

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 02/07/12 al 06/07/12)

7.4.1. Europa: el dinero para bancos, recién en 2013 (Ámbito 02/07/12)

Las principales Bolsas de Occidente alcanzaron el viernes la mayor alza de los últimos siete meses, impulsadas por la euforia que generaron los acuerdos surgidos en la cumbre europea de Bruselas para sostener la zona euro.

No obstante, al acuerdo de Bruselas todavía le faltarían muchos detalles, según destacaron varios analistas y hasta el propio vocero de la Casa Blanca, que también destacó los «progresos» alcanzados». Jay Carney aseguró a periodistas que los problemas de Europa no se solucionan de la noche a la mañana y subrayó que es probable que la eurozona tenga que dar «más pasos» en el futuro. En Bruselas, los jefes de Estado comunitarios acordaron permitir iniciativas como la recapitalización directa de la banca y un uso más flexible de los fondos europeos de rescate para la compra de deuda soberana. Estas medidas a corto plazo se completarán con un plan para potenciar el crecimiento económico y el empleo, que estará dotado de 120.000 millones de euros, y con un acuerdo para avanzar hacia una nueva estructura europea.

Para muchos analistas, Rajoy y Monti, que bloquearon la aprobación del pacto de crecimiento hasta que hubiera medidas inmediatas que aliviaran sus problemas en los mercados, vencieron sobre la canciller alemana, Angela Merkel. Sin embargo, en principio, la recapitalización directa no estaría disponible hasta que se haya creado, previsiblemente a principios de 2013, un supervisor bancario único para la eurozona, papel que asumirá el Banco Central Europeo (BCE).-

7.4.2. Otro boom en baja: cae el 30% precio de alquiler de campos (Ámbito 02/07/12)

La próxima campaña agropecuaria arrancará con fuertes caídas de precios en el alquiler de los campos. Según las negociaciones que se vienen desarrollando entre los dueños y los arrendatarios, la disminución en relación con el año pasado oscila entre el 20% y el 30%. Las ventas están directamente paralizadas: debido a las restricciones cambiarias, resulta imposible cerrar precios en dólares, y los dueños de las tierras no aceptan vender en pesos.

«Si el año pasado una hectárea se negociaba por el equivalente a 1.200 toneladas de soja, ahora se cierra en un promedio de 900», destacó a este diario el administrador de un gran pool de siembra. La fuerte suba de la soja ya roza los u\$s 550 en los mercados internacionales (en las últimas jornadas impulsada por la sequía en los Estados Unidos), no levantó sin embargo la negociación de los alquileres. El grueso de los campos comienza a explotarse a principios de septiembre, cuando se siembra la soja de primera.

«Los grandes pools de siembra no vienen de una buena campaña. La mayoría se encuentra con problemas para conseguir fondos y por eso van a sembrar menos que el año pasado. El problema es financiero», graficó un experto del sector.

En general, los precios de los campos para alquiler se pactan en relación con el valor de un producto determinado, generalmente la soja. En algunos casos, como el dueño del campo no quiere admitir una reducción tan abrupta en relación con lo obtenido el año pasado, se hacen acuerdos mixtos: una parte del precio del alquiler es fijo y la otra parte está relacionada con la producción que se obtenga en la nueva campaña. De esta manera, el propietario del campo se asocia a la eventual rentabilidad que consiga el productor. Esta fórmula se utilizó, por ejemplo, después de la sequía de 2008-2009.

Existen varias causas que confluyen para la caída en los precios de arrendamientos de los campos:

- La sequía de este año impactó muy fuerte en la rentabilidad de los productores, por lo que existen menos fondos disponibles para destinar al alquiler de campos para la próxima campaña 2012-2013.
- Uno de los aspectos que más complica es el vinculado con la prefinanciación de exportaciones. Como se produjo una fuerte caída de los depósitos en dólares, los bancos restringieron el financiamiento al comercio exterior. La consecuencia es que la tasa para los préstamos en dólares pasó del 2% al 6%. Sin embargo, las entidades decidieron salir a ofrecer

financiamiento en pesos, a tasas que oscilan entre el 15% y el 20%, lo que resulta un costo demasiado alto para muchos productores.

□ Aunque los pools de siembra están en plena etapa de juntar los fondos para la próxima campaña, ya están notando una retracción sustancial de los inversores extranjeros. «Las restricciones cambiarias provocaron que la mayoría decidiera mantenerse alejada, porque no sabe cómo ingresar y mucho menos cómo sacar la inversión». Muchos de los grandes grupos que están en el segmento agropecuario optaron por extender sus negocios en Brasil y achicar su presencia en el país.

Por lo tanto, entre la caída de la rentabilidad de la última campaña, el mayor costo del financiamiento y la reducción en el número de inversores extranjeros, la demanda para alquilar campos destinados a producción cayó abruptamente este año.

Aunque el sector agropecuario opera en dólares, en realidad siempre operó en pesos. Esto se debe a que las divisas ingresan en pesos, al tipo de cambio oficial menos la deducción correspondiente a las retenciones. Hoy, por ejemplo, a un precio de la soja cercano a los u\$s 545 la tonelada, el dólar con el que se maneja el productor es cercano a los u\$s 350, multiplicado por el tipo de cambio oficial. Pero si bien las divisas entran a \$ 4,50, de la misma manera los insumos se compran al dólar oficial.-

7.4.3. El “escándalo Libor” podría provocar el despido de CEOs bancarios de todo el mundo (Cronista 03/07/12)

La manipulación de una importante tasa de referencia expuso serias fallas en la banca, lo que fortalece los argumentos de quienes piden reformas estructurales.

Barclays acordó pagar una sanción por 290 millones de libras tras admitir su participación en operaciones irregulares para falsear la Libor ante la FSA, el Departamento de Justicia estadounidense y la Comisión de Operaciones de Futuros de Materias Primas (CFTC), el regulador de futuros de Estados Unidos.

Ayer, el presidente del Barclays, Marcus Agius, presentó su renuncia y el banco anunció además una investigación interna y la creación de un nuevo código de comportamiento vinculante.

El affair Libor podría provocar el despido de altos directivos bancarios de todo el mundo y la decisión de los reguladores de aplicar medidas aún más duras al ya castigado sector bancario.

Si bien parece más complicado de comprender que otros de los últimos escándalos, la Libor tiene gran impacto en el mundo real, porque apuntala los términos de préstamos por u\$s 350 billones en todo el mundo. Las tasas Libor se fijan por un panel de bancos sobre la base de lo que ellos señalan como su costo promedio de los préstamos interbancarios. Pero, según la investigación, el proceso fue sistemáticamente manipulado por esos grupos y durante varios años, tanto antes como durante la crisis.

La investigación continuará y se espera que otros bancos sean también multados. Barclays es el primero en sufrir elevadas sanciones, pero UBS y Citigroup fueron disciplinados en Japón y otras entidades del tipo de HSBC, Royal Bank of Canadá y RBS fueron mencionados en documentos de los tribunales.-

7.4.4. La recaudación creció menos que la inflación por segundo mes consecutivo (Cronista 03/07/12)

La recaudación creció en junio 20,6% y totalizó 58.684,1 millones de pesos, informó ayer la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Los analistas esperaban un incremento superior, del 24%, hasta los \$ 60.000 millones. El incremento de los ingresos fue inferior a la inflación estimada por consultoras privadas y provincias, de alrededor de 23% anual. Los ingresos totalizaron en el primer semestre del año \$ 317.636,1 millones, con una mejora del 25% interanual. La comparación da cuenta de una marcada desaceleración: en el primer semestre de 2011, la expansión había sido del 33,2%.-

7.4.5. La salida de capitales se redujo a un mínimo de u\$s 200 millones en junio (Cronista 04/07/12)

El Gobierno consiguió su objetivo al bloquear casi por completo la demanda de dólares. En junio,

la dolarización de los argentinos descendió a un mínimo del año, hasta prácticamente desaparecer.

En concreto, la fuga de capitales “entendida como la formación de activos externos del sector privado no financiero” retrocedió a u\$ 200 millones el mes pasado, según estimaciones privadas. De esta manera, el kirchnerismo está logrando, de manera forzosa claro, que la dolarización por el carril formal tienda a ser cero o por lo menos se le acerque a ese guarismo.

Con la marca del mes pasado, la fuga en el primer semestre del año llegaría a u\$s 3.455 millones (todavía no están los datos oficiales). La cifra es significativamente inferior a los u\$s 9.801 millones que salieron en el mismo período de 2011.

Así y todo, el Banco Central (BCRA) no logró llevarse la cantidad de divisas deseada. Es más, junio resultó ser el mes más flojo del año en cuanto a compras oficiales.

La entidad que escolta Mercedes Marcó del Pont apenas pudo comprar u\$s 840 millones en el mes, la menor “recaudación” en lo que va de 2012. Las compras no alcanzaron para evitar que las reservas cayeran u\$s 600 millones y que las arcas se ubiquen por debajo del cierre de 2011. En el mercado estiman que una cosecha menor a la del año pasado, sumada a la especulación de exportadores que, ante la imposibilidad de comprar dólares, prefieren estirar todo lo posible la liquidación obligatoria de las divisas y, al menos, especular con la paulatina caída del peso. A su vez, si bien no hubo grandes pagos de deuda por parte del Gobierno, los retiros de dólares de los bancos por parte de los ahorristas -que se aceleraron a partir de mayo- también impactaron.-

7.4.6. Lebac: Banco Central absorbió \$ 369 millones (Ámbito 04/07/12)

El Banco Central licitó Letras y Notas (Lebac y Nobac) por \$ 2.200 millones pero las propuestas no cubrieron ese monto, ya que los bancos, empresas y público ofrecieron \$ 1.706 millones de los cuales se aceptaron \$ 1.556 millones.

Todas las propuestas fueron para las Lebac que pagan una tasa fija.

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 105 días: se aceptaron los \$ 480,9 millones ofrecidos al 11,54% anual.
- Lebac a 140 días: por \$ 230,9 millones se pagó un 12,03% anual.
- Lebac a 168 días: las propuestas sumaron \$ 531 millones que se aceptaron al 12,33% anual.
- Lebac a 224 días: se aceptaron \$ 1 millón al 12,66% anual.-

7.4.7. Llega el ajuste a los pools de siembra (La Nación 04/07/12)

Pese a la espectacular suba que en las últimas semanas tuvo la soja, después de una campaña con fuertes pérdidas por la sequía, el ajuste en el campo es cada vez más notorio. La renovación de los alquileres agrícolas viene atrasada, en algunos casos con bajas del 5 al 15%, la venta de semillas para la próxima campaña está demorada y, por si fuera poco, los grandes grupos de siembra, donde tallan firmas como El Tejar, MSU, Cazenave & Asociados y Los Grobo, entre otras empresas, están rediseñando sus planes de siembra, que en ningún caso prevén aumentar la superficie de siembra en el país.

Tras la sequía, el ajuste llegó a esas megaempresas que basan buena parte de su producción en sembrar en campos alquilados con superficies que van desde 50.000 hasta más de 100.000 hectáreas, según la escala de la compañía. Hoy esos grupos están reduciendo su superficie, en algunos casos manteniéndola y, en otros, explorando estrategias para sembrar en sociedad con otros productores para acotar riesgos.

"Venimos atrasados con la renovación de los alquileres y perdiendo hasta ahora un 8 por ciento de la superficie que teníamos el año pasado. Estamos pensando en ajustar los alquileres porque en los últimos cinco años trabajamos con riesgos cada vez mayores y rentabilidades en baja. No queremos trabajar con números ajustados", señaló una fuente de MSU, que, como sus colegas, pidió no ser identificada. Pese al 8% de pérdida en la superficie, en esta empresa señalaron que la intención es no achicar su negocio. Esta empresa, que hasta ahora sólo se dedica sembrar, está analizando integrarse e instalar una planta para hacer etanol de maíz.

Desde El Tejar, una fuente de la empresa explicó que van a sembrar menos que el último ciclo, aunque no dio una cifra. "Nuestra idea es achicar el área en función de recuperar rentabilidad", dijo.

En Los Grobo, una fuente señaló que van hacer alrededor de un 40% menos de hectáreas sobre campos alquilados. En esta firma, la estrategia es apuntar más a siembras en sociedad con productores antes que pagar solamente un alquiler. "Estamos atrasados en el cierre de alquileres, ya que estamos renegociando condiciones para que los números sean razonables. Comparado con el año pasado, tenemos cerrado un poco menos del 60 por ciento del área", señaló otra fuente.

En Cazenave & Asociados piensan "mantener el área en producción", pero aclararon: "Esto, supeditado al reacomodamiento de los valores de los arrendamientos. Es por todos conocido el mal resultado de la campaña 2011/2012, a la que se agrega el pésimo año 2008/2009, que aún no se terminó de digerir".

Según expertos consultados, la mayor parte de los grandes grupos de siembra está trabajando para reducir riesgos. "En uno de los mejores momentos históricos de perspectivas de precios agrícolas, la tendencia, lamentablemente, es a acotar el riesgo. Reduciendo el área e inversión en la Argentina, para aumentarla en otros países de la región, como Uruguay, Paraguay, Brasil e incluso Colombia", expresó Eddy Fay, de la firma de insumos OCP. Guillermo Villagra, de la consultora Openagro, detalló un escenario similar respecto de los grandes grupos de siembra. "Los resultados de la última campaña fueron ajustadísimos y muchos pools han decidido achicarse y sembrar en campos donde el riesgo sea bajo", indicó. Para tener en cuenta, en el Norte, donde la sequía se sintió más fuerte, muchas firmas que alquilan llegaron a perder entre 10 y 15% del capital invertido.

En este contexto, operadores del sector vislumbran algunas bajas en los alquileres para la próxima campaña. Según Mariano Maurette, de Alzaga Unzué & Cía., la merma va del 5 al 15%. En tanto, Marcos Lanusse, consultor, expresó que en el caso en que haya reducciones en el precio, son "muy poco significativas y no superan el 5 por ciento".

Mientras se define la situación de los alquileres, la venta de semillas de maíz viene lenta. El año pasado, los semilleros ya habían comercializado casi el 80%. Hoy, en cambio, tienen ubicada en sus distribuidores, pero no vendida, sólo el 20 por ciento.

- Números: 5/15%: Baja de precios. Es el rango en el que se movieron los alquileres agrícolas en las últimas semanas, según operadores del mercado.
- 10%: Pérdida. Es el piso de pérdidas sobre la inversión que por la sequía tuvieron en el Norte empresas que alquilan.-

7.4.8. El FMI advirtió que la recuperación económica de EE.UU. está en riesgo (Cronista 04/07/12)

El Fondo Monetario Internacional (FMI) instó ayer a Estados Unidos a que actúe para "impulsar la recuperación" porque existen "riesgos altos ligados a a crisis de la eurozona" y la amenaza del agudo ajuste fiscal planeado para comienzos de 2013. "Es necesaria una acción política continuada para impulsar la recuperación", dijo la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, en una rueda de prensa. "Creemos que las autoridades estadounidenses tienen un margen de acción limitado, pero deberían utilizarlo para apoyar el crecimiento en el corto plazo".

Lagarde presentó el informe anual del organismo internacional sobre la economía estadounidense, que pronostica que el crecimiento en EE.UU. seguirá siendo "tímido" en los próximos dos años.

El fondo rebajó levemente sus últimas previsiones económicas para EE.UU., publicadas en abril, de un 2,1 % a un 2 % en 2012 y de un 2,4 % a un 2,3 % en 2013. El pasado año la economía estadounidense creció a un ritmo anual del 3 %.

"Una menor demanda en la zona euro reduciría las exportaciones estadounidenses, mientras que la apreciación del dólar a consecuencia de flujos hacia refugios seguros dañarían de manera más general las exportaciones", explica el informe dado a conocer ayer.

En este sentido, Lagarde valoró positivamente la última decisión de la Reserva Federal (Fed) que amplió su programa de canje de bonos para mantener bajos los tipos de interés de referencia a largo plazo.-

7.4.9. Banqueros al rescate: China, Inglaterra y Europa decidieron bajar tasas

(Cronista 06/07/12)

China, Europa y Gran Bretaña aliviaron su política monetaria en un espacio de menos de una hora ayer, indicando un creciente nivel de alarma respecto a la economía mundial, pese a que las sugerencias de una acción coordinada fueron desestimadas. El esfuerzo, no obstante, no alcanzó para entusiasmar a las bolsas, en un día de resultados mixtos. El Dow Jones, por ejemplo, bajó 0,36%, mientras que España derrapó 3%.

De los tres bancos centrales, la sorpresa vino desde Pekín, que bajó su tasa en 31 puntos básicos a 6%, tras un recorte el mes anterior que tampoco era esperado. La próxima semana se espera una serie de datos chinos, entre los que figura el del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre.

El Banco Central Europeo (BCE) redujo sus tasas a un mínimo histórico de 0,75%. Sin embargo, se alejó de medidas más agresivas, como una reanudación de su programa de compras de bonos gubernamentales o una inyección de más liquidez a largo plazo para los bancos.

El Banco de Inglaterra (BoE, por su sigla en inglés), cuyas tasas están en un piso histórico de un 0,5%, dijo que reactivará la impresión de billetes y comprará activos por 50.000 millones de libras esterlinas (78.000 millones de dólares) con dinero nuevo para ayudar a sacar a la economía de la recesión.-

7.4.10. Oficializó el BCRA suspensión para comprar dólares (Ámbito 06/07/12)

- Avalando lo que ya venía haciendo AFIP, el BCRA suspendió la compra de dólares para ahorrar.
- En realidad, ya no se podía hacer. Por ello no se aguarda un impacto hoy en el mercado paralelo.
- Apunta Banco Central a evitar los amparos que se presentaban ante vigencia del cepo al dólar.
- Siguen habilitadas compras como para turismo y 300 casos pero con previa validación de la AFIP.
- Se frenarán también las compras de dólares con los créditos hipotecarios desde noviembre.-