

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 30/07/12 al 03/08/12)

7.4.1. Europa intervendrá en los próximos días (Ámbito 30/07/12)

Todos los países de la zona euro están dispuestos a colaborar con el Banco Central Europeo en la compra de títulos públicos de los países en dificultades financieras, intervención que se concretará a través del fondo de salvamento, explicó ayer Jean-Claude Juncker, actual presidente del eurogrupo. «Estamos en un punto crucial y no tenemos tiempo que perder», enfatizó Juncker, prometiendo una respuesta para los próximos días sobre «los tiempos y la modalidad» de la intervención comunitaria en favor de los países apremiados por los mercados. Juncker vislumbró una acción conjunta y enérgica a través del BCE, en coincidencia con el italiano Mario Monti y la alemana.-

7.4.2. A días del pago del Boden, el BCRA no encuentra dólares para sumar reservas (Cronista 30/07/12)

A días de tener que desembolsar unos u\$s 2.200 millones de sus reservas para el pago del Boden 2012, el Banco Central tuvo una semana para el olvido. Por un lado, en toda la semana pasada no pudo comprar ni un sólo dólar para engrosar sus arcas al tiempo que, por el otro, el goteo de depósitos en dólares de ahorristas asustados por el cepo cambiario sigue poniendo presión sobre las reservas, con retiros por u\$s 182 millones en la última semana.-

7.4.3. Prevén más inflación y presión sobre el dólar por el deterioro del balance del Banco Central (Cronista 31/07/12)

La asistencia al Tesoro Nacional dejó al Banco Central más desguarnecido frente a las futuras amenazas que podría sufrir el sistema financiero. Muchas consultoras privadas locales advirtieron en los informes de estos días que el deterioro de su patrimonio podría tener serios efectos sobre las expectativas de devaluación en la economía local y, simultáneamente, afectar el poder de compra de los argentinos por el avance de la inflación.

“El impacto de tamaño financiamiento del organismo al Gobierno no es inocuo en términos macroeconómicos”, alertó ayer el informe de Econométrica, la consultora de Mario Brodersohn. “Lo que antes se pagaba con superávit fiscal, ahora se paga con inflación. Pero vale advertir que el sector público en su conjunto igualmente continúa desendeudándose, y que quien paga el impuesto inflacionario son los privados”, agregó.

El deterioro del balance del BCRA es tal que, si hoy quisiera estimarse un tipo de cambio de equilibrio que hiciera neutro su patrimonio, se llegaría finalmente a un dólar de \$ 7,20; es decir, un 56% superior al actual. Fue la cuenta que hizo por estos días la consultora Bconomics, de Fernando Baer: “Depreciar el tipo de cambio sería la única manera de mejorar el patrimonio neto del BCRA, por lo menos en el corto plazo”, comentó el economista. Este “súper dólar” surge de restarle, a los activos del Central (básicamente las reservas, que ayer quedaron en los u\$s 46.700 millones), los pasivos actuales nominados en pesos (base monetaria y títulos emitidos por el organismo).-

7.4.4. Fin a tope Moreno: otra vez las tasas superaron el 14% (Ámbito 31/07/12)

La Badlar (tasa de plazo fijo mayorista) subió a su nivel máximo del año al ubicarse en el 14,1%, de acuerdo con el relevamiento oficial efectuado por el Banco Central. Esta tendencia alcista marca una clara reversión en relación con la abrupta caída que habían efectuado las entidades hace dos semanas. Aunque no hubo información concreta, en aquel momento se habló de presión del secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, para ponerle un tope a las tasas.

Con una suba del dólar oficial que acumula el 1,2% en julio, la tasa de plazos fijos no hace más que acompañar esta tendencia alcista. De hecho, si se mantuviera este ritmo, el incremento del tipo de cambio completaría casi el 15% en 12 meses, por lo que las tasas de plazos fijos sigue en realidad la evolución del ritmo que marca el Central al mercado cambiario. Pero las estimaciones de mercado indican que la tasa de plazo fijo debería llegar al 17% hacia fin de año.-

7.4.5. Bs. As. ya ofrece nuevo bono por u\$s 50 millones (Ámbito 31/07/12)

Tal como estaba previsto, el Gobierno de Daniel Scioli lanzó ayer en el mercado local la emisión de un nuevo bono a un año por u\$s 50 millones (ampliable hasta u\$s 199,5 millones), por el que aspira conseguir una tasa de interés por debajo del 10%.

El bono, con amortización al vencimiento, pagará cupones semestrales con tasa de interés fija que se licitará esta semana, cuyo valor ajustará por la evolución del dólar oficial. Este tipo de instrumentos resulta atractivo dado que ofrece a los inversores la posibilidad de estar posicionados en dólares, suscribiendo en pesos. La firma Puente Hermanos actuará como colocador.-

7.4.6. Lebac: el Banco Central absorbió \$ 900 millones (Ámbito 01/08/12)

El Banco Central tuvo ayer una buena licitación de Lebac y Nobac. Las propuestas de empresas, bancos y público, fueron más elevadas que en las últimas ruedas y alcanzaron a \$ 3.055 millones de los cuales se adjudicaron \$ 2.905 millones. Como en la semana vencen títulos por \$ 2.005 millones, la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont absorbió de la plaza \$ 900 millones.

- Lebac a 84 días: se tomaron \$ 670,9 millones al 12,46% anual.
- Lebac a 119 días: por \$ 539,5 millones se pagó un 12,03% anual.
- Lebac a 147 días: se tomaron todas las propuestas. Por \$ 341 millones se pagó el 12,46% anual.
- Lebac a 203 días: las propuestas sumaron \$ 435,2 millones que se aceptaron al 13,08% anual.
- Lebac a 252 días: por \$ 30,5 millones, el Central pagó un 13,43% anual.
- Lebac a 364 días: la oferta fue elevada para este plazo. Los \$ 391,6 millones propuestos se captaron al 14,01% anual.-

7.4.7. Uruguay: Moody's otorgó grado de inversión (Cronista 01/08/12)

Moody's Investors Service elevó la calificación soberana de Uruguay, colocándola en la ansiada zona de grado de inversión, pero el Gobierno no espera una mayor demanda de sus bonos ya que el mercado venía reconociendo su desempeño. La agencia subió la nota a "Baa3" desde "Ba1" con un panorama positivo. Es la segunda agencia que pone al país en ese selecto grupo, dado que en abril Standard & Poor's (S&P) ya había elevado su calificación a "BBB-".-

7.4.8. La FED no tocó la tasa ni anunció nuevos estímulos (Cronista 02/08/12)

La Reserva Federal dijo hoy que la recuperación de la economía estadounidense perdió fuerza este año, pero se abstuvo de lanzar un nuevo estímulo monetario pese a señalar que no descartaba comprar más bonos en el futuro.

Los funcionarios de la Fed afirmaron en el comunicado posterior a su reunión mensual que la economía se había "desacelerado en alguna medida" y reiteraron su decepción con la lenta baja de la tasa de desempleo, actualmente en el 8,2%.

Pese a no anunciar medidas concretas, la Fed dijo que estaba preparada para hacer más con miras a apuntalar a la economía.-

7.4.9. Rechazo de provincias a baja calificación de Standard & Poor's (Cronista 02/08/12)

Frente al «creciente deterioro en sus resultados fiscales», la calificadora internacional Standard & Poor's (S&P) les bajó la nota de largo plazo en escala nacional a las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Neuquén.

La evaluación generó un fuerte cuestionamiento público por parte del gobernador mendocino Francisco «Paco» Pérez, y malestar en el resto de los Ejecutivos, que no fue amplificado de manera oficial. A todos ellos los encuentra en la búsqueda de fondos extra, de la mano de la colocación de deuda.

«Consideramos que los gobiernos locales en Argentina están afrontando un entorno económico más desafiante caracterizado por la desaceleración económica y una elevada inflación, así como crecientes desafíos para financiar sus déficits fiscales previstos para 2012», afirmó S&P.

En esa línea, enfatizó que «las tendencias de todas las entidades calificadas se mantienen

negativas, considerando que el marco económico local podría continuar deteriorándose».

«Las provincias están afectadas en general por el contexto macroeconómico negativo que prevalece en el país», remarcó, en definiciones que golpearon también al Gobierno nacional.

Respecto del distrito que gobierna Daniel Scioli, que contribuye con el 36% del PBI, sostuvo que «la baja se explica por su creciente y elevado déficit fiscal, que se espera se mantenga en 2012, así como por la incertidumbre política para obtener transferencias adicionales del Gobierno central para fondear tales déficits».

La calificación hizo reaccionar al mendocino Pérez, para quien fue una «irresponsabilidad». «Seguramente porque no han sido contratados por la provincia es que sacan esa calificación; que vengan y conozcan los números de Mendoza», los desafió, y los invitó a hablar con el ministro de Hacienda, Marcelo Costa.

S&P bajó las calificaciones de largo plazo en escala nacional de las provincias de Buenos Aires (a raA desde raAA-), Córdoba (a raAA- desde raAA), Mendoza (a raA+ desde raAA) y Neuquén (a raA+ desde raAA).

Además afirmó la calificación en escala nacional de la Ciudad de Buenos Aires (en raAA); bajó la calificación de corto plazo en escala nacional de Neuquén (a raA-1 desde raA-1+); afirmó la de corto plazo en escala nacional de la provincia de Córdoba (en raA-1+) y afirmó la calificación de corto plazo en escala nacional de la Ciudad de Buenos Aires (en raA-1+).

Según S&P, se espera un «deterioro fiscal significativo de las provincias durante 2012 por la desaceleración económica, la elevada inflación y los crecientes desafíos para financiar sus déficits fiscales». En esa línea remarcó que la «desaceleración económica» está afectando los ingresos propios y por coparticipación, y que «la elevada inflación» ejerce presión sobre «los gastos, en especial los salariales, que representan más del 50% de los desembolsos».

La agencia también destacó que «además de las necesidades regulares de financiamiento de las provincias, la incertidumbre sobre las transferencias del Gobierno central exacerba la brecha de financiamiento para la mayoría de las provincias y genera más presión para reducir el gasto de inversión y/o aumentar la dependencia de emisiones de corto plazo para financiar el gasto operativo», agregó. Respecto del último punto, advirtió que «constituye un riesgo adicional al momento del refinanciamiento en el actual contexto».-

7.4.10. Trabas al dólar, hasta fin de año (Ámbito 02/08/12)

Superado el pago del Boden 2012, la próxima meta del Gobierno en el corto plazo será confirmar que el superávit comercial de este año superará los u\$s 10.000 millones, y que probablemente llegue a los u\$s 12.000 millones. Según las proyecciones oficiales, esto podrá determinarse con los datos de la balanza comercial de septiembre, cuando en teoría el número acumulado para los primeros nueve meses del año debería superar los u\$s 9.000 millones. Para octubre será el turno del otro resultado importante que espera el Gobierno: el saldo de la balanza de combustibles. Según las proyecciones estimadas, hacia el último trimestre del año el saldo negativo sería de no más de u\$s 5.000 millones. Sólo cuando ambos números estén resueltos, el Gobierno tendrá espacio para replantear la política cambiaria y monetaria. Hasta el último bimestre del año, no habrá entonces modificaciones importantes, ni en la velocidad de autorización de importaciones o exportaciones, ni en la apertura para la demanda de divisas.-