

## **7.4 Informe Periódico (Reseña Financiera del 11/06/12 al 15/06/12)**

### **7.4.1. Lo que se viene: el rescate para Italia** (Ámbito 11/06/12)

Después del rescate a los bancos españoles, todas las miradas se focalizan en Italia ante el temor de que sea el nuevo eslabón débil de la zona euro. Este temor fue alimentado por un informe de la agencia de calificación financiera Moodys, según el cual las dificultades de los bancos españoles pueden ser «una fuente mayor de contagio para Italia» en donde la banca también depende del Banco Central Europeo (BCE).

«Italia es ahora el único país en dificultad que no reclamó medidas de rescate», señaló Federico Fubini, del principal periódico del país, Il Corriere della Sera, a diferencia de Grecia, Irlanda, Portugal y España. Sin una estabilización de las tasas de interés en el mercado de la deuda en Italia y en España y sin un acuerdo europeo sobre el sistema bancario, «la incertidumbre es inmensa y la atención sobre Italia será cada vez mayor», estimó.

Las tasas de interés en Italia son más bajas que en España, señal de una mayor confianza de los inversores, pero evolucionan de la misma manera. Considerada a fines de 2011 como la próxima víctima potencial de la crisis de la deuda, Italia vio caer sus tasas de interés a principios de año aunque en abril volvieron a subir por la tensión en la zona euro. El viernes pasado, al igual que España -cuyas tasas a 10 años alcanzaron el 6,192%-, las tasas subieron al 5,745% contra el 5,682%.-

### **7.4.2. El “blindaje” a España sólo duró dos horas; riesgo-país subió 6,5%** (Ámbito 12/06/12)

- Bolsa de Madrid subió al inicio 6%. Duró muy poco: cerró en rojo.
- Ayuda por E 100.000 M a bancos es deuda de España con Europa.
- Subió por ello su riesgo-país y se cargó a los mercados del mundo.
- No hay receta seria contra crisis: falta un nuevo rescate a España.
- Domingo se define suerte griega en elección: todo pende de un hilo.
- Todos sufren: desde Obama en campaña a commodities.-

### **7.4.3. Títulos públicos, al margen de la norma** (Ámbito 12/06/12)

Fue una jornada cargada de nervios y confusión en la plaza local. Es que el proyecto oficial de reforma al Código Civil hizo suponer a inversores locales y extranjeros que los pagos de los títulos en dólares emitidos por el Gobierno podían tener habilitado el pago en pesos. No es así. Ni siquiera ello alcanza a los papeles emitidos bajo legislación argentina, como los Boden. Hubo caídas importantes en las cotizaciones, del 5% en estas especies, por el temor a que quede habilitada la posibilidad de pesificar la deuda. Fuentes oficiales recalcaron que nada cambia para los títulos públicos. Los pagos serán en dólares y con transferencia al exterior para aquellos papeles que estén en el exterior. La confusión surgía de la lectura de los artículos de la reforma al Código Civil. Todo ocurre en un mercado de por sí sensibilizado por cuanto acontece en la plaza cambiaría con clima propicio para que cualquier versión que circule, por más alejada de la realidad que se encuentre, prenda en las decisiones de ahorristas.-

### **7.4.4. Los bonos argentinos vuelven a sufrir aversión por la anunciada pesificación** (Cronista 12/06/12)

El castigo a los activos argentinos se amplificó ayer en el mercado. A la incertidumbre que gobierna el mundo financiero se suman los propios conflictos internos: la idea de pesificar la economía que tiene el oficialismo en mente golpea más a los bonos argentinos. Ayer, en el Mercado Abierto Electrónico (MAE), se vieron caídas importantes en los bonos emitidos en dólares. El Boden 2015 perdió hasta 2,50%. Los cupones atados al PBI siguen mostrando la crudeza de la desaceleración económica y terminaron con un rojo de 3,40% en su versión dolarizada. “Si bien este tipo de modificaciones abrirían la puerta a un eventual default de las deudas en moneda extranjera, vemos poco probable que se avance en alguna medida de este tipo en el corto plazo, aunque no se puede descartar totalmente”, dijo un experimentado consultor

de la city porteña.-

#### **7.4.5. Ahuyentó ayer el Gobierno el fantasma de la pesificación** (Ámbito 13/06/12)

Cristina de Kirchner recordó ayer que los Boden 2012 se pagarán «en dólares, como se debe». La mención de la Presidente a ese título con el que se pagó el «corralito» financiero fue la única relacionada con los ecos de la polémica por los dos artículos en la reforma al Código Civil que disponen la posibilidad de cancelar con pesos obligaciones contraídas en dólares.

«No hay pesificación de contratos en moneda extranjera ni tampoco de ahorros en moneda extranjera», dijo Alak en el texto del proyecto de ley que unifica y moderniza los códigos Civil y Comercial. «Si el contrato elaborado por la voluntad de los particulares en moneda extranjera plantea una ejecución, un cumplimiento de pago en moneda extranjera, los pagos se harán en moneda extranjera», dijo el ministro a los medios.

Lo cierto es que el artículo 765 propuesto para el nuevo Código Civil dice en la versión enviada por el Gobierno al Congreso: «La obligación es de dar dinero si el deudor debe cierta cantidad de moneda, determinada o determinable, al momento de constitución de la obligación. Si por el acto por el que se ha constituido la obligación, se estipuló dar moneda que no sea de curso legal en la República, la obligación debe considerarse como de dar cantidades de cosas y el deudor podrá liberarse dando el equivalente en moneda de curso legal».

Esa excepción, contemplada en el artículo 765 del proyecto, dijo, se aplica «en caso de que las partes no hayan incluido (en el acuerdo) que las cuotas se deben abonar en moneda extranjera». Al mismo tiempo, resultó curioso que Ricardo Lorenzetti, presidente de la Corte Suprema, suspendiera una conferencia con medios prevista para ayer donde tenía pensado explicar la reforma al Código Civil. La polémica por la pesificación lo alejó de esa idea.-

#### **7.4.6. La fuga de los depósitos en Europa** (Ámbito 13/06/12)

El jueves 31 de mayo, el Banco de España dio a conocer una salida de capitales de 97.000 millones de euros en el primer trimestre. No debe sorprender que los depósitos privados en España declinaron en 31.500 millones de euros en abril, su nivel más bajo en 41 meses. No hay información de lo ocurrido en estos días, pero las estimaciones de salida de depósitos son preocupantes. De allí que se hable de un sistema de salvataje quirúrgico, dirigido sólo a los bancos españoles.-

#### **7.4.7. Europa en cuenta regresiva: para el FMI al euro le quedan menos de tres meses** (Cronista 13/06/12)

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, afirmó ayer en una entrevista concedida a la cadena CNN que hay “menos de tres meses” para salvar al euro, e instó a las autoridades europeas a tomar “medidas decisivas” en ese lapso para lidiar con la crisis financiera de la región.-

#### **7.4.8. Moody's rebajó la calificación de España en tres escalones** (Cronista 14/06/12)

La Agencia Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de España en tres escalones, a 'Baa3' desde 'a3', diciendo que el recientemente aprobado plan para ayudar a los bancos del país incrementará la carga de su deuda.

Moody's, que dijo que podría rebajar aún más la nota del país presidido por Mariano Rajoy, también citó el 'muy limitado' acceso del gobierno de España a los mercados de deuda internacional y la debilidad de la economía del país.-

#### **7.4.9. Inflación de mayo volvió a ser de un 0,8% (clásico del INDEC)** (Ámbito 14/06/12)

Como todos los meses, el INDEC difundió un alza de la inflación que resulta menos de la mitad de la estimada por consultoras privadas. Para el organismo de estadísticas oficiales durante mayo el alza fue del 0,8%. Así, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló en los primeros cinco meses del año un incremento del 4,3%, mientras que llegó al 9,9% en un año.



Para las consultoras, el costo de vida creció en mayo el 1,7% y acumuló en un año, un alza del 23,8%, según el indicador que mensualmente difunden a través de los legisladores de la oposición en el Congreso nacional. Por el contrario, para el relevamiento oficial el costo de vida registra aumentos de entre un 0,7% y el 0,8%, a excepción de algunos pocos meses en que llegó al 0,9%.-

**7.4.10. Bancos centrales prometen intervenir si comicios griegos sacuden al mercado** (Cronista 15/06/12)

Los bancos centrales de las mayores economías del mundo están preparados para lanzar una inyección coordinada de liquidez en caso de que el resultado de las elecciones del domingo en Grecia genere turbulencias financieras, dijeron funcionarios del G20.

El grupo de las 20 economías más importantes del mundo se reunirá los días lunes y martes próximos en Los Cabos, México. Con los resultados de las elecciones griegas en la mano “y con los de las también sensibles elecciones que se celebran este fin de semana en Francia y Egipto” los líderes de esos países decidirán si es necesario intervenir para blindar a los mercados de un resultado adverso.-