

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 28/05/12 al 01/06/12)

7.4.1. Déficit de las provincias crecería a \$ 30 mil millones (Ámbito 28/05/12)

El déficit fiscal de las provincias podría aumentar este año a los \$ 30.000 millones, ya que mientras los ingresos suben al 6% interanual, los gastos avanzan en torno al 24%.

En caso de no poder cerrar la brecha, las provincias deberán requerir nueva asistencia adicional de la Nación, lo cual llevaría a que se incrementen las tensiones entre los distintos niveles de Gobierno con el correr de los meses.

Según evaluó la consultora Ecolatina, las finanzas públicas de las provincias comenzaron a dar señales de alarma desde el arranque del año: las reformas tributarias y los problemas para pagar salarios son los síntomas de un panorama fiscal delicado.

La moderación de la recaudación nacional y provincial es el principal foco de preocupación para los gobernadores, dado que 8 de cada 10 pesos que ingresan a sus arcas provienen de impuestos. Los giros por coparticipación perdieron 8 puntos porcentuales de expansión, principalmente por la dinámica de las importaciones.-

7.4.2. A pesar del cepo, se fugaron casi u\$s 900 millones en mayo (Cronista 29/05/12)

La decisión de cerrar el grifo llegó, otra vez, cuando la fuga de capitales se empezó a sentir más intensa. Según estimaciones que hacen las consultoras privadas, la salida de capitales del sistema se habría ubicado entre los u\$s 800 y los u\$s 900 millones durante mayo pasado, por la fuerte dolarización que se registró en los primeros diez días del mes. Y esto fue lo que habría llevado a la AFIP a decidir, el 10 de mayo pasado, impedir casi por completo la compra de dólares para los ahorristas minoristas.

De este modo, la fuga de divisas se habría ubicado por segundo mes consecutivo en torno a los u\$s 1.000 millones, tras haber mostrado un fuerte descenso entre noviembre y marzo pasados y quedar por esos meses en el orden de los u\$s 500 millones.-

7.4.3. El culto a invertir en acciones estaría a punto de llegar a su fin (Cronista 29/05/12)

Al desaparecer una pasión que duró seis décadas, podría surgir un modelo para la financiación corporativa menos flexible y más conservador.

Allianz, que administra cerca de 1,7 billones de euros, tiene sólo 6% de su cartera de seguros en acciones, mientras que el 90% está en bonos. Hace una década, el 20% eran acciones. Y está lejos de ser el único: los inversores institucionales, desde fondos de pensión hasta fondos comunes que se venden directamente al público, achicaron drásticamente sus tenencias en los últimos diez años. Muchos creen que “el culto a las acciones” ha muerto.

El capitalismo con menos financiación mediante emisión de acciones dará lugar a un modelo mucho más conservador.-

7.4.4. Lunes negro en España; riesgo-país, en récord (Ámbito 29/05/12)

España volvió a ser el centro de la atención de los inversores que hicieron temblar a la Bolsa madrileña, que perdió más del 2%. El detonante fue la debacle del grupo financiero Bankia (llegó a caer un 30%), ya intervenido por el Estado y que cada vez precisa mayor salvataje para sobrevivir. Ello obligó a que el presidente Rajoy tuviera que afirmar, una vez más, que la banca española no precisa ningún rescate. Lo cierto es que la prima de riesgo trepó por encima de los 500 puntos.-

7.4.5. Parálisis también afecta compra y alquiler de campos (Ámbito 29/05/12)

A la parálisis que afecta la compra de campos desde mediados del año pasado -debido, principalmente, al desfasaje que existe entre el valor de la tierra y la renta que genera y el alto nivel de impuestos que deben afrontar los inversores- se suma en la actualidad un problema más: preocupa a los inversores y productores la incapacidad para conseguir dólares a la hora de

liquidar las cosechas. Representantes interesados del sector se quejan también de otros motivos por los cuales el mercado está paralizado: la falta de seguridad jurídica, la incertidumbre del propio negocio y la falta de reglas claras a la hora de producir.

Los alquileres de campos también están frenados debido a que la campaña gruesa que está terminando no fue buena porque el mal clima afectó a los cultivos.

«El parate en la compra de campos se registra desde mediados del año pasado porque existe un desfase muy grande entre lo que un campo vale y lo que genera de renta debido a la cantidad de impuestos que se deben afrontar», dijo a este diario Fernando Miguez, consultor inmobiliario rural. Y agregó: «Hoy un productor dueño de un campo mixto en la zona pampeana tiene una renta de entre un 1% y un 1,5% anual».-

7.4.6. Suiza sale a frenar avalancha de euros (Ámbito 29/05/12)

Sobre el cierre de la semana pasada los operadores de divisas se petrificaron cuando al promediar la sesión en el mercado europeo las pantallas marcaron que la paridad entre el euro y el franco suizo saltaba casi un 0,6% a 1,2073 franco.

Cabe recordar que la paridad euro-franco está bajo la intervención del Banco Central de Suiza (SNB) que fijó una paridad mínima de 1,2000 franco. De esta manera en su lucha por proteger la competitividad del franco, el SNB hace deambular la paridad dentro de una banda de 1,2010 a 1,2020 franco.

Alguien desparramó un rumor de que el SNB planeaba poner un impuesto sobre los depósitos en francos suizos (esto en la práctica implicaba tener que pagar por tener el dinero en Suiza).

Por eso no extraña ahora que justo un día antes de que ocurriera el salto en la paridad, los brokers avisaban a sus clientes que el margen requerido para operar se duplicaba a partir del viernes pasado.

En este contexto, ayer el ente monetario suizo a través de su presidente, Thomas Jordan, fijó la posición de la institución en un asunto controvertido, la posible imposición de controles sobre los flujos de capital. Esta agresiva medida se encuentra entre las consideradas por un comité gubernamental que tiene como objetivo detener la apreciación del franco suizo que podría aumentar si la crisis de deuda de la eurozona se intensifica. En principio, la medida iría destinada a frenar la llegada de nuevos depósitos de ciudadanos de la eurozona y que está presionando al alza al franco frente al euro.-

7.4.7. Temen que no se pueda cumplir con los bonos en dólares más allá del 2013 (Cronista 30/05/12)

El esfuerzo y los artilugios que estuvo haciendo últimamente el Gobierno para aprovechar al máximo su stock de dólares hicieron crecer la desconfianza del mercado y generaron dudas sobre el pago de sus deudas en el mediano plazo. Los inversores parecieron tomar los últimos movimientos oficiales, de pesificación masiva, restricciones cambiarias e intervencionismo estatal, como un reflejo de las mayores dificultades que está teniendo el Tesoro para obtener divisas; y como un indicio, también, de cómo podría comportarse en esta escasez cuando deba cumplir con los vencimientos en dólares más allá del 2013. Al Gobierno le quedan por cancelar u\$s 7.000 millones del sector privado este año, y u\$s 5.000 millones el próximo.

El temor a un posible impago o a una pesificación de estos compromisos hicieron caer ayer hasta 5% los bonos en dólares y provocaron un nuevo avance del riesgo país. La Argentina ya es la tercera economía más riesgosa del mundo para los mercados.

Fue el mismo golpe que sintieron los bonos en dólares. Pero especialmente, según se notó, aquellos que vencen después del 2013. El Bonar 2017 retrocedió un 1,06%; el Boden 2015, un 2,45%; el Par en dólares (legislación extranjera), un 1,68%; el Global 2017, un 4,39%; y el cupón PBI, un 5,08%. Los más cercanos, en cambio, casi no se movieron: el Bonar VII (vence el año próximo) perdió 0,27% y el Boden 2012 (termina en agosto), 0,08%.

«Los últimos días estuvieron pesaditos para los títulos en moneda extranjera. El mercado parece estar viendo que si se sigue complicando la recaudación y sube mucho el gasto público, la posibilidad de que algunos bonos no se pueden pagar en un par de años es mayor. La mayoría cree que la plata para este año y el próximo está; pero los que vencen después del 2013 siguen

bajando fuerte y con mucho volumen”, comentó Eduardo Fernández, de RAVA Sociedad de Bolsa. El rumor de una posible “pesificación” de la deuda nominada en dólares que vence más allá del 2013 estuvo ya sobrevolando y perturbando a los inversores desde hace varias semanas. Una decisión de este tipo representaría una especie de “default técnico”, o un incumplimiento del prospecto de emisión (que especifica que el pago se realiza en dólares).-

7.4.8. Todo fue a las Lebac (Ámbito 30/05/12)

El Banco Central licitó Lebac y Nobac por \$ 2.800 millones, y las propuestas de bancos, empresas y público alcanzaron a \$ 3.068 millones, de los cuales aceptó \$ 2.564 millones. Como los vencimientos de la semana totalizan \$ 2.665 millones, tuvo que emitir \$ 101 millones. Todas las ofertas fueron para las Lebac.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- ☐ Lebac a 70 días: se ofrecieron \$ 1.038,99 millones de los que se aceptaron \$ 700,99 millones al 11,10% anual.
- ☐ Lebac a 105 días: sobre propuestas de \$ 866,9 millones se captaron \$ 700,9 millones al 11,80% anual.
- ☐ Lebac a 196 días: se tomaron los \$ 615,5 millones propuestos al 12,15% anual.-

7.4.9. Siguen los retiros de depósitos y las reservas quedan al filo de los u\$s 47.000 millones (Cronista 31/05/12)

Los bancos reconocen que la salida de dólares se mantiene firme (u\$s 100 millones diarios) y que no esperan respuestas del Central. Hoy se ven obligados a “pensar en pesos”. La desconfianza se agravó por la propuesta de “pesificar” de facto la economía y ya golpea fuerte las reservas, que cayeron u\$s 800 millones en mayo. Quedaron a poco de perforar los u\$s 47.000 millones.

Hay algo que ya diferencia a la “minicorrída” cambiaria actual de la que sucedió, por iguales razones, a fines del año pasado: el retiro de depósitos en dólares de los bancos no muestra esta vez altibajos y se mantiene siempre con la misma firmeza, por encima de los u\$s 100 millones diarios en las últimas dos semanas. La desconfianza se agravó ahora, según dicen, por el plan que hicieron explícito algunos funcionarios del Gobierno de “pesificar” todas las actividades de la economía.

Mucho más que el comportamiento de estos argentinos nerviosos, a los ejecutivos del sector bancario los está preocupando la impasiva mirada del Banco Central. No creen, concretamente, que Mercedes Marcó del Pont tome alguna medida eficiente para asistirlos ante el drenaje, a pesar de que hoy complica enormemente a la entidad en la acumulación de reservas.

Hoy los bancos deben pedir al Central cada uno de estos dólares que los ahorristas deciden retirar de sus ventanillas porque la última reforma a la carta orgánica dispuso que los mantuvieran en el organismo en forma de “encaje” (quedan hoy u\$s 6.000 millones). “La respuesta del Gobierno viene siendo torpe. La improvisación agrava la incertidumbre y retraen el funcionamiento de la economía”, escribió ayer Jorge Todesca, de la consultora Finsoport.-

7.4.10. Todos a Alemania (Ámbito 31/05/12)

La incertidumbre en los mercados siguió impulsando ayer a los inversores a refugiarse en la deuda alemana, considerada un valor seguro, y provocó que el bono alemán a dos años ofreciera por primera vez un interés del 0%.

Los expertos compararon este efecto con una suerte de «tasa por gestión de cuenta» como la que cobran los bancos. Los inversores preocupados por la crisis de deuda en Europa están dispuestos a pagarla para proteger sus fondos, señalaron los analistas.-

7.4.11. Se fortalece el dólar en el mundo (más presión a plaza local) (Ámbito 31/05/12)

El dólar se transformó en el gran refugio de los inversores, pero no sólo en la Argentina, sino en el mundo. Pero además acumula un incremento del 10,6% en los últimos doce meses, lo que demuestra que este fortalecimiento es algo más que una tendencia de corto plazo.

Fue tal el aluvión de dinero que recibió este activo que las tasas de los bonos a diez años

finalizaron en un mínimo histórico, a sólo el 1,62% anual, tras haber tocado niveles aún más bajos, del 1,60%.

Un dólar fuerte es sinónimo, además, de mayor debilidad en las materias primas, cuyos precios se fijan mundialmente en dólares. Este efecto, que no llega a ser dramático ni mucho menos, se notó en las últimas semanas, con una caída del precio de la soja desde máximos de u\$s 550 hasta la zona de u\$s 500. También el petróleo, que había superado los u\$s 100, ahora cotiza por debajo de los u\$s 90. Ayer, el crudo cerró en u\$s 87,3, el valor más bajo desde octubre del año pasado tras una pérdida del 3,75%.-

7.4.12. Fin a un mes financiero negro para el ahorrista (Ámbito 01/06/12)

El ranking de las inversiones del mes fue liderado por los activos en dólares. Esto no extraña en virtud de la incertidumbre cambiaria que domina la plaza local. Fue el Boden 2012 el claro ganador de mayo, con una suba del 17%, seguido por las distintas versiones del dólar billete. Sin embargo, algunos bonos nominados en dólares fueron dejados de lado, y ello sería otra señal de alarma para los analistas. Las acciones tampoco escaparon al malhumor, pero en promedio salvaron el mes. Ni el oro fue refugio. La peor inversión de mayo fueron los cupones PBI en pesos, con una caída del 14,5%.-

7.4.13. El dólar se apreció el 6,6% frente al euro (Ámbito 01/06/12)

El dólar subió ayer ante el euro y el yen en un día en que continuaron las dudas sobre la situación en la zona euro y pese a que se conocieron datos sobre la economía y el mercado laboral de EE.UU. que no terminaron de convencer. Tras el cierre por un euro se pagaban 1,2364 dólar, comparado con los 1,2366 dólar del miércoles. De esta forma, para hacerse con un «billete verde» hacían falta hoy 0,8088 euro, respecto de 0,8086 del cierre precedente, con lo que la divisa estadounidense acumuló en mayo una apreciación del 6,6% frente a la moneda única europea. El dólar también ganó terreno ante el franco suizo, la libra esterlina, el dólar canadiense y el yen, que se cambiaba a 79,314 yenes, comparado con 79,070 yenes del día anterior, para cerrar mayo con una depreciación del 0,63% frente a la divisa japonesa.-

7.4.14. Europa perdió el 7% (Madrid, casi el 29%) (Ámbito 01/06/12)

Las acciones europeas cayeron ayer a mínimos de cinco meses tras cerrar su peor mes desde agosto del año pasado, por el persistente miedo que provoca la crisis de deuda de la eurozona y señales de debilidad de la economía estadounidense.-

7.4.15. Brasil: peor mes desde 2008 (Ámbito 01/06/12)

La incertidumbre por situación europea provocó en mayo la mayor caída mensual del índice Bovespa de la Bolsa paulista, del 11,86% desde la crisis financiera de Estados Unidos de 2008 y una suba del 5% del dólar ante el real.-