

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 09/07/12 al 27/07/12)

7.4.1. La cobertura de pesos con reservas ya cayó al 86% (Ámbito 09/07/12)

La cobertura de la base monetaria (es decir, pesos en circulación más encajes) en relación con las reservas del Banco Central cayó a un mínimo en los últimos años, representando sólo el 86%. Pese a esta reducción, igual se seguirá utilizando el stock de divisas de la autoridad monetaria para hacer frente a los vencimientos de deuda. Sucede que la modificación de la Carta Orgánica de principios de año lo habilitó para disponer de las reservas sin la necesidad de cumplir con la cobertura del 100% que exigía la Ley de Convertibilidad.

El deterioro entre la cantidad de dólares en poder de la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont y los pesos en circulación continuará, por lo tanto, en los próximos meses. Sólo en este tercer trimestre está previsto utilizar u\$s 4.165 millones de reservas para cancelar deuda. Por lo tanto, aun cuando el BCRA consiga acumular dólares (sobre todo, por las restricciones de compra que pesan sobre el sector privado), lo más probable es que no llegue ni a recuperar la mitad de lo que destinará a los vencimientos que hay por delante, especialmente el pago de la última amortización del Boden 2012 (u\$s 2.300 millones) y los vencimientos acumulados con el BID y el Banco Mundial.

En lo que va del año, el stock de reservas no subió, pese a que el BCRA compró u\$s 7.000 millones. Sin embargo, hubo cancelaciones de deuda con otros bancos centrales, fuga de capitales (aunque menor que años anteriores), a lo que se agrega la caída de depósitos en dólares, que desde el inicio de la crisis ya acumuló una caída superior a los u\$s 4.000 millones, equivalente al 40% de los depósitos.-

7.4.2. Scioli quiere juntar \$ 3.000 millones con venta de bonos al mercado o al Central (Cronista 09/07/12)

Los títulos públicos que descansan en las bóvedas del Banco Provincia son uno de los salvavidas que le quedan al gobernador bonaerense, Daniel Scioli, para capear la tormenta. Buenos Aires quiere conseguir \$ 3.000 millones a cambio de los Bogar 2018 que descansan en su entidad financiera y el gabinete económico sciolista evalúa alternativas para hacerse del efectivo tanto en el Banco Central como en el mercado.

El sábado, en conferencia de prensa, Scioli adelantó uno de los aspectos que tendrá la ley de emergencia económica que enviará a la Legislatura bonaerense una vez que logre consenso para aprobarla. “Estamos conversando con las autoridades legislativas para ver el contenido y el marco que podría tener una ley económica y financiera que nos permita realizar activos financieros que están en el marco del Banco Provincia, donde hay 6.000 millones de pesos”, dijo el gobernador.

Se trata de los Bogar 2018, un bono emitido por la Nación en febrero de 2002 para hacerse cargo de las deudas provinciales. Voceros del ministerio de Economía bonaerense indicaron que la intención es negociar la mitad de esas tenencias, por unos \$ 3.000 millones.

Según fuentes del gobierno bonaerense, la primera opción es “monetizar” esos títulos a través del Banco Central. En otras palabras, la entidad monetaria debería comprar los bonos a valor técnico o valor de mercado (hoy se negocian con una paridad del 82%).

La jugada es técnica y política al mismo tiempo: la entidad que conduce Mercedes Marcó del Pont no dio indicios de estar dispuesta a elevar la emisión monetaria para salvar a la provincia.-

7.4.3. Señal al mercado: la UE le adelanta 30.000 millones de euros a España (Cronista 10/07/12)

Los ministros de Finanzas de la eurozona llegaron anoche a un acuerdo político sobre las condiciones del préstamo que darán a España para recapitalizar su banca y han decidido movilizar 30.000 millones de euros para finales de mes como “contingencia”, dijo el presidente del Eurogrupo.

“Hemos alcanzado un entendimiento político sobre el memorando de entendimiento, sobre las condiciones para el sector financiero”, dijo Jean-Claude Juncker, quien reveló que el vencimiento

del préstamo será de hasta 15 años, con una media de 12,5 años.

El acuerdo permitirá facilitar a España un “primer desembolso de 30.000 millones de euros para finales de mes, que será movilizado como contingencia, para el caso de necesidades urgentes en el sector financiero español”, señaló el primer ministro luxemburgués.

Los ministros acordaron también dar un año más de margen a España, hasta 2014, para rebajar su déficit público del actual 8,9% a menos del 3%, lo que da algo de oxígeno al gobierno, que, sin embargo, tendrá que aplicar nuevos ajustes económicos y soportar revisiones periódicas.-

7.4.4. Lebac: BCRA tuvo que emitir \$ 139 millones (Ámbito 11/07/12)

Por segunda vez consecutiva, las propuestas por Lebac y Nobac fueron inferiores al monto licitado. El Banco Central ofreció Letras y Notas (Lebac y Nobac) por \$ 1.800 millones y bancos, empresas y público propusieron \$ 1.650 millones que se aceptaron en su totalidad. Como esta semana vencen \$ 1.744 millones, la entidad emitió \$ 139 millones.

La novedad fue que esta vez hubo ofertas por las Nobac (14% del total).

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

Lebac a 96 días: se tomaron \$ 466 millones al 11,54% anual.

Lebac a 133 días: por \$ 99 millones se pagó un 12,03% anual.

Lebac a 161 días: se aceptaron \$ 257 millones al 12,36% anual.

Lebac a 224 días: se tomaron \$ 151 millones al 12,81% anual.-

7.4.5. El Central avala expectativas de devaluación del 20% en los próximos doce meses (Cronista 12/07/12)

A pesar de que la autoridad monetaria duplicó en los últimos dos meses el ritmo de devaluación del peso, esa velocidad “administrada” hizo que en Wall Street se desinflen las apuestas por un salto abrupto del tipo de cambio. Si se mantiene esta tasa de devaluación, la divisa valdría cerca de \$ 5,50 en julio del año próximo. Ayer, el dólar mayorista subió 3 milésimas a \$ 4,541.

La titular del Banco Central, Mercedes Marcó del Pont, apretó el acelerador. Mientras que en marzo de este año el dólar había subido 0,51% frente al peso, el mes pasado esa tasa de depreciación saltó a 1,25%.

Este aumento del ritmo de la depreciación, sin embargo, deja chicas algunas de las expectativas que generó el cepo cambiario. Si bien en el mercado entienden que no necesariamente se puede trasladar el ritmo de suba del dólar de este mes a lo que vendrá el próximo año, al menos la pauta que está señalando Marcó del Pont muestra como exageradas algunas de las apuestas que, por ejemplo, se vieron en Wall Street.-

7.4.6. Moody's le baja la calificación a Italia y debilita aún más al euro (Cronista 13/07/12)

Moody's Investors degradó ayer la calificación de la deuda soberana de Italia en dos escalones a “Baa2” desde “A3” y advirtió que podría aplicar más recortes a su nota crediticia. Fuertes preocupaciones respecto a una desaceleración económica mundial también llevaron a los inversores a refugiarse en activos nominados en dólares. Lógicamente el billete estadounidense trepó poniendo al euro en su nivel mínimo para los últimos dos años. La moneda europea cayó 0,3% a u\$s 1,2205, después de bajar a u\$s 1,2165, el nivel más débil desde fines de junio de 2010.-

7.4.7. España sin descanso: vuelve a subir el riesgo país (Cronista 13/07/12)

Después de la tregua de los mercados el día anterior, ayer volvió el pesimismo con España. El plan de ajuste convence poco y nada a los especialistas. Así, la prima de riesgo volvió a cerrar rozando los 540 puntos básicos, con el bono de referencia a pocas décimas del peligroso 7% considerado por los expertos como insostenible a largo plazo.-

7.4.8. El IPC Congreso subió 1,63% en junio (Cronista 13/07/12)

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) difundido cada mes por legisladores de la oposición marcó en junio un alza del 1,63%, lo que eleva al indicador anual al 23,96%.-

7.4.9. Logró Córdoba colocar un bono local al 9,5% en dólares: 105,5 millones
(Ámbito 13/07/12)

El Gobierno de Córdoba celebró ayer la colocación de un bono por u\$s 105,5 millones en el mercado local a una tasa anual del 9,5%. Y logra así José Manuel de la Sota mayor autonomía económica. El resultado de la operación vuelve a demostrar el interés del mercado por los títulos provinciales, con mejor rendimiento hoy que los bonos soberanos. La emisión cordobesa es parte de un plan compartido por otros distritos como Buenos Aires, la Ciudad de Buenos Aires y Mendoza, que buscan compensar la caída de recursos propios y merma de coparticipación.-

7.4.10. Financiamiento del BCRA al tesoro ya subió 76% en el año (Ámbito 16/07/12)

El Banco Central es hoy la principal fuente que utiliza el Gobierno para cubrir sus necesidades financieras. Tanto, que el uso de adelantos que gira esa entidad al Tesoro aumentó de forma récord en los últimos días. En total, esos giros ya llegaron a \$ 81.480 millones en el año, lo que equivale a un incremento del 76% con respecto a un año atrás. Sólo en julio sumaron \$ 7.550 millones. Junto con el financiamiento que brindan otros organismos públicos muy usados, como la ANSES y el Banco Nación, estos préstamos permiten disimular el rojo fiscal de la Nación y mostrar las cuentas equilibradas. Esta situación continuaría por varios meses más, al menos hasta que el Gobierno pueda definir cómo cerrará este año fiscal.-

7.4.11. Alivio fiscal: liberan maíz. ingresan u\$s 1.000 millones (Ámbito 17/07/12)

Cristina de Kirchner anunció ayer en el Mercado Central la liberación de todo el saldo exportable de maíz de la próxima cosecha (la siembra se inicia en agosto). Sobre una estimación de 23 millones de toneladas para la temporada 2012/2013, la Presidente advirtió que se podrán exportar 15 millones de toneladas. La medida representa un gran alivio fiscal en un contexto de altos precios internacionales del grano, que ayer cerró en el Mercado de Chicago a u\$s 305,80 la tonelada. La cosecha de maíz y soja de Estados Unidos sufre una de las peores sequías de su historia, lo que hace disparar los precios. A los valores actuales, el Gobierno recibiría por retenciones del maíz (20%) unos u\$s 1.000 millones. En tanto, el país tendría un ingreso por divisas de u\$s 4.600 millones. La oportunidad para los productores no sólo está en cubrir el faltante que generará Estados Unidos, el mayor productor mundial de maíz, sino en la apertura al mercado chino. La soja a precios récord podría no alcanzar, ya que sólo resta vender el 30% de la última cosecha, aunque de todas maneras, a u\$s 600 la tonelada de la oleaginosa, el Gobierno podrá obtener unos u\$s 2.500 millones por retenciones (35% en el caso de la soja).-

7.4.12. Más pesimista, el FMI baja su previsión de crecimiento para Latinoamérica en 2012 (Cronista 17/07/12)

El FMI revisó ayer a la baja su previsión de crecimiento mundial en 2012 una décima, al 3,5%, y el de América latina del 3,7% al 3,4% al detectar nuevas señales de debilidad, sobre todo en la eurozona y en Estados Unidos.

En los últimos tres meses, la recuperación mundial, que de todas maneras no había sido muy pronunciada, ha mostrado nuevas señales de debilidad, indica el Fondo en su Informe de Perspectivas Económicas Globales. El organismo pronostica una expansión global de 3,5% para este año (0,1 puntos porcentuales menos que lo proyectado en abril), mientras que para 2013 recortó dos décimas su previsión, hasta 3,9%.

En concreto, las inquietudes del organismo multilateral del crédito se centran en la debilidad de eurozona, en particular Italia y España. Al respecto, el economista jefe del Fondo, Olivier Blanchard, señaló que el mayor riesgo para la economía global es el círculo vicioso en España e Italia y agregó que si ese ciclo empeora y uno de ellos pierde acceso a los mercados las implicaciones de tal evento descarrilarían fácilmente la economía mundial. Sobre España, el FMI prevé que continuará la recesión en 2013 y que incumplirá las metas de déficit.-

7.4.13. Dólar: brecha con el paralelo ya es del 46% (Ámbito 18/07/12)

La demanda de dólares en el mercado paralelo o «blue» siguió ayer firme, y el precio de la divisa trepó a 6,60 pesos, un nuevo récord. Según los operadores, el alza está impulsada por los particulares que buscan divisas para sus vacaciones invernales y las empresas, impedidas de acceder al dólar oficial, que lo necesitan para ciertos pagos urgentes. Como también creció, muy levemente, la cotización oficial, a 4,58 pesos, la diferencia entre ambos es ahora del 46%. También ayer fue fuerte la demanda de títulos públicos en esa moneda. Hay muchos compradores y escasos billetes. Los analistas creen que, en el fondo, no hay cuestiones estacionales, sino consecuencias de las restricciones que impuso el Gobierno desde noviembre del año pasado.-

7.4.14. La Fed se mantiene en guardia pero no da pistas claras sobre más alivio
(Cronista 18/07/12)

Wall Street cerró ayer en positivo, después de que el presidente de la Reserva Federal (Fed), Ben Bernanke, ofreciera un panorama pesimista sobre el futuro económico de Estados Unidos pero dejara la puerta abierta para encarar un nuevo estímulo monetario en su presentación ante el Senado estadounidense. El dólar se debilitó mínimamente y elevó el precio del euro.

Los inversores esperaban que Bernanke indicara a la Comisión de Bancos que la Fed lanzaría una tercera ronda de estímulo monetario, pero al no dar señales claras de una nueva acción y alertar sobre los riesgos persistentes que amenazan al crecimiento económico estadounidense, su primera reacción fueron ventas.

Bernanke sostuvo que la recuperación estaba siendo contenida por la ansiedad respecto de la crisis europea y la incertidumbre que la política fiscal estadounidense.-

7.4.15. Bueno I: suben los títulos en dólares. Bueno II: soja en otro récord (u\$s 618) (Ámbito 19/07/12)

Fue ayer una buena jornada para la Bolsa y los títulos públicos nominados en dólares. El Merval creció un 3,9%, bajo el impulso del buen desempeño de la región en general y por las novedades de YPF en particular. Se trata de la segunda mejor marca del año, lo que provocó además que el índice esté a sólo 1.168 puntos del máximo histórico registrado el 20 de enero de 2011. Mientras tanto, la soja alcanzó ayer una nueva marca histórica en Chicago al aumentar un 2,7% y cerrar a u\$s 618,5 la tonelada. El maíz también logró su récord: subió un 1,9% y quedó a u\$s 312,9 la tonelada. La noticia fue muy bien recibida por el Gobierno, que recaudará unos \$ 3.000 millones cuando se venda el 30% de la cosecha de soja pasada. Otros \$ 1.000 millones extras se pueden esperar del maíz, luego de la liberación de exportaciones anunciadas esta semana, y aliviar así el panorama fiscal hasta fin de año.-

7.4.16. Preocupa I: no se frena alza del paralelo. Preocupa II: cae más venta de inmuebles (Ámbito 19/07/12)

Se vivió ayer otra jornada complicada en el mercado cambiario. La demanda sostenida de dólares, en momentos de necesidad de divisas por vacaciones y vencimientos de empresas, hizo que el «blue» rompiera otro récord al llegar a \$ 6,74 (el oficial cerró sin cambios, a \$ 4,58). La brecha se amplió así al 47 por ciento. La situación está perjudicando a varios sectores, pero a uno en particular: el inmobiliario. La disparada de la divisa de los últimos días genera incertidumbre, con la consiguiente paralización de las operaciones de usados. Sólo se venden los proyectos en construcción que están pesificados. El Gobierno apuesta ahora al plan Pro.Cre.Ar, por el que se intentará construir unas 100.000 viviendas y reactivar el sector. Mañana se hará el sorteo para la adjudicación del primer tramo. La esperanza oficial es que los puestos de trabajo que se pierdan por un lado se recuperen por el otro.-

7.4.17. Golpe a gremios: Gobierno tomó el control total de fondos de Obras Sociales y desafía a dirigentes (Ámbito 21/07/12)

El Gobierno dio otro paso ayer en su proyecto de capturar el control total de los fondos que se recaudan con destino a las obras sociales sindicales. Disolvió la estructura de la APE (Administración de Programas Especiales) que repartía un tramo de esa recaudación entre las

organizaciones con destino al paso de tratamientos médicos caros o infrecuentes. Históricamente, ese fondo se lo repartían las obras sociales en negociaciones observadas, porque funcionarían como una caja para solventar otros gastos. Ya habían perdido los caciques sindicales ese manejo y lo hacían funcionarios de la Superintendencia de Salud. Ahora desaparece la estructura, algo que significa un golpe severo al rol que cumplían las organizaciones dentro de un esquema oficial en el que dominó -como en otros- el moyanismo hasta hace algunos meses. Esos dineros significan unos \$ 1.200 millones al año, y los gremios reclamarán que se lo den en tiempo, no como los \$ 16 mil millones que dicen les retienen de otro fondo «solidario» que ha «pisado» el Gobierno.-

7.4.18. Sin pacto de tasas, los bancos volverán a pagar hoy más de 14% por sus depósitos (Cronista 23/07/12)

La Badlar retoma la senda alcista que tenía previamente al acuerdo impulsado por el Banco Nación en el sector y volvería a ubicarse por encima del 13%. Esta tasa de referencia se ubica siempre unos 100 puntos básicos por debajo de la que convalidan las mesas por los depósitos más grandes. Y días atrás era el principal motivo que veían los banqueros para empezar a encarecer el crédito a empresas e individuos.-

7.4.19. Boden 2012: Grandes fondos del exterior se llevarán la mayor parte de los u\$s 2.200 millones (Cronista 23/07/12)

Acreedores privados tienen el 75% del monto total del Boden, en su gran mayoría inversores extranjeros. Quedan pocos ex acorralados del 2001. La confiscación de depósitos costó u\$s 19.600 millones a las arcas públicas. Este año, el pago representó 30% de los servicios totales de deuda en dólares.-

7.4.20. Oasis financiero 2013 (Ámbito 24/07/12)

Tras el pago del vencimiento final del Boden 2012 el 3 de agosto y del cupón del PBI en diciembre, el camino financiero del Gobierno se presenta despejado. Sólo necesitará u\$s 4.550 millones el año próximo. Igual, la desconfianza del mercado se mantiene por elevado riesgo-país, por encima de los 1.000 puntos.-

7.4.21. Serio: se propaga crisis y se acerca a Alemania (Ámbito 24/07/12)

La crisis europea parece nuevamente fuera de control, pese a los rescates y ajustes fiscales lanzados. España, que días atrás celebraba el auxilio europeo a sus bancos, está seriamente jaqueada por los mercados. Además, el drama griego tampoco da muestras de cicatrizar. El malhumor se desparramó por todos los mercados del mundo con caídas de hasta más del 3%. Como si fuera poco, la agencia Moody's puso a Alemania, Holanda y Luxemburgo a un paso de perder la cucarda de triple A. Nadie parece salvarse y cada vez se perfila más cerca el rescate español.-

7.4.22. España se hunde, voltea mercados, se viene rescate (Ámbito 25/07/12)

El riesgo-país español quebró otro máximo y se acerca a los 650 puntos. Entró en zona de rescate, algo que muestra la poca pericia de los funcionarios de la eurozona para calmar inversores. Cataluña pidió auxilio financiero, mostrando la debilidad de las finanzas ibéricas. El malhumor se trasladó a todos los mercados, con Wall Street retrocediendo casi un 1%. Únicamente las expectativas de una intervención de la Reserva Federal cambiaron en parte el humor en Nueva York. Por si fuera poco, Grecia de nuevo alarma con probable salida del euro, algo que arrastraría a España. La Argentina sintió el impacto, pero no sólo por caída en los bonos y la Bolsa, sino también por la soja, que está a punto de ubicarse por debajo de los 600 dólares. Angela Merkel colecciona críticas: exige ajustes y demora intervención profunda del Banco Central Europeo.-

7.4.23. Inédito: bono EE.UU. rinde sólo el 1,4% anual (Ámbito 25/07/12)

A un año de la primera baja de calificación sufrida por los Estados Unidos en toda su historia, los bonos del Tesoro norteamericano nunca fueron tan buscados como refugio. Es tan fuerte la suba de los precios, que las tasas bajaron a mínimos históricos: el rendimiento a diez años cayó a sólo el 1,40% anual.

Para tener una magnitud de este nivel, basta señalar que cuando se produjo la caída de Lehman Brothers los rendimientos del Bono del Tesoro a diez años se ubicaban en un 3,50% anual. A partir de ese momento, la búsqueda de refugio fue una constante, lo que hizo incrementar los precios y, por ende, reducir paulatinamente las tasas.

La suba del bono norteamericano es un reflejo, en definitiva, de la baja propensión al riesgo de los inversores. Esto es lo que explica por qué los mercados accionarios del mundo se ven afectados, al igual que en general los títulos emergentes, incluyendo los de la mayoría de los países de América Latina.

Esta histórica reducción de los rendimientos es, sin embargo, una oportunidad, ya que tasas del 4% o el 5%, típicamente lo que rinde la deuda corporativa de América Latina se vuelve muy atractiva para los inversores que se animan a sumar algo de riesgo a sus carteras.

Bill Gross, que maneja el fondo PIMCO, advirtió sobre el peligro de comprar bonos del Tesoro norteamericano en estas circunstancias. Sucede que en el momento que ceda el nerviosismo extremo de los inversores por la situación de Europa, lo más probable es que se produzca una ola de venta de estos activos para comprar acciones o bonos, es decir otros activos más riesgosos.

Esto significa que aquellos que prefieren «mirar desde afuera» la crisis europea y sus consecuencias sobre los mercados financieros, es preferible tener «cash», sin rendimiento alguno, antes que bonos del Tesoro, ya que podrían bajar de precio cuando el entorno se vaya calmando.-

7.4.24. Derrumbe en bonos: pierden hasta el 3% (Ámbito 25/07/12)

Los bonos en dólares fueron los grandes damnificados por la debacle de Europa donde le bajaron la calificación de la deuda a Alemania, Holanda y Luxemburgo porque van a tener que aumentar los recursos para ayudar a los países en crisis.

Los mercados europeos se derrumbaron, en particular la Bolsa de Madrid que sumó un 3,6% de pérdida. En Nueva York, el índice Dow Jones cedió un 0,8%.

Los bonos de los países emergentes fueron golpeados por estas malas noticias porque los inversores buscaron refugios en bonos más seguros. Todos los riesgo-país de la región aumentaron.

El Boden 2012 que vence la semana próxima fue el más afectado y perdió un 3,27%. Su precio equivale al de un dólar a \$ 6,49 que está muy cerca del cierre del «blue» en \$ 6,43 (+1 centavo).

Los bonos medianos en dólares sintieron el castigo. Es la tercera rueda consecutiva de baja. El Boden 2015 perdió 2,52% y el Bonar X que vence en 2017 perdió un 2,75%. Los rendimientos de estos bonos están por encima del 15%.-

7.4.25. Alemania abajo del podio: bajan nota de 17 bancos (Ámbito 26/07/12)

Con España en estado casi terminal, la crisis va cercando a Alemania. Ayer sorprendió nuevamente la agencia norteamericana Moody's castigando la calificación de 17 bancos germanos. La velocidad de reacción de los funcionarios de la eurozona dista mucho de ser la de un atleta olímpico. Todo lo contrario: podría decirse que son medalla de oro en lentitud. Ya se están por cumplir dos años y medio de la crisis; comenzó en Grecia, y nada se ha logrado. Mientras, el virus se propagó y llega ahora al corazón de la eurozona; la última meta, Alemania, víctima y culpable.-

7.4.26. Se despertó el BCE y prometió intervenir (Ámbito 27/07/12)

«Dentro de nuestro mandato, el Banco Central Europeo está listo para hacer todo lo que sea necesario para preservar el euro. Y créanme, será suficiente», dijo ayer su presidente, Mario Draghi, en un discurso en la Global Investment Conference, palabras que provocaron de inmediato una reacción positiva en los mercados europeos. Aseguró que la entidad tomará cartas

en el asunto «en la medida en que la prima de riesgo soberana afecte negativamente el funcionamiento de los canales de transmisión de la política monetaria».

Sus comentarios tuvieron un efecto positivo inmediato sobre las primas de riesgo de España e Italia, los países más afectados en los últimos días por los ataques sobre sus deudas.

Se trata de los comentarios más resueltos de Draghi a la fecha y sugieren que el BCE se apresta a encarar la crisis de deuda para defender a Italia y España, cuyos costos de financiamiento han escalado a niveles insostenibles. El euro reaccionaba al alza, mientras que los futuros de los bonos alemanes, típicamente favorecidos por inversores adversos al riesgo, pasaron a negativo como respuesta.-