

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 06/08/12 al 10/08/12)

7.4.1. Tras pagar Boden, reservas cubren el 82% de los pesos (Ámbito 06/08/12)

La cobertura con reservas de los pesos en circulación cayó al nivel más bajo de los últimos años tras el pago de la última cuota de Boden 2012: quedó en sólo un 82%. El deterioro sería todavía mayor en los meses que quedan del año, teniendo en cuenta que la expansión de dinero continuará a niveles elevados (el ritmo de crecimiento actual es del 35%), mientras que lo más probable es que el stock de reservas en poder del BCRA continúe en franco descenso, especialmente por el pago del cupón PBI que se produce a mediados de diciembre.

Las reservas sufrieron el viernes una caída levemente superior a los u\$s 1.700 millones, quedando en u\$s 45.002 millones.-

7.4.2. Scioli consiguió casi u\$s 200 millones a una tasa del 9% (Cronista 06/08/12)

De la mano de Puente, agente colocador y organizador de la emisión, la Provincia de Buenos Aires logro que le presten u\$s 192,5 millones en recursos a una tasa del 9%, lo que constituye una colocación incluso en mejores condiciones a los u\$s 105 millones que había logrado colocar en bonos la provincia de Córdoba hace apenas unos días. La tasa de interés pactada se situó por debajo de los rendimientos de la mayoría de los bonos nacionales y provinciales que actualmente están en cotización.

“Se trata de la mayor salida al mercado de capitales local en los últimos años”, sostuvo un experimentado trader de la plaza.

Según trascendió, las ofertas se contaron por un total de u\$s 201 millones, lo que representa una sobresuscripción de más del 290% del monto pretendido por el emisor. Los títulos amortizarán el total de la deuda al vencimiento (bullet) a 365 días, pagarán servicios de interés semestral a una tasa nominal anual del 9% y han sido calificados por Moody's como A3.ar.-

7.4.3. Monti advierte que la crisis monetaria pone en peligro a Europa (Cronista 07/08/12)

Los desacuerdos en la zona euro de 17 países amenazan el futuro de la Unión Europea, según el primer ministro italiano Mario Monti, en momentos en que se tensa la pulseada por el apoyo del Banco Central Europeo a la deuda italiana y española. “Las tensiones que acompañan a la zona euro en los últimos años ya han mostrado indicios de una disolución psicológica de Europa”, expresó en una entrevista publicada en la revista alemana Spiegel. “Sólo puedo recibir con agrado la declaración del BCE de que hay una falla de funcionamiento grave” en el mercado para los bonos del gobierno en la región euro. También es cierto que algunos países tienen que soportar costos “extraordinariamente altos para financiar sus deudas. Eso es exactamente lo que vengo diciendo desde hace mucho”. Instó a que se tomen rápidas medidas para bajar las tasas de los préstamos.-

7.4.4. Lebac: emite el BCRA \$ 339 millones (Ámbito 08/08/12)

Las propuestas en la licitación de Letras y Notas del Banco Central estuvieron muy ajustadas. Las ofertas de bancos, empresas y público sumaron \$ 1.970 millones, que el Central aceptó en su totalidad. Como los vencimientos de esta semana alcanzan a \$ 2.379 millones, el Banco Central va a tener que emitir \$ 339 millones.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

Lebac a 84 días: se captaron \$ 302 millones al 11,54% anual. Esta tasa de corte fue predeterminada, y la adjudicación se hizo teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por las entidades participantes entre el 29 de junio y el 27 de julio pasado.

Lebac a 119 días: acá se siguió el mismo sistema que con las Lebac a 84 días y se captaron \$ 214 millones al 12,03% anual.

Lebac a 140 días: se tomaron \$ 562 millones al 12,65% anual.

Lebac a 196 días: el Central aceptó \$ 148 millones al 13,15% anual.

Lebac a 245 días: la oferta fue de apenas \$ 1 millón, que se aceptó al 13,53% anual.

Lebac a 357 días: por \$ 50 millones se pagó un 14,13% anual.-

7.4.5. Scioli buscará más fondos en el mercado y colocará bonos por u\$s 250 millones (Cronista 08/08/12)

Tras haber conseguido más de u\$s 192 millones a una tasa del 9% “buscaba apenas u\$s 50 millones”, ahora Daniel Scioli buscará próximamente un permiso de la Legislatura para avanzar en la posibilidad de volver al mercado de capitales y conseguir u\$s 250 millones en bonos. Según trascendió, la emisión sería en bonos denominados “dollar-linked” que atan el rendimiento del título a la evolución de la devaluación.

De fondo, y en un momento donde los recursos del Gobierno Nacional no apuntan a sostener en forma inmediata las necesidades de la Provincia, sigue vigente la idea del gobernador bonaerense para encontrar recursos que le permitan conseguir los fondos necesarios para pagar los sueldos y el medio aguinaldo que resta.

Consultados por El Cronista, fuentes del ministerio de Hacienda bonaerense, señalaron que aún no se encuentra “nada firmado” pero no descartaron avanzar en ese sentido.-

7.4.6. “Salida griega sería manejable” (Ámbito 08/08/12)

El presidente del eurogrupo (ministros de Finanzas), Jean-Claude Juncker, piensa que una salida de Grecia de la zona euro sería «manejable» pero no «deseable», en una entrevista a la televisión pública alemana WDR. Una salida de Grecia de la zona euro «sería un proceso manejable en las condiciones actuales, pero hay que agregar que no es una salida deseable», declaró Juncker, según la transcripción colgada en la página de internet del Gobierno luxemburgués.

Ello crearía «riesgos importantes, sobre todo para la gente con menos recursos en Grecia», dijo el primer ministro y titular de Economía de Luxemburgo. Preguntado sobre si se puede excluir la posibilidad de una eventual salida del país heleno de la zona euro, Juncker respondió: «En todo caso, no antes del otoño y tampoco después».-

7.4.7. Fondos comunes deberán valorar tenencias en el exterior a \$ 4,60 (Ámbito 09/08/12)

Un fuerte golpe sufrió ayer la industria de fondos comunes de inversión, que en los últimos meses había aumentado fuertemente el patrimonio bajo administración ante las crecientes restricciones cambiarias. Sin embargo, el Gobierno dispuso ayer que todos los activos que administren en el exterior deberán ser valuados al tipo de cambio oficial (o sea \$ 4,60) y ya no podrán considerarlos a \$ 6,60, es decir el dólar que surge de la operatoria de «contado con liquidación».

Esta normativa implicará que automáticamente se desinflen un poco más del 30%. En otras palabras, el inversor que tiene cuotapartes en fondos comunes locales verá afectado fuertemente la valuación del capital invertido y podría sufrir grandes pérdidas por las tenencias en el exterior.

Con la medida, se busca disminuir una vía de escape legal que había para las divisas, lo cual además presionaba sobre el tipo de cambio informal. Es un nuevo grifo, por lo tanto, que se cierra en el marco de un cepo cambiario cada día más restrictivo.

La Resolución General 608 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) otorgó 8 días para la entrada en vigencia de la norma. De esta forma, el organismo le da tiempo a los inversores y a las sociedades gerentes de fondos a desarmar sus posiciones en el exterior sin sufrir pérdidas por la nueva valuación cambiaria. Claro que será un proceso que se dará a las apuradas y que afectará las valuaciones de las cuotapartes y al mismo tiempo impactará negativamente en el patrimonio que administra la industria de fondos.

En lo que va del año, el patrimonio bajo administración de los fondos comunes subió en más de \$ 10.000 millones, pasando de \$ 29.000 a poco más de \$ 40.000 millones. Sucede que muchas empresas, compañías de seguros y otros inversores institucionales encontraron en este instrumento la mejor alternativa para manejar sus posiciones en moneda local. Y al mismo tiempo también pasaron a contar con un vehículo que les permitía invertir en el exterior sin pasar por el mercado cambiario.

De hecho, la única manera de comprar activos en el exterior es a través del contado con liquidación, o sea adquiriendo un bono o acción local con pesos, girándolo al exterior y hacerse de las divisas en el extranjero. Esa operación da hoy una valuación implícita del dólar de \$ 6,60, lo que se ve reflejado en la cuotaparte del fondo.

Como ahora se obligará a que ese activo sea convertido al tipo de cambio oficial, es decir \$ 4,60, esto actuará como una barrera infranqueable para volver a invertir en cualquier instrumento que no sea local.

«La utilización de mecanismos alternativos de valuación podría traer aparejada una falta de transparencia y una posible distorsión del monto que resulta de la valoración de las carteras de inversiones de los fondos y, por consiguiente, del valor diario de cuotaparte», concluyó la CNV, con lo cual obliga a que todos los fondos del mercado valúen sus tenencias en el exterior al tipo de cambio oficial y no según «valuaciones alternativas».-

7.4.8. Para Fitch, Alemania sigue siendo triple A (Ámbito 09/08/12)

La calificadora Fitch mantuvo ayer la nota máxima («AAA») a las finanzas de Alemania así como su perspectiva «estable» a largo plazo, pese a la advertencia en sentido contrario que lanzó en julio la agencia «Moody».

La agencia argumentó en un comunicado que el mantenimiento de la nota refleja «las fortalezas crediticias a largo plazo de Alemania» y su «robusta actuación económica en los últimos dos años». «Frente al contexto de la frágil recuperación global y la intensificación de la crisis de la eurozona, Alemania ha registrado un fuerte crecimiento de su PBI y una tendencia decreciente en el desempleo», indicó. No obstante, Fitch subrayó que la mayor economía de Europa, comandada por Angela Merkel, «sigue expuesta al componente sistémico de la crisis» y que «una recesión significativamente más profunda» de sus mayores socios comerciales en la eurozona podría «arrastrar también a Alemania a la recesión».

La agencia advirtió de que una «contribución adicional considerable» de Alemania a los fondos de rescate de la eurozona -más allá de lo acordado- podría elevar la deuda alemana por encima del 90% del PBI, «cerca del límite que Fitch considera generalmente consistente con la calificación AAA».-

7.4.9. El mercado cree que el real podría llegar a los u\$s 2 (Ámbito 10/08/12)

La bolsa de Brasil cerró en baja luego de una fuerte escalada que llevó al índice de acciones líderes del Bovespa a alcanzar su mayor nivel en tres meses.

La moneda local ganó alrededor del 0,28% a 2,0165 unidades por dólar. El real lleva tres sesiones consecutivas de alza por el ingreso de flujos externos ante la expectativa de medidas de estímulo de los mayores bancos centrales del mundo.

Los operadores financieros dijeron que el volumen sigue siendo escaso y creen que el real podría aproximarse más al nivel de 2 unidades por dólar en el corto plazo. «Parece que está llegando más dinero extranjero para acá, por la mejoría en la percepción de riesgo allá afuera», dijo el economista jefe para BES Inversiones, Jankiel dos Santos.-