

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 24/09/12 al 28/09/12)

7.4.1. Europa planea subir fondo de rescate a 2 billones de euros (Ámbito 24/09/12)

Los Estados de la zona euro se están preparando para permitir que el fondo de rescate permanente del bloque apalanque su capital de la misma manera que su predecesor, para que pueda alcanzar una capacidad de más de 2 billones de euros y para rescatar a países grandes.

La revista alemana Der Spiegel, indicó que el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) tendría dos instrumentos al igual que su antecesor, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), que sólo permitiría usar dinero público para transacciones particularmente riesgosas, como la compra de bonos españoles, mientras que inversores privados desembolsarían el resto.-

7.4.2. Letras del Tesoro en manos del Central llegarán a u\$s 40.000 millones

(Cronista 25/09/12)

La utilización de reservas internacionales para pagar deuda ha sido una constante desde el 2006 para el kirchnerismo. Desde aquel pago al Fondo Monetario Internacional (FMI) por u\$s 9.530 millones para librarse del escrutinio del organismo, el Gobierno viene utilizando dólares que inicialmente quedan en las arcas del BCRA para avanzar en el proclamado “desendeudamiento”.

Esta política, que en realidad supone un cambio de acreedor y no una reducción de los pasivos netos, volvió a plasmarse en el Presupuesto 2013. A pesar de que los vencimientos de deuda llegan a u\$s 4.000 millones (incluso en el mismo Gobierno aseveran que el cupon PBI no se pagará), se pidieron u\$s 7.967 millones.

Así, desde el 2006 hasta hoy, sumando los recursos que se prevé utilizar el año próximo, el Gobierno habrá tomado un total de u\$s 39.878 millones del BCRA para cancelar deuda.

Visto desde el punto del acreedor, el monto que el Tesoro le deberá al Central equivale -por ejemplo- a casi el 90% de las reservas internacionales que posee la entidad en la actualidad.

La contraparte de ceder dólares son las Letras Intransferibles que emite el Tesoro: no tienen cotización de mercado (el Central las toma al 100%), son emitidas a un plazo de 10 años, con amortización íntegra al vencimiento, devengan intereses iguales a la tasa de interés que devenguen las reservas internacionales del BCRA para el mismo período y hasta un máximo de la tasa Libor anual menos un punto porcentual, pagaderos semestralmente.

La incógnita es qué pasará cuando el Tesoro tenga que efectivamente cancelar esas letras (la primera cae en 2016 por el pago al FMI). Se descarta que habrá un roll-over por lo que las letras son en realidad un “pagadiós” que el Central tiene en su activo con el simple propósito de no dañar aún más su patrimonio. Según el balance del BCRA actualizado al 15 de septiembre de este año, la entidad posee siete letras emitidas por el Tesoro, que hoy representan 30% de su activo.-

7.4.3. Para ahorristas: ven suba de tasas hacia fin de año (Ámbito 25/09/12)

Si bien la inyección de pesos por parte del Banco Central continuará a toda velocidad para financiar al Ministerio de Economía que maneja Hernán Lorenzino, el escenario más probable para el último trimestre de 2012 es que las tasas de interés se acomoden al alza, tanto para la captación de depósitos como para el costo del crédito. Hay una serie de motivos que, según reconocen en los bancos, estarían confluyendo para que se produzca este escenario, que podría llevar la Badlar (tasa de plazo fijo mayorista) del 14% anual a un nivel más cercano al 16% para fin de año. Por otra parte, es bastante habitual que a fin de año aumente la presión sobre el mercado de pesos, ante la demanda del público por hacerse de fondos para enfrentar las fiestas y las vacaciones. En todo caso, habrá que ver cómo se comportan tanto las tasas como el dólar una vez que pasen estos fenómenos estacionales.

El año pasado se produjo un brusco empinamiento de las tasas, al punto que la Badlar superó niveles del 22% anual. Pero en ese caso fue por la necesidad de incentivar las colocaciones en pesos ante el creciente fenómeno de fuga al dólar, que luego derivaría en el cepo cambiario.

Ahora se supone que cualquier variación sería mucho más gradual, ya que justamente las restricciones cambiarias inhiben una masiva compra de divisas, especialmente para las empresas. Entre las variables que podrían terminar empujando hacia arriba la cotización del dólar se pueden mencionar las siguientes: * Mayor expectativa de devaluación, * Vuelve a aumentar fuerte el crédito. * Nueva política de encajes diferenciados del BCRA.-

7.4.4. Alquilar un campo para sembrar soja cuesta 20% menos que hace un año (Cronista 26/09/12)

Desfinanciados tras la sequía del ciclo pasado, los productores logran negociar precios y pagar en hasta cuatro cómodas cuotas a pesar de que la soja vale hoy 30% más que en 2011.

El desfinanciamiento general de los productores agrícolas argentinos tras una muy pobre cosecha en 2012 logró que pudieran negociar alquileres hasta 20% más baratos para comenzar a sembrar la soja nueva en menos de un mes.

En paralelo, casi todos los arrendamientos se negocian en cómodas cuotas “como no se veía desde 2008/09”, explica Villagra, cuando se dio la última gran sequía en el país antes de la que afectó a la campaña que cerró a mediados de este año.

Según Villagra, mientras generalmente los alquileres se pagan en una proporción del 80% al momento de la firma de contrato y el 20% restante a cosecha, este año los compromisos pueden abonarse en hasta cuatro cuotas “quedando la última en hasta el 50% del monto total”.-

7.4.5. El Central expandió \$ 513 M (Ámbito 26/09/12)

La licitación de Lebac y Nobac del Banco Central tuvo una regular cantidad de ofertas. Empresas, bancos y público hicieron propuestas por \$ 2.265 millones que la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont adjudicó en su totalidad.

Como los vencimientos de la semana alcanzaban a \$ 2.553 millones, el Central tuvo que emitir \$ 513 millones para poder cancelar la deuda.

Todas las propuestas fueron para las Lebac. En lo que respecta a las Lebac internas a 98 y 126 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 12,36% y del 12,80%, se adjudicaron \$ 627 millones y \$ 380 millones respectivamente.

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- ☐ Lebac a 168 días: Se capturaron \$ 356,10 millones al 13,39% anual.
- ☐ Lebac a 224 días: Por \$ 51 millones se pagó el 13,77% anual.
- ☐ Lebac a 266 días: Se aceptaron \$ 180,10 millones al 14,06% anual.
- ☐ Lebac a 343 días: El Central tomó \$ 21 millones al 14,47% anual.-

7.4.6. Sin cepo, la economía de Brasil recibe más dólares (Cronista 27/09/12)

Sólo en tres semanas, el segmento financiero, que incluye inversiones en valores, remesas de utilidades, dividendos al exterior y la inversión extranjera directa, entre otras cosas, recibió u\$s 2.548 millones.-

7.4.7. BCRA estima que inflación en 2012 terminará en el 16,9% (Ámbito 27/09/12)

Todos los bancos del sistema deberán entregarle hoy al Banco Central sus proyecciones de negocios hasta 2014, en línea con las prácticas internacionales. Pero uno de los datos que no pasó inadvertido entre las entidades es la estimación de inflación que figura entre los supuestos establecidos por la propia autoridad monetaria: para este año calcula una suba de precios del 16,9%, para el año próximo baja hasta el 15% y en 2014 descendería hasta el 14%.

La discrepancia es notoria con los cálculos actuales del INDEC y con las proyecciones que figuran en el Presupuesto 2013. Según el organismo que se encarga de las estadísticas, el índice de precios subió el 10% en los últimos doce meses y se estima que cerrará el año aproximadamente en esos niveles. Se trata de una diferencia sustancial en relación con el supuesto utilizado por el BCRA.

Otro de los supuestos macroeconómicos incluido es la evolución de depósitos privados: para este año proyecta un aumento del 30%, pero que decrecerá al 22,3% el próximo, mientras que en 2014 sería sólo del 20,4%.-

7.4.8. Caída I: industria, el 1,4% (Ámbito 27/09/12)

La industria cayó en agosto un 1,4% en comparación con igual mes del año pasado, según el relevamiento de la fundación FIEL. Con esta baja, son cinco los meses consecutivos en los que se registraron caídas, de acuerdo con este estudio privado. Para el INDEC, en cambio, en agosto la actividad fabril disminuyó sólo un 0,8% (en comparación con el mismo mes de 2011).

Para FIEL, en el acumulado de los primeros ocho meses, la industria registró una caída del 1% en comparación con el período entre enero y agosto del año pasado.-

7.4.9. Caída II: inversión, el 5% (Ámbito 27/09/12)

La inversión cayó en agosto un 4,9% en comparación con igual mes de 2011, según datos de Orlando J. Ferreres y Asociados (OJF). Con esta baja se acumulan ocho meses de disminuciones consecutivas. De este modo, la participación de la inversión en el PBI a precios constantes ronda el 22,7%, medido sin estacionalidad. De acuerdo con OJF, en agosto de 2012 se invirtieron u\$s 8.880 millones. En términos interanuales, la inversión en construcción registró una merma del 2% y se constituyó así en el quinto mes consecutivo de caída. «Esta dinámica se ve reflejada también en la merma del 1,9% anual en la actividad de la construcción, así como también en la producción de insumos para esta actividad», señaló OJF en un comunicado. Tal es el caso de los despachos de cemento, que cayeron un 16,5% anual, y de pisos y revestimientos cerámicos, en torno al 25,4% anual.-