al exterior, las trabas a las importaciones y las limitaciones para comprar divisas para ahorro o viajes al exterior. Al menos hasta que no se hayan cubierto los u\$s 5.800 millones de vencimientos de deuda (incluyendo el Boden 2012) y se garantice que este año el superávit comercial llegue a los u\$s 12.000 millones, seguirán trabas. Según el Palacio de Hacienda, las consecuencias de mantener la medida son menores que los beneficios que se obtendrán hacia fin de año, cuando el panorama, especialmente internacional, mejore.

7.4.2. Provincias aprovechan el cepo verde y salen a emitir bonos que ajustan por dólar (Cronista 22/05/12)

Con un mercado externo desfavorable sumado a los déficit proyectados en algunos casos, desde octubre pasado, las provincias argentinas que buscan financiarse están aprovechando la ventana de oportunidad que paradójicamente abrió el enérgico y arbitrario sistema que prohíbe la dolarización del público. Por un lado, el bloqueo cambiario dotó al mercado de una hiper liquidez de pesos y por otra parte resurgió la oferta de una estructura de emisión de deuda que, bajo estas trabas, resulta atractiva para los inversores. Así, los gobiernos están emitiendo bonos pesos-linked, que ajustan el pago por la evolución del tipo de cambio.

El caso más reciente fue el de la provincia de Buenos Aires, que ayer cerró la colocación de un título a una tasa de 9,25% por u\$s 50 millones (ampliable hasta u\$s 200 millones) bajo esta estructura. El bono es en dólares a tasa fija a un año de plazo, con pago de amortización al vencimiento en mayo de 2013 y pago de intereses semestral. La característica de este bono es que los inversores pueden invertir en pesos y además de pagar intereses hay un ajuste en función del valor de la cotización del dólar vendedor del Banco Nación.

“Hubo mucho interés, sobre todo de inversores institucionales”, aseguraron desde Puente, uno de los colocadores junto al Banco Provincia.-

7.4.3. El oro ya no es el refugio favorito de los inversores (Cronista 22/05/12)

Cuando el banco Lehman Brothers quebró, en septiembre de 2008, los inversores se precipitaron a comprar oro. Cuando estalló la crisis de la eurozona, en 2010, compraron más, y cuando Estados Unidos perdió su calificación de deuda AAA, compraron más oro todavía.

Pero este año la efervescencia se calmó. Mike Kramer, presidente de Manfra, firma dedicada a la comercialización de oro, estima que la venta de monedas y barras de oro y plata ha caído 50% en el último par de meses.

En EE.UU. en particular, pero también en Europa y Asia, decayó el interés en el oro y la plata. Esta generalizada apatía por los metales preciosos se ha hecho sentir en los precios. La semana pasada, el precio del oro tocó su nivel mínimo en cuatro meses y se negoció a u\$s 1.527 la onza troy, lo que implica una caída de 20,5% desde su pico de u\$s 1.920 de septiembre último.

En parte, la caída en la demanda se debe a la mejoría en algunos datos económicos estadounidenses, porque esto debilitó la esperanza de que la Reserva Federal siga emitiendo dólares para comprar títulos. Pero, además, a los inversores los ha decepcionado el desempeño del oro: el precio no sólo cayó, sino que cayó más cuando los temores con respecto al crecimiento y la crisis de la eurozona se intensificaron. Eso confunde a los inversores que compran el metal como refugio en caso de turbulencia financiera.

Por otra parte, en los últimos tiempos falló el tradicional respaldo de los mercados de oro físico de Asia. En otros momentos de declinación del precio los asiáticos aprovechaban para comprar, pero eso no ocurrió ahora.-

7.4.4. Por las trabas hay ya superávit de u\$s 4.800 millones (Ámbito 23/05/12)

Las trabas impuestas a las importaciones dieron el resultado esperado. La balanza comercial dejó en abril un superávit de u\$s 1.827 millones, un 23% más que en el mismo mes de 2011. El anhelo oficial de obtener en el año un saldo comercial positivo de u\$s 10.000 millones se haría realidad de continuar esta tendencia, dado que en el primer cuatrimestre el saldo a favor es de u\$s 4.795 millones. Lo inevitable será el golpe a la actividad económica, como demuestra en parte el derrumbe de las compras de bienes de capital del 37% el mes pasado. La intención oficial es cerrar las cuentas, pagar los vencimientos de deuda con el menor sacrificio de reservas posible. La actividad es la contracara en un contexto externo complejo y con un final aún abierto.-

7.4.5. El dinero fue para las Lebac (Ámbito 23/05/12)

El Banco Central licitó Lebac y Nobac por \$ 2.000 millones. Bancos, empresas y público ofrecieron \$ 2.690 millones de los cuales el Central aceptó \$ 2.337 millones que le permiten cancelar los vencimientos de esta semana que suman \$ 1.462 millones y, además, absorber de la plaza, \$ 875 millones.

Todas las propuestas fueron para las Lebac.

- Lebac a 98 días: Se ofrecieron \$ 1.054 millones pero se aceptaron \$ 700,99 millones al 11,89% anual.
- Lebac a 203 días: Se aceptaron los \$ 53 millones propuestos al 12,14% anual.
- Lebac a 259 días: Por \$ 378 millones se pagaron el 12,41% anual.
- Lebac a 294 días: Se captaron \$ 150 millones al 12,57% anual.
- Lebac a 322 días: El Central aceptó \$ 100 millones al 12,70% anual.-

7.4.6. Fitch rebajó la calificación de Japón (Cronista 23/05/12)

La agencia de calificación estadounidense Fitch rebajó hoy la nota de emisor a largo plazo (IDR) de Japón en divisa extranjera y nacional al nivel 'A+' desde 'AA' y 'AA-', respectivamente, con perspectiva 'negativa'.

“La rebaja refleja los crecientes riesgos para el perfil del crédito soberano de Japón, como resultado de los elevados y crecientes ratios de deuda pública”, añadió la calificadora.

Según Fitch, el plan de consolidación fiscal de la tercera economía mundial parece lento incluso en comparación con otros países con retos fiscales y rentas altas, “y su aplicación está sujeta a riesgos políticos”.

La agencia aseguró que se espera que la deuda pública nipona alcance el 239% del PIB a finales de 2012, “con mucho, la mayor” de las evaluadas por Fitch, y con un ratio de deuda que significaría un aumento de 61 puntos porcentuales desde que estallara la crisis económica mundial.-

7.4.7. El Banco Central de Brasil intentó sin éxito frenar la devaluación del real (Cronista 23/05/12)

Las actuaciones del Banco Central brasileño no asustaron ayer a los inversores, que siguieron dominando el mercado de divisas. El real llegó ayer a devaluarse 2% hasta las 2,086 unidades por dólar, aunque finalmente recortó la caída y cerró con una baja de 1,67% para cotizar a 2,0804. Es el cuarto día consecutivo de alza del dólar, que acumula una ganancia de casi 4%. Se trata del valor más alto para la divisa estadounidense desde el 15 de mayo del 2009.

Todo esto sucedió a pesar de que el Banco Central realizó dos ofertas de swaps (lo que equivale a la venta de futuros sobre divisas). Los swaps son equivalentes a la compra de dólares estadounidenses en el mercado de futuros y se utiliza cuando la autoridad monetaria está tratando de contener la caída del real contra el precio del dólar. La entidad que comanda Alexandre Tombini utilizó u\$s 2.186 millones, pero la fuerza del mercado fue superior.

Según el superintendente de la tesorería de Banco Banif, Rodrigo Trotta, las actuaciones del Banco Central no son eficientes ni sistemáticas. Por lo tanto, la tendencia para el dólar es a la suba y ya alcanzaría los 2,10 reales en el corto plazo.-

7.4.8. El goteo en los bancos le hizo perder al BCRA u\$s 400 millones en reservas

(Cronista 23/05/12)

El retiro de depósitos en dólares sigue hasta hoy de forma sostenida. Las entidades bancarias reconocen que ya perdieron entre u\$s 500 y u\$s 600 millones en apenas diez días. Esto complica la acumulación de divisas del organismo oficial, que logró comprar u\$s 815 millones en estos diez días pero que vio reducirse su stock en u\$s 122 millones.-

7.4.9. El Gobierno estudia un paquete de medidas para frenar el dólar paralelo

(Cronista 23/05/12)

Entre los planes bajo estudio en el Gobierno para frenar el dólar paralelo hay tres propuestas: descomprimir paulatinamente las restricciones a la compra de divisas (y convalidar la pérdida de reservas del Banco Central que ello genere), avanzar hacia tipos de cambios diferenciales, o reforzar las trabas (y dejar que la suba del paralelo desinfle la demanda).

En rigor, si la intención del Gobierno con el cerrojo al dólar era proteger las reservas, el resultado ha sido, en el mejor de los casos, pobre. El dólar paralelo mueve una cantidad poco significativa de operaciones, pero su vigencia en el tiempo lo va instaurando como un valor de referencia en el mercado. La caída de los depósitos en dólares en el sistema financiero desde que comenzó el ruido en el mercado cambiario ya suma u\$s 600 millones, y ello arrastra hacia abajo las reservas, por los encajes de esos depósitos. Ayer el dólar blue subió 23 centavos y terminó a \$ 5,94; mientras que el billete que se usa para fugar divisas del país (contado con liqui) avanzó hasta los \$ 6,02.-

7.4.10. El ahorro fiscal cae pero llegó a \$ 1.061 millones (Ámbito 24/05/12)

La política fiscal del Gobierno no da señales de alterarse. Ayer se conocieron los datos de abril, que mostraron una caída del 46% del superávit. La apuesta oficial es la de mantener el impulso de la economía a través del gasto público. Y en épocas de crisis externa, esa apuesta se redobra. Por eso, el incremento del gasto se mantiene entre 6 y 8 puntos por arriba del aumento de los ingresos. Por ese motivo, se consume en parte el superávit. Ayer en Olivos, Cristina de Kirchner junto con el ministro Lorenzino y el secretario de Hacienda, Juan Carlos Pezoa, analizaron la evolución de las cuentas para todo 2012. No hay alarma oficial en este frente, pese a la reducción del saldo positivo.-

7.4.11. El euro busca sobrevida (Ámbito 24/05/12)

- Pasó sin pena ni gloria la cumbre europea que sólo dejó un mensaje a Grecia: cumplan y ajusten.
- De lo contrario, quedarán fuera del euro. Por las dudas, comenzaron a preparar plan contingente.
- Las Bolsas acusaron la falta de decisión política de los líderes de la eurozona y se derrumbaron.
- Lo peor fue en Italia y España, con caídas del 3,3%. Aunque Londres y Fráncfort perdieron un 2,5%.
- El euro también sufrió y cayó a u\$s 1,25.-

7.4.12. Los inversores corren a refugiarse en los bonos soberanos alemanes

(Cronista 24/05/12)

Los inversores volcaron ayer grandes sumas de dinero en los Bunds alemanes. La notable tendencia compradora dejó en claro que los bonos soberanos del gobierno alemán están considerados los activos más seguros de Europa.

El resultado es que el costo de endeudarse para Berlín tuvo una baja récord. Los rendimientos "cuya trayectoria es inversa a la de los precios" sobre su bono de referencia a 10 años quedaron por debajo de los de otras inversiones relativamente seguras. Hasta los títulos del Tesoro de Estados Unidos, que es el mayor pool de activos líquidos considerados un refugio, quedaron de lado en la precipitación por adquirir Bunds.

Hasta ahora, el euro ha demostrado ser inesperadamente resistente a los efectos de la crisis de deuda soberana en la región de su influencia. En parte, esto se debe a que el dinero no se ha

escurrido fuera de Europa. En cambio, los flujos de capital de la periferia han ido hacia el centro del continente, en particular hacia la relativa seguridad de Alemania.-

7.4.13. Cayó un 0,4% la industria (autos se desplomó un 23,1%) (Ámbito 25/05/12)

La actividad industrial registró en abril una caída del 0,4% en comparación con igual mes de 2011, según difundió ayer el INDEC que encabeza Ana María Edwin. El Estimador Mensual Industrial (EMI) experimentó, además, el mes pasado una disminución del 1,4% en comparación con marzo último, lo cual confirma una desaceleración importante. El único dato positivo fue el del primer cuatrimestre del año, que con respecto a igual período del año anterior presentó un incremento del 0,6%.-

7.4.14. Tres provincias avanzan en más emisión de deuda (Ámbito 25/05/12)

Bajo presión por las crecientes urgencias financieras que atraviesan las provincias, avanzan las emisiones de bonos en el mercado local como una de las estrategias de los mandatarios para asegurarse un flujo de fondos extra.

En esa línea, el Gobierno del bonaerense Daniel Scioli confirmó ayer que Buenos Aires colocó u\$s 50,2 millones en ese ámbito a una tasa fija del 9,25%, mientras su par cordobés, José Manuel de la Sota, cosechó esta semana el aval de Nación para emitir deuda por hasta u\$s 200 millones, también con el mercado nacional en la mira.

En medio de ese escenario arenoso, en tanto, eran ayer inminentes las definiciones en Mendoza en torno a la preadjudicación de las entidades que se encargarán de la colocación, en este caso en el mercado internacional, de un bono por cerca de u\$s 350 millones.-

7.4.15. Europa: gobiernos y empresas se preparan para salida griega (Ámbito 25/05/12)

Al menos la mitad de los gobiernos de la zona euro así como bancos y grandes compañías están haciendo planes de contingencia en caso de que Grecia decida abandonar el bloque monetario, aun cuando la opción preferida es que Atenas se mantenga en el área de la moneda común.

El déficit fiscal de Grecia significa que sin el dinero de la UE y el FMI, que dejaría de fluir hacia Atenas si el país no cumple su compromiso de reformas, no podría pagar salarios y tendría que dejar la zona euro y comenzar a emitir su propio dinero.

Altos funcionarios de la UE le han dicho a los estados miembros que preparen planes de contingencia en caso de que Grecia abandone la zona euro, dijeron ayer fuentes. Los líderes de la unión han instado a Grecia a mantener el curso de la austeridad y completar las reformas exigidas bajo su programa de rescate.

Pero todavía no hay un plan de contingencia en la Unión Europea, o a nivel político, dijo un alto funcionario, pese a que es natural que los gobiernos individuales se preparen para los escenarios venideros.-