

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 11/02/13 al 15/02/13)

7.4.1. Reservas: Central perdió ya u\$s 1.000 M en el año (Ámbito 11/02/13)

Desde que arrancó el año, el Banco Central no deja de perder reservas. El proceso incluso se aceleró en las últimas jornadas, al punto que el stock ya acumula una caída de prácticamente u\$s 1.000 millones en estas primeras semanas de 2013. El año pasado había finalizado en u\$s 43.290 millones, mientras que el último viernes el dato preliminar que divulgó la autoridad monetaria fue de u\$s 42.302 millones, lo que significa una merma de exactamente u\$s 988 millones.

El Gobierno acusa a las cerealeras por las menores liquidaciones de divisas en enero y lo que va de febrero en relación con el año pasado. Pero en realidad son múltiples motivos los que llevan a que se produzca esta tendencia negativa, que recién comenzaría a revertirse a fines de marzo cuando entren mucho más dólares de la cosecha gruesa.

A diferencia del año pasado, el Banco Central prácticamente no compra dólares: a pesar del cepo, sólo compró la décima parte de los más de u\$s 1.000 millones que había acumulado en enero de 2012. En lo que va de 2013, las ventas de soja están más del 50% por debajo de las registradas el año pasado. Además, el remanente de la cosecha del año pasado es mínimo, ya que se trató de una campaña floja. Esta situación recién comenzaría a cambiar a fines del mes próximo, cuando se empiece a liquidar la nueva cosecha, aunque por lo visto hasta ahora el proceso sería más lento que lo esperado.

Continúa la caída de los depósitos en dólares: tras una tregua en diciembre por el pago del cupón PBI (que incrementó las tenencias en moneda extranjera de los ahorristas locales), nuevamente volvieron a ceder, lo que impacta directamente en el nivel de reservas. Casi la totalidad de los depósitos en dólares se contabiliza como efectivo mínimo, que en lo que va de 2013 ya cayó más de u\$s 550 millones.

Se siguen pagando deudas en dólares: aunque no hubo grandes vencimientos en el arranque del año, el Tesoro continúa cancelando obligaciones en moneda extranjera, lo que impacta en forma directa en las reservas.-

7.4.2. Analizan cómo pagarle a bonistas fuera de EE.UU. (Ámbito 12/02/13)

El principal producto de exportación arranca el año en un piso que no tocaba desde junio. En 4 meses, perdió casi un cuarto de su valor y está solo u\$s 40 arriba del mínimo anual. Desde el récord histórico de septiembre, el poroto perdió más de 22%.

El bajón de precios está relacionado a ventas técnicas por parte de los fondos índice, que son los inversores no especulativos. En los días previos a fin de 2012 se rumoreaba que estos fuertes jugadores iban a liquidar muchas de sus posiciones en materias primas, antes de que el Departamento de Agricultura estadounidense (Usda) publique su primer informe de oferta y demanda de granos de 2013.-

7.4.3. Abren mercados con más tensión (Ámbito 13/02/13)

Hay tensión en el "blue". Hoy puede ser otro día en que se necesiten las "manos amigas" si aparece la demanda. Si bien el viernes bajó un centavo a \$ 7,67, sigue la tendencia alcista.

Si bien en el fin de semana largo no hubo novedades económicas se acumularon ansiedades pensando en la salida del congelamiento de precios en el día 61.

En la Argentina, los memoriosos recuerdan los resultados negativos de los controles y están tomando posiciones. No es una fórmula que sirva para contener la inflación.

Además, los argentinos se han nutrido del espejo de Venezuela, que desde que devaluó su moneda en el 32 por ciento, el dólar marginal subió un 22,5 por ciento. Ahora la brecha entre ambos tipos de cambio es de casi el 150 por ciento porque el dólar oficial cotiza a 6,32 bolívares y en la plaza marginal se opera a poco más de 22 bolívares.

Las leyes económicas son universales y es por eso que ahorristas e inversores se refugian en el "blue". En la Argentina la compra del dólar marginal está alimentada por la falta de alternativas

para refugiarse de la inflación ante la decadencia de los bonos medianos en dólares que esperan la decisión de la Justicia norteamericana, el 27 de febrero, para saber cuál va a ser el destino de los bonistas que quedaron afuera del canje de la deuda.

La idea del Gobierno es soportar las tensiones hasta fin de febrero cuando lleguen los dólares de la exportación y se conozca el fallo de la Justicia norteamericana.-

7.4.4. Pese a la crisis, la economía creció un 1,9% en 2012 (Ámbito 14/02/13)

La presidente Cristina de Kirchner anunció ayer que el Producto Bruto Interno (PBI) registró el año pasado un crecimiento del 1,9%.

Cristina de Kirchner destacó que el país "no creció con la intensidad de los últimos 10 años", pero logró "sortear una crisis que de haber tocado en otro período de la historia económica, política y social hubiera arrasado con la Argentina".

Al referirse a las razones por las que el país está logrando sortear la crisis internacional, Cristina destacó: "De 2003 en adelante comenzamos a desarrollar nuevamente nuestras industrias. Si hubiéramos sido solamente un país de servicios como son algunos que han caído estrepitosamente en Europa, no habríamos podido mantener el nivel de trabajo".-

7.4.5. BCRA absorbió menos: \$ 700 millones (Ámbito 14/02/13)

El Banco Central llevó adelante una nueva licitación de Lebac y Nobac, en la que terminó adjudicando \$ 4.296 millones. Sin embargo, la absorción derivada de esta operación fue mucho menor que en las semanas anteriores, ya que sólo llegó a \$ 700 millones.

Este menor monto deja claro que ya habría pasado la "temporada alta" en lo que respecta a la absorción de los pesos que fueron emitidos en diciembre, sobre todo para financiar al Tesoro. La "aspiradora" que había puesto en marcha la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont sacó del mercado un monto de \$ 10.700 millones sólo en enero, mientras que en la primera licitación de febrero restó otros \$ 2.500 millones, pero ayer el monto bajó a la tercera parte.

A partir de marzo, el BCRA retomaría la fuerte emisión de pesos, pero que no estará vinculada con la necesidad de tapar agujeros del sector público. En realidad, dentro de un mes comenzaría la fuerte liquidación de divisas producto de la cosecha gruesa. Como buena parte de esos dólares serían adquiridos por la autoridad monetaria, la contrapartida será la emisión de pesos en el mercado.

Uno de los peligros que advierten los economistas es que esta mayor cantidad de moneda termine presionando aún más la cotización del paralelo, sobre todo en el segundo trimestre.

En la licitación de ayer todas las propuestas fueron para las Lebac que pagan una tasa fija.

En lo que respecta a las Lebac internas en pesos a 78 y 98 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 12,59% y del 12,91%, se adjudicaron \$ 1.050 millones y \$ 735 millones, respectivamente.

El resto de las Lebac fue licitado por el sistema holandés. Éstos fueron los datos sobresalientes:

- ☐ Lebac a 119 días: se tomaron \$ 390 millones al 13,20% anual.
- ☐ Lebac a 168 días: se captaron \$ 343 millones al 13,85% anual.
- ☐ Lebac a 210 días: el Central aceptó \$ 96 millones al 14,26% anual.
- ☐ Lebac a 364 días: el monto captado fue de \$ 380,6 millones al 15,01% anual.-

7.4.6. UIA: la industria cayó un 2,2% (Ámbito 14/02/13)

La actividad manufacturera acumuló una caída del 2,2% en 2012 respecto de 2011, afectada por la economía brasileña, la cosecha y el control cambiario, aseguró ayer en su informe mensual la Unión Industrial Argentina (UIA). Según la entidad fabril, en diciembre la actividad manufacturera experimentó unacáida del 1,9% contra igual mes de 2011.-

7.4.7. Prevén un 3,8% de crecimiento para A. Latina (Ámbito 14/02/13)

La economía de América Latina tiene "grandes vulnerabilidades" que deben obligar a los países de la región a ser cautos y buscar un desarrollo más sostenible, dijo ayer la jefa de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Alicia Bárcena. A diferencia de Europa y de

Estados Unidos -que generan la mitad de la producción económica global, pero actualmente atraviesan por una recesión o un pobre crecimiento-, la expansión de Latinoamérica se acelerará en el 2013 a un 3,8%, frente al crecimiento del 3,1% del año pasado.

Sin embargo, Bárcena advirtió que el crecimiento latinoamericano está más impulsado por un incremento del comercio de materias primas y por el consumo que por la inversión, algo difícil de sostener en el tiempo.-

7.4.8. Se aceleró la inflación: “IPC Congreso” fue un 2,6% (Ámbito 14/02/13)

Los precios subieron un 2,58% en enero, según el informe presentado ayer por diputados opositores, elaborado sobre la base de datos relevados por consultoras privadas. Los legisladores, reunidos en el bloque radical del segundo piso del edificio del Congreso Nacional, afirmaron en conferencia de prensa que la inflación interanual acumulada fue del 26,28%.

A su vez, según un sondeo de Reuters, los precios minoristas habrían crecido en promedio un 2,2% en el primer mes de 2013, impulsados por un mayor consumo alimentado por aumentos salariales y una fuerte emisión monetaria. Según la agencia, el país cerró 2012 con un incremento de precios de casi el 25%, a pesar de un crecimiento bajo de la economía.

Las estimaciones de seis analistas proyectaron una inflación para enero entre un máximo del 2,9% y un mínimo del 1,9%, con una mediana del 2,1%.-

7.4.9. Los bancos explican casi todo el crecimiento de la economía en 2012 (Ámbito 15/02/13)

El año pasado fue un año paradójico para un modelo que apunta sus cañones al desarrollo productivo. El grueso de la expansión de la actividad económica estuvo sobre los hombros del sector financiero: 1,2 puntos del 1,9% que creció el producto, se explicó por la actividad bancaria. Los cálculos privados de actividad estiman que mientras los bancos crecieron al 17%, el resto de la economía cayó en una leve recesión durante el año pasado.

La presidenta Cristina Fernández de Kirchner adelantó el miércoles un dato que el Indec publicará hoy. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), un adelanto preliminar del PBI, marcará hoy que la economía se expandió 1,9% durante 2012. La cifra supone un aterrizaje brusco respecto de los 8,9% que avanzó el producto en 2011, causado por una cosecha magra, el estancamiento de la demanda brasileña y las rigideces que generó el cepo cambiario.

El aterrizaje era esperado. Lo llamativo es que el rol anticíclico que evitó una recesión en un año de caída de la actividad no estuvo a cargo de la industria, del consumo, ni de la construcción. Todos esos sectores se contrajeron durante 2012.

“Si mantenés la proyección de los datos de actividad por sector como venían hasta el tercer trimestre, los bancos te explican 1,2 puntos porcentuales del 1,9% que creció el PBI”, dijo Marina Dal Poggetto, de Bein & Asociados.

La estimación es trimestral porque el EMAE, que se publica mensualmente, no muestra datos por sector. Para conocer como le fue a cada actividad económica hay que remitirse al Informe de Avance del Nivel de Actividad, que se publica cada tres meses.

Hasta el tercer trimestre del año pasado, el informe de avance mostraba que la intermediación financiera crecía al 19%, es decir, a una velocidad diez veces mayor que el resto de la economía. Pero esos son los números oficiales. Así como los datos sobre precios publicados por el Indec están seriamente desprestigiados, los números de actividad tampoco gozan de muchos adherentes. Aún así, aunque en distintos niveles, los cálculos privados sobre expansión del producto también muestran una fuerte preeminencia del sector financiero durante la Argentina de 2012.

La consultora Osvaldo J. Ferreres & Asociados (OJF), a través de su Índice General de Actividad (IGA), estima que la actividad económica se expandió apenas 0,3% durante el año pasado, es decir, se estancó.

El número global oculta las distintas velocidades a la que se movió cada sector: mientras que la intermediación trepó 17,4% en el año, la manufactura cayó 1,9%, la construcción 2,2% y el sector primario se derrumbó 6,4%.

Así, el auge del sector financiero está en un completo divorcio con la suerte del resto de las actividades. Si al IGA de OJF se le quita el aporte de la banca a la actividad económica, en lugar de crecer un magro 0,3%, el resto de los sectores cayeron 1%, una leve recesión.

La inflación, el cepo y la política anticíclica del Gobierno están entre las causas del auge financiero. Según la presidenta del Banco Central, Mercedes Marcó del Pontó, la Línea de Crédito Productivo que obligó a los bancos más grandes a utilizar el 5% de sus depósitos para financiar a empresas se explicó una expansión del 0,7% del PBI.

“El único sector que creció en forma significativa es el que tiene ciertos beneficios en procesos inflacionarios. Su insumo principal es el dinero, algo que abunda en este contexto”, dijo Fausto Spotorno, economista de OJF. “Están tomando fondos a un costo muy bajo, prestan con muy poco riesgo porque la propia inflación les licúa la incobrabilidad y, por último, nominalmente cobran tasas altas por sus créditos”, agregó.

Dal Poggetto se inclina más por señalar el efecto del cepo. “Tuvimos una monetización forzada de la economía por los controles cambiarios, que hizo que tanto los depósitos como los préstamos crecieran a buen ritmo”, señaló la economista. “Ya sea que las personas y empresas tratan de sacarse de encima los pesos para no perder contra la inflación, yendo al consumo, o de conseguirlos al menor costo posible, financiándose, la actividad se expande”, añadió.

“Por último, no nos tenemos que olvidar que en la Argentina el sector financiero equivale al 14% del PBI, mientras que en Brasil es el 50% y en Estados Unidos el 100%. Tiene mucho más margen para crecer que el resto de los sectores”, concluyó Dal Poggetto.