

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 01/10/12 al 05/10/12)

7.4.1. Las consecuencias del dólar barato (Clarín 01/10/12)

La suba de los costos por encima del ajuste en el tipo de cambio genera menor competitividad. Los sectores más perjudicados son las economías regionales y las industrias exportadoras. También hay ganadores entre los importadores que pagan con divisas a precio oficial.

"El tipo de cambio no está atrasado y es competitivo", aseguró esta semana el diputado y ex vice ministro de economía Roberto Feletti, llevando la voz cantante de la posición oficial, que insiste en que la pesificación no tiene vuelta atrás.

Fuera del ámbito gubernamental, la opinión es otra. "El tipo de cambio estaba equilibrado en 2007-2008, pero ya pasamos esa etapa", dice Fausto Spotorno, economista del Estudio Ferreres. Al armar la lista de los ganadores y perdedores del modelo, los exportadores de bienes con valor agregado ocupan los primeros puestos. No pasa lo mismo con los exportadores de cereales y del complejo oleaginoso, que se ven beneficiados por la suba internacional de estos commodities. "Los que se ven muy perjudicados son los que no pueden traspasar a precios su suba de costos. Todavía pueden zafar los agropecuarios, porque los precios internacionales están subiendo y esto les da el aire que no les da el tipo de cambio", señala Camilo Tiscornia, de la consultora C&T.-

7.4.2. Octubre prometedor: cae 3% riesgo-país (y el "blue") (Ámbito 02/10/12)

Octubre, un mes temido por los principales mercados, comenzó ayer de manera alentadora. Tanto Wall Street como las Bolsas europeas cerraron en alza. A nivel local hubo suba selectiva en los bonos, en particular, los nominados en dólares. Esto permitió un retroceso del riesgo-país de casi un 3%. Además, el Banco Central compró 50 millones de dólares y el dólar «blue» bajó 4 centavos, a 6,26 pesos (casi 1%). El mercado anticipa la inyección de dólares frescos debido al próximo pago de la deuda que vence, y la demanda de divisas retrocedió.-

7.4.3. Demanda contra el JP Morgan (Ámbito 02/10/12)

La Fiscalía General del estado de Nueva York presentó ayer una demanda civil contra el banco estadounidense JPMorgan Chase por fraude con las hipotecas de alto riesgo durante la crisis inmobiliaria. Así lo confirmó un vocero de la oficina del fiscal general de Nueva York, Eric Scheneiderman, quien precisó que la demanda afecta a la actuación del banco de inversiones Bear Stearns entre 2005 y 2007, antes de ser adquirido por JPMorgan Chase.

Bear Stearns, que antes de entrar en crisis era el quinto mayor banco de inversión de Estados Unidos, fue una de las víctimas más visibles de la crisis financiera causada por el salto en la morosidad en las hipotecas de alto riesgo.-

7.4.4. Para Moody's, Scioli deberá pedirle ayuda a Cristina otra vez en diciembre (Cronista 02/10/12)

Podría ser el peor diagnóstico de los últimos años para las provincias: el deterioro en los números que se perciben por la caída en la recaudación y el incremento de sus gastos por salarios obligarán este año a los gobiernos de cada distrito a moderar sus inversiones en infraestructura y los dejará con una menor autonomía de cara a un año electoral clave, como será el 2013. En este contexto, la provincia de Buenos Aires deberá enfrentar un desembolso de \$ 2.000 millones sólo en concepto de salarios y aguinaldos a fines de diciembre, que la llevará a pedir asistencia al Gobierno nacional de la misma manera que lo hizo en junio pasado.

"Vemos un deterioro en los números de las administraciones provinciales, a pesar de que hoy por hoy no hay recesión ni crisis. Y que hoy es el soberano (el gobierno nacional) el que jala hacia abajo a los subsoberanos (las provincias), independientemente de la calidad crediticia de estos", comentaron ayer en un encuentro con periodistas argentinos los analistas de la calificadora de riesgo Moody's, Patricio Esnaola y Alejandro Olivo.-

7.4.5. Los commodities vuelven a caer y siembran dudas sobre el "viento de cola"

(Cronista 03/10/12)

Cuando parecía que el precio de los principales commodities agrícolas no lograba detener su suba y hacía saltar nuevamente las alarmas en la mayoría de los países en desarrollo (por el encarecimiento de los alimentos), en estos últimos días la tendencia fue muy distinta de lo previsto. Lo que habla de la extrema volatilidad que hoy gobierna a estos mercados financieros, y no solamente en los productos básicos alimenticios, sino también en los energéticos y minerales. Todos los analistas coinciden en que la especulación es muy grande hoy en día en los mercados de commodities, que se parecen cada día más a una ruleta que a un refugio donde realizar “hedging” o coberturas financieras para minimizar el riesgo.

A la hora de buscar explicaciones, pero sobre todo de tratar de interpretar la tendencia a mediano plazo, los analistas divergen profundamente en la causa principal de las recientes caídas. Los especialistas de Barclays pusieron el foco en la triple coyuntura mundial negativa que se genera con la crisis irresuelta de la zona euro, las dificultades para reactivar la economía estadounidense y, como novedad, la desaceleración de China, hasta ahora locomotora mundial que sostuvo el crecimiento y compensó la fuerte caída de los países desarrollados.

Para la Argentina el tema no es menor, puesto que los ingresos fiscales descansan en gran parte en las exportaciones de sus commodities agrícolas. Y el valor de la soja, exportación estrella de los últimos años, ha venido cayendo fuertemente durante el mes pasado. De un pico de u\$s 649 la tonelada registrado a principios de septiembre, un mes después había caído a u\$s 585 (casi un 10% menos).-

7.4.6. El BCRA emite \$ 500 M (poco interés por Nobac) (Ámbito 03/10/12)

En la licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) se recibieron propuestas por \$ 2.718 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 2.518 millones. Frente a los vencimientos de esta semana, la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont deberá emitir \$ 500 millones.

Poco más del 97% de las ofertas fueron para las Lebac.

En lo que respecta a las Lebac internas a 91 y 119 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 12,25% y del 12,69%, se adjudicaron \$ 622 millones y \$ 300 millones respectivamente.

El resto de las Lebac se licitó por el sistema holandés. Estos son los datos sobresalientes del evento:

- Lebac a 161 días: se ofrecieron \$ 574,04 millones que se captaron al 13,44% anual.
- Lebac a 217 días: por \$ 2 millones, el Central pagó un 13,92% anual.
- Lebac a 259 días: se aceptaron \$ 2 millones al 14,21% anual.
- Lebac a 336 días: se tomaron \$ 51 millones propuestos al 14,63% anual.-

7.4.7. Bueno para la Argentina: Brasil vuelve a crecer (Ámbito 03/10/12)

La producción industrial registró un crecimiento mensual del 1,5% en agosto, el mayor avance ocurrido en los últimos 15 meses, impulsada por la expansión del 10,6% en el sector automotor, de acuerdo con el reporte del Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE), que consignó además que la actividad manufacturera mostró una retracción del 2% en la comparación frente a agosto de 2011.

Analistas consultados consideraron que los datos industriales demuestran que el Producto está mostrando una «recuperación» en el segundo semestre del año, ante el estancamiento ocurrido en la primera mitad de 2012.-

7.4.8. Prevén menor crecimiento argentino: un 2% (Ámbito 03/10/12)

La economía de América Latina y el Caribe crecería un 3,2% este año, según reveló ayer la CEPAL tras haber bajado la estimación hecha en junio, que se ubicó en el 3,7%, pero según la entidad, la región repuntará hasta un 4% en 2013. En el caso de la Argentina, la estimación se redujo al 2% desde el 3,5% previo.-

7.4.9. Pagan boden; bajan reservas (y “blue”) (Ámbito 04/10/12)

Los dólares frescos que llegaron de la mano del pago del cupón del Boden 15 sirvieron para



descomprimir la presión sobre el «blue», que ayer volvió a retroceder y terminó en \$ 6,25. Claro que también las reservas del BCRA sintieron el impacto al caer al menor nivel desde agosto 2009 a u\$s 44.966 millones. Además, el Central intervino y compró u\$s 30 millones para frenar el avance del dólar (por mayor demanda de importadores), que terminó en \$ 4,70. Si bien ayer sólo los bonos en dólares lograron sortear la corriente vendedora, esto permitió un nuevo retroceso del riesgo-país de casi un 1% a 874 puntos.-

7.4.10. Moody's baja la perspectiva de cuatro provincias (Ámbito 05/10/12)

La agencia calificadora de riesgo Moody's cambió a 'negativa' desde "estable" las perspectivas de emisor y de deuda de cuatro provincias, entre ellas Buenos Aires, en sintonía con una decisión similar adoptada el 17 de septiembre para la Nación. La acción de la calificadora afectó, además, a Chaco, Córdoba y Formosa, al considerar que "la falta de políticas consistentes y predecibles a nivel nacional afecta el marco institucional bajo el cual operan provincias y municipios argentinos". Moody's señaló que las mencionadas provincias están actualmente calificadas a la par del soberano, y explicó que el cambio de escenario "resulta de la perspectiva negativa asignada a las calificaciones de B3 en moneda local y moneda extranjera de los bonos del gobierno argentino".-