

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 10/12/12 al 14/12/12)

7.4.1. Pago del cupón PBI hará bajar las reservas en u\$s 2.800 millones (Ámbito 10/12/12)

En exactamente una semana el Gobierno Nacional deberá hacer frente al vencimiento de deuda más importante del año: el cupón atado al Producto Bruto Interno (PBI).

Si bien el vencimiento cae el 15 de este mes, se terminará pagando el primer día hábil posterior, esto es, el lunes 17. Despejada la posibilidad de un default técnico por la batalla legal con los holdouts, el Gobierno deberá desembolsar un total de u\$s 3.512 millones en distintas series emitidas en dólares, pesos, euros y yenes. Según cálculos de la casa de bolsa Tavelli & Cía., se abonarán u\$s 1.273 millones de las series emitidas en dólares estadounidenses, el equivalente de u\$s 1.488 millones en euros; otros u\$s 733 millones equivalentes a pesos y unos u\$s 26 millones en yenes. El impacto para el Banco Central será dispar. Se cree que a lo sumo perderá u\$s 2.781 millones sumando las series en dólares y euros (lo que se computa como divisas).

Claro que habrá que ver en manos de quién están estos títulos. Vale recordar que si el inversor es local, se le deposita el dinero en una cuenta y mientras que no retire los dólares, éstos siguen formando parte de las reservas.-

7.4.2. Serio: provincias cerrarán 2012 con el peor déficit desde 2003 (Ámbito 11/12/12)

Pese a las estrategias desplegadas por los gobernadores -entre ellas, la del ajuste del gasto público y la catarata de aumentos impositivos-, las provincias cerrarán este año con la peor performance en materia de finanzas desde 2003.

Las conclusiones pertenecen a un informe de la consultora Economía & Regiones, que prevé un déficit financiero de \$ 19.144 millones y un déficit primario de \$ 13.750 millones. "Mirando los datos consolidados, se deduce que a pesar de la política de ajuste encarada por la mayoría de las gobernaciones, el esfuerzo no fue suficiente, ya que el déficit primario cerraría con una suba del 64%, mientras que el resultado financiero lo haría en una proporción algo menor (50%)", sostiene. Según el estudio, "esto se explica por la fuerte caída en el crecimiento de la renta tributaria, atada a la desaceleración del nivel de actividad, y que apenas pudo ser amortiguada mediante las extendidas reformas tributarias".-

7.4.3. El stock mundial de maíz cae a su mínimo en casi 40 años (Cronista 12/12/12)

Tres años consecutivos de menores cosechas en los Estados Unidos explican por qué el mundo tendrá los stocks de maíz más bajos en 39 años. Se trata de la diferencia entre la producción y el consumo, que al primer día de octubre -último dato oficial disponible- es de 117,6 millones de toneladas según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).

Este valor impulsó a los analistas de Goldman Sachs a proyectar un rally de precios, según consignó la agencia Bloomberg.

La merma de los stocks en la variación interanual alcanza el 11% y repercute en un recorte del 13% en la cantidad de maíz disponible para alimentación humana y animal y uso para biocombustibles, llevando este indicador a su menor valor desde 1974.

Detrás del primer productor mundial de maíz, la Argentina también sufrió recortes en su cosecha. El USDA proyectó que la cosecha argentina de maíz será de 27,5 millones de toneladas, por debajo de las 28 millones proyectadas el mes pasado. Aún así, se trata de un buen volumen de cosecha para el país, aunque menor a lo esperado en función del área de siembra proyectada para este año. En paralelo, según especialistas, este número seguirá siendo corregido a la baja cuando se sembró el 55% del área total proyectada.

En este contexto, los precios del maíz crecieron 43% desde mediados de junio, tras la peor sequía en 56 años en los Estados Unidos. En paralelo, los golpes de calor y la sequía en

Australia y Europa agravaron la situación.

Con todo, según Goldman Sachs, el maíz en el mercado de futuros valdrá 14% más en promedio en los próximos seis meses, desde su valor actual. Al menos dos factores van a apretar el abastecimiento de maíz. El primero es una menor cosecha desde la Argentina, donde las inundaciones obligaron a los agricultores a recortar 10% del área que esperaban sembrar con el cultivo. En paralelo, el otro gran exportador mundial detrás de Estados Unidos, Brasil, también recortará su cosecha, según las estimaciones.

En el otro extremo del mercado, la demanda de maíz para alimentación animal y la fabricación de biocombustibles no parece menguar para el próximo año. Los futuros de maíz en Chicago cerraron ayer en u\$s 286,6 por tonelada para la posición marzo/13. En el Mercado a Término de Buenos Aires (MatBA) el valor alcanza u\$s 196,5 para abril. Con pocas ofertas en el mercado disponible de Rosario, el cereal se pagó \$ 900 con descarga inmediata.-

7.4.4. La Fed no tocará las tasas de interés hasta que el desempleo caiga a 6,5%

(Cronista 13/12/12)

La Reserva Federal dio un paso sin precedentes ayer al anunciar que mantendría sus tasas de interés cercanas a cero hasta que el desempleo en Estados Unidos caiga a un 6,5% y lanzó una nueva ronda de compra de bonos para estimular a la economía.

El banco central dijo que su compromiso de mantener las tasas en niveles bajos hasta que sea alcanzado el nuevo umbral permanecería en pie mientras las estimaciones de la inflación no superen el 2,5% por uno o dos años, y siempre y cuando las presiones sobre los precios estén contenidas.

La decisión, acompañada por un anuncio para reemplazar su programa de estímulo pronto a expirar con una nueva ronda de compras de bonos del Tesoro, tomó por sorpresa a los expertos. La mayoría de los economistas no esperaba que el banco central adoptara umbrales económicos para guiar la política monetaria hasta el próximo año.

En una nueva serie de proyecciones económicas, la Fed sugirió que la tasa de desempleo no caería al 6,5% hasta el 2015 y en ningún punto sobre ese horizonte de proyección el banco central ve a la inflación superando su meta del 2%.-

7.4.5. Grecia logró destrabar otra ronda de ayuda europea (Cronista 14/12/12)

La zona euro acordó ofrecer cerca de 50.000 millones de euros (64.000 millones de dólares) en el marco de una postergada ayuda a Grecia, lo que provocó que el primer ministro de ese país, Antonis Samaras, declarara el fin de los rumores sobre una salida de Atenas del bloque monetario.

El acuerdo evita un catastrófico cese de pagos y asegura la supervivencia de Grecia en la zona euro después de meses de dudas y confusión política. Atenas había incumplido repetidamente las metas fiscales acordadas con la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), y paralizó reformas económicas estructurales.-

7.4.6. Deuda: apoyo clave del Tesoro de EE.UU. frente a fondos buitres (Cronista

14/12/12)

El gobierno de Estados Unidos presentó un escrito a la Justicia de ese país para ser considerado como amicus curiae (presentación de terceros en un caso) en el litigio de la Argentina contra los fondos buitres, por entender que el “tratamiento igualitario” de los bonos en default con los reestructurados dispuesto por los tribunales “puede afectar de forma adversa reestructuraciones de deuda soberana futuras”.

Pero también pidió ser considerado como “amigo de la causa” en la apelación en banc que pidió la Argentina a la propia Corte de Apelaciones por una sentencia anterior.

El país del norte actuará por intermedio del Departamento del Tesoro, que conduce Timothy Geithner, y del Departamento de Estado, e informó que presentará escritos antes del 28 de diciembre, día en que las partes deben dar sus argumentos a la Corte de Apelaciones, según el



cronograma que ese tribunal fijó. La noticia fue celebrada por el ministro de Economía Hernán Lorenzino y el secretario de Finanzas Adrián Cosentino, que siguen de cerca el proceso.-

7.4.7. La inflación fue 1,8% en noviembre (Cronista 14/12/12)

La inflación de acuerdo al “índice Congreso” alcanzó a 1,8% en noviembre pasado, informaron los legisladores del arco opositor. El IPC Congreso, que varios diputados presentan mes tras mes sobre la base de los cálculos de consultoras privadas, asciende a 25,4% en lo que va del año. Esta es la tasa interanual más alta de los último dieciocho meses.-