

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 03/09/12 al 07/09/12)

7.4.1. Dólar: superávit en los u\$s 10.000 millones (Ámbito 03/09/12)

El Gobierno logrará en septiembre la meta económica que más buscó para todo 2012. El superávit comercial alcanzará los u\$s 10.000 millones, y para el año se puede pensar en unos u\$s 12.000 millones. La soja y una mejora en la economía brasileña, que ya se empieza a percibir, garantizarán el número. En el Ministerio de Economía hay ahora cierta tranquilidad. El superávit se debió en parte a la catarata de trabas a las importaciones que impuso Guillermo Moreno para intentar frenar el dólar.-

7.4.2. Moody's bajó a negativa la perspectiva para la UE (Cronista 04/09/12)

La calificadoradora Moody's colocó en perspectiva negativa la deuda a largo plazo de la Unión Europea, aunque mantiene para la misma su máxima calificación "Aaa". Asimismo, la agencia pasó de estable a negativa la perspectiva del programa a medio plazo (MTN) de la UE, también con calificación de "Aaa". Según indica Moody's en una nota emitida ayer, el cambio refleja la perspectiva negativa atribuida a las calificaciones de "Aaa" de las deudas soberanas de países claves en la contribución al presupuesto europeo como son Alemania, Francia, el Reino Unido y Holanda, que en conjunto suponen en torno al 45% de ese presupuesto.-

7.4.3. Enviñón oficial a cupón (Ámbito 04/09/12)

Lentamente el cupón del PBI va recuperando el atractivo para inversores. Ayer Cristina de Kirchner destacó el próximo pago del cupón en diciembre por u\$s 3.500 millones y lo positivo de su suba (porque refleja que el mercado espera mayor crecimiento de la economía). Fue en medio de anuncios económicos, como la suba del 29% de la recaudación en agosto a más de \$ 60.430 millones y de un superávit comercial de u\$s 8.350 millones acumulado hasta julio. Repitió que dólares de balanza comercial son útiles para pagar deuda, alejando fantasmas pesificadores.-

7.4.4. BCRA absorbió \$ 771 millones (Ámbito 05/09/12)

Las propuestas de bancos, empresas y público en la licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) alcanzaron a \$ 3.771 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 3.681 millones. Esta semana vencen \$ 2.614 millones y la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont absorbió \$ 771 millones.

Esta vez creció el interés por las Nobac ya que concentraron un 17% de las propuestas. Hasta la semana pasada, las ofertas no superaban el 5% del total.

Éstos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- ☐ Lebac a 168 días: de \$ 179 millones propuestos se aceptaron \$ 159 millones al 13,29% anual.
- ☐ Lebac a 217 días: por \$ 26 millones se pagó un 13,75% anual.
- ☐ Lebac a 287 días: se captaron \$ 215,10 millones al 14,19% anual.
- ☐ Lebac a 364 días: las ofertas sumaron \$ 265,3 millones que se aceptaron al 14,52% anual.-

7.4.5. Para ahorristas: cupón vuelve a ser atractivo (Ámbito 06/09/12)

Por múltiples motivos, los cupones PBI recuperaron gran protagonismo como opción de inversión. La fuerte remontada comenzó en agosto, pero se está consolidando en septiembre. La jornada de ayer fue un claro ejemplo, ya que tuvieron un comportamiento sobresaliente: la serie nominada en pesos ganó un 1,59% y la de dólares, un 3,82%. En lo que va del año, los números son todavía mejores, dejando atrás la caída que habían sufrido estos instrumentos, sobre todo en el segundo trimestre. El acumulado de 2012 arroja una ganancia del 32% para la serie en dólares y una evolución un poco menos impresionante para la de pesos, que sube un 24,3%.

Entre los aspectos que confluyen a la hora de entender por qué vuelve a brillar este activo, se encuentran los siguientes:

Se aproxima la fecha del próximo pago: la principal «zanahoria» del cupón, tanto para la serie de pesos como la de dólares, es que el 15 de diciembre el Gobierno estará pagando a los tenedores el equivalente a u\$s 3.500 millones. Es un activo que permite acceder legalmente a dólares: tras

el pago del Boden 2012, el cupón PBI se transformó en un muy interesante sustituto para quienes buscan hacerse de dólares a través de un instrumento legal, ante la prohibición de atesorar divisas que determinó el Banco Central. Expectativa de nuevos pagos por más crecimiento: para que se «gatille» el pago del cupón PBI, el requisito es que el crecimiento supere el 3,26% anual, lo cual se cumplió con creces en 2010 y 2011, pero no así en 2009 (por eso al año siguiente los tenedores de este instrumento no cobraron). Es muy probable que este año, aun con la sobreestimación acostumbrada del INDEC, comandado por Ana María Edwin, el PBI no logre superar esta marca, lo que significa que el año próximo el Gobierno no realizará desembolsos. Sin embargo, la expectativa es que la recuperación sea algo más robusta en 2013, en particular por la suba de la soja y la reactivación de Brasil, además de lo que inyectaría el Gobierno para alentar el consumo en un año electoral. Por lo tanto, la posibilidad de que la evolución del PBI supere aquel 3,26% es relativamente alta. Claro que en ese caso, el desembolso llegaría recién a fines de 2014, por lo que lo más probable es que el precio se desinfle luego del pago previsto para fin de año.-

7.4.6. La expectativa de devaluación local se redujo a un tercio en Wall Street (Cronista 06/09/12)

En junio, se calculaba que el dólar llegaría a \$ 5,20 para fines de octubre, mientras que hoy en el mercado de futuros de Nueva York la estimación para fines de noviembre es de \$ 4,96, lo que equivale a una devaluación del 7% en tres meses. De esta manera, la expectativa de Wall Street se acerca al ritmo que marca el BCRA en los futuros locales. Los operadores de Wall Street estiman que la entrada de divisas en la próxima cosecha permitirá que el deslizamiento del dólar quede sujeto al arbitrio del Central.-

7.4.7. Respira Europa: Draghi saldrá al rescate de los países bajo ataque (Ámbito 07/09/12)

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, anunció ayer que «la entidad monetaria comprará ilimitadamente deuda soberana (con vencimiento de entre 1 y 3 años) de los países con problemas», como España e Italia, con leves condiciones. En la rueda de prensa tras la reunión en la que el Consejo de Gobierno mantuvo las tasas de interés en el 0,75%, Draghi explicó los detalles del nuevo programa de compra de deuda soberana, que se llama «Outright Monetary Transactions» (operaciones monetarias simples). «El BCE condiciona su intervención en el mercado secundario de deuda soberana a que el país con dificultades de financiación solicite ayuda al fondo de rescate temporal (FEEF) o permanente (MEDE). Pero el BCE no exigirá que el país del que compre bonos se acoja a un programa de ajuste macroeconómico completo, como el que tienen ahora Portugal e Irlanda, sino que también aceptará la llamada línea de crédito preventiva, que es menos severa ya que tiene condiciones y procedimiento más suaves»; se denomina «Enhanced Conditions Credit Line» (mejora de las condiciones de línea crediticia) y contempla líneas de crédito entre el 2% y el 10% del PBI del país que la solicite.

Países que ya se han acogido a programas de rescate, como Grecia, Irlanda y Portugal, también podrán beneficiarse del nuevo programa cuando vuelvan al mercado financiero. Draghi también dijo que la entidad monetaria interrumpirá la compra de deuda de un país si no cumple las condiciones de reformas económicas, que establecerán los Gobiernos de la zona del euro.-