7.4 *Informe Periodístico (Reseña Financiera del 18/03/13 al 05/04/13)*

7.4.1. ¿El oro puede ser el nuevo LIBOR? (Clarín 18/03/13)

El sector financiero de Londres parecía encaminarse a otra investigación sobre presunto arreglo de precios. Un regulador estadounidense, la Comisión de Trading de Futuros de Commodities (CFTC), está considerando si la fijación diaria del precio del oro y la plata en Londres está abierta a manipulación, según el Wall Street Journal. La CFTC analiza si los precios se derivan con suficiente transparencia.

El sistema de determinación de precios del oro en Londres es inusual: hay una teleconferencia dos veces por día, en la que participan 5 bancos – Barclays, Deustche Bank, HSBC, Nova Scotia y Société Générale – mientras que la cifra para la plata es establecida por los tres últimos. Los valores que allí se establecen son usados luego para formar los precios en el mundo.-

7.4.2. Se acelera la devaluación: el dólar oficial sube al 30% anual (Ámbito 18/03/13)

Los inversores ya intuían que el Gobierno terminaría por apurar -incluso antes de las elecciones de octubre- el ritmo del dólar oficial. Sus percepciones se habían hecho explícitas, desde hace tiempo, en los precios de los contratos a futuro que se negocian en el exterior. Pero empezaron a quedar más cerca de la realidad, parece, recién ahora: a fuerza de compras en el mercado mayorista, el Banco Central decidió levantar esta semana abruptamente la cotización del tipo de cambio oficial, hasta darle una velocidad que llegó a ubicarse por primera vez en el 30% anual.

El movimiento no tiene antecedentes desde que fue instalado el cepo cambiario, en octubre de 2011. Y se puso a tono, al menos en estos pocos días, con las mayores expectativas de devaluación que ya tenía el mercado. En el exterior, los inversores están previendo desde hace tiempo un dólar oficial de $ 6,80 para fin de año, y de $ 6,20 para octubre. Para llegar a ese precio, el Gobierno debería pagar el "costo político" de apurar el dólar a un ritmo vertiginoso de más del 40% anual.-

7.4.3. Rebaja de nota vuelve a presionar a bonos regidos por ley Nueva York (Cronista 18/03/13)

La calificadora de riesgo Moody's rebajó el viernes la nota de los bonos de Argentina con legislación extranjera a Caa1, al considerar que tienen un "mayor riesgo de incumplimiento" por el juicio que el país mantiene con los holdouts en EE.UU.. Aunque el anuncio generó correcciones a la baja en este tipo de bonos, no fueron de gran magnitud ya que los inversores tenían incorporada la rebaja de la calificación en sus expectativas. La brecha entre la legislación local y de Nueva York superó los 300 puntos. Y el seguro contra default a un año quedó en 6.880 puntos, lo que refleja una probabilidad de default del 61%.

La rebaja no alcanzó la calificación "B3" que aplica a los bonos argentinos con legislación local, aunque la perspectiva de todas las notas fue reducida a "negativa".

La calificación "refleja el riesgo de que el dictamen final de la corte redunde en cierta demora en los pagos o pérdida para los tenedores de bonos reestructurados regidos por la legislación extranjera".-

7.4.4. Serio: creció un 28% el déficit de las provincias en 2012 (Ámbito 20/03/13)

Pese a los esfuerzos de contención del gasto por parte de los gobernadores -con epicentro en la obra pública-, 2012 terminó con un déficit financiero consolidado de las provincias de $ 20.200 millones, lo que representa una expansión del 28% respecto de igual período de 2011.

En rigor, el "déficit real" se ubicó en $ 24.000 millones, ya que no se abonaron $ 3.800 millones en concepto de intereses, a partir de la prórroga para el pago de las deudas con el Gobierno nacional (que expirará en diciembre de este año), y que además incluyó una reducción de $ 3.500 millones en vencimientos de capital.

Las conclusiones pertenecen a un informe de Economía & Regiones, que remarca además que, de esta manera, "se mantiene el ya sistemático deterioro de las finanzas subnacionales, sin que se adviertan mejorías en el corto plazo".
"Más aún, las perspectivas no lucen alentadoras, ya que las señales emitidas desde el Gobierno nacional obstaculizan aún más el escenario", agrega, en referencia a "la negativa a negociar una redistribución de la renta federal" y a "la aparente reticencia a aprobar las operaciones de endeudamiento provincial, necesarias para cubrir un déficit creciente".
Para la consultora, el ejercicio 2012 es "uno de los peores de todo el período post-Convertibilidad", aunque "dista de asimilarse a la situación explosiva de 2001".
Por de pronto, los gastos provinciales cerraron con un aumento del 24% (hubo una menor ejecución de obra pública), frente a un alza del 23,8% de los recursos.
En tanto, en lo que respecta a 2013, Economía & Regiones considera que, "con previsiones conservadoras, el déficit estará cercano a los $ 23.000 millones".-

7.4.5. Corralito chipriota. Receta europea se asemeja más a un Plan Bonex (Cronista 20/03/13)

A pesar de que Chipre resulte generalmente muy distante para los argentinos, esta semana podría unir a los ahorristas de ambos países en un destino común: la experiencia de saber lo que significa que el propio Estado decida arbitrariamente confiscar parte del dinero depositado en el sistema bancario.
Hoy en Europa no se habla de otra cosa que del corralito chipriota, decidido hace unos días atrás por el gobierno del flamante presidente Nikos Anastasiadis, para recaudar de manera urgente unos 5.800 millones de euros, condición reclamada por la Unión Europea (UE) y el FMI para habilitar el rescate.
De hecho la medida, que implicaría aplicar un impuesto del 6,75% a los depósitos por encima de 20.000 euros y del 9,9% para los que superen los 100.000 euros, fue rechazada anoche por el Parlamento chipriota.
A pesar de que los medios europeos asocien a este impuesto a los depósitos con el corralito creado en la Argentina de 2001, la realidad es que el proyecto se parece más al Plan Bonex de fines de 1989. En ese momento, los ahorristas que poseían plazos fijos en los bancos nacionales fueron obligados a ingresar en un canje compulsivo de sus colocaciones por encima de los mil australes por Bonos Externos (que vencían en 1999).
En el caso chipriota, si bien no habría canje de dinero por bonos, los depósitos sí sufrirían una quita, que se asemejaría bastante a la que padecieron los argentinos que tuvieron que vender los Bonex antes de su vencimiento. Luego, cuando estalló el Plan de Convertibilidad en 2001, el proceso confiscatorio ya se había “perfeccionado”, por lo que el corralito implicó que ningún dinero depositado pudiera ser retirado, por lo menos mientras duró la medida.-

7.4.6. Se escapa el dólar informal: Nuevo retoque al cepo disparó rumores y llevó al blue a $ 8,75 (Cronista 20/03/13)

Si a usted le preguntan a cuánto está el dólar, ¿qué responde? La mayoría de los argentinos ya dejó de mirar el dólar oficial de $ 5,10 -que en la práctica resulta casi inaccesible- y se limita a seguir la cotización del dólar libre, el único que se puede comprar libremente y que ayer saltó nada menos que 48 centavos a $ 8,75.
El detonante más inmediato fue el anuncio de la suba del 15% al 20% en el recargo que sufren los consumos con tarjeta en el exterior (recargo que se toma a cuenta del pago de Ganancias y Bienes Personales) y la extensión de esa alícuota a la compra de paquetes turísticos y pasajes, aún cuando se adquieran en pesos y en efectivo. Cada vez que el cepo se cierra un poco más, el mercado paralelo acusa recibo. Aunque la magnitud de la escalada ayer dio pie a todo tipo de rumores y se retroalimentó.
En el mercado muchos especulaban sobre una posible devaluación del 20% en los próximos días. Incluso algunos arriesgaban hasta la posibilidad de un feriado cambiario. En medio del semejante hervidero, el mercado se recalentó. En los arbolitos de la calle Florida llegaron a pedir hasta $ 9

para las transacciones minoristas. El volumen de negocios fue acotado pero la oferta es inexistente. El dólar paralelo se incrementó un 27% en lo que va del año. Anualizado, supone un aumento de prácticamente el 100%. ¿Qué quiere decir esto? Que de seguir a este ritmo, el dólar para todos y todas podría estar cerca de los $ 14 a fin de año, lo que duplicaría al dólar para nadie, que en el mercado estiman cerca de $ 7.
Si bien hoy la brecha entre el dólar oficial y el blue tocó un récord del 71%, no es descabellado pensar que para diciembre la diferencia alcance el 100%. En Venezuela, por ejemplo, a brecha es del 350%.-

7.4.7. **Preocupa al Gobierno la fuga de dólares a través de la Bolsa** (Ámbito 20/03/13)

Desde el BCRA y la CNV llamaron a bancos, agentes y FCI por el volumen que se opera en cedear; temen medidas.
Algunos banqueros prefirieron ayer entenderlo como un nuevo mecanismo de presión (o "persuasión") de los reguladores del mercado, preocupados por una estampida del "blue" que no terminan de reconocer en público. Otros, en cambio, como el indicio de una nueva limitación entre tantas que terminarán sufriendo en las próximas semanas sobre sus propios negocios bursátiles.
Sucedió que, en estos días, los funcionarios del Banco Central y la Comisión Nacional de Valores (CNV) se comunicaron con las mesas de dinero de algunos bancos, agentes de Bolsa y fondos comunes de inversión (FCI) para consultarlos con qué fin habían realizado las operaciones de Cedear, un instrumento que en estos últimos días llegó a concentrar hasta el 60% del volumen negociado en la Bolsa de Comercio, y que en el mercado identifican con las mayores expectativas de devaluación de los inversores.
Los Cedear (o "certificados de depósitos argentinos") son acciones de empresas extranjeras que cotizan en la plaza local, en pesos, pero que evolucionan con los precios en dólares de esas compañías. Los inversores suelen utilizarlos para realizar "arbitrajes" con los que consiguen dolarizarse en el exterior a un precio cercano a los $ 8,50 (es el famoso "contado con liquidación", que también hacen con acciones y bonos). El viernes último, el promedio negociado en éstos se disparó desde los $ 8 millones a los $ 40 millones. Los agentes de Bolsa identificaron inmediatamente el movimiento con el temor de los inversores a una devaluación más pronunciada en los próximos meses. Sobre todo porque empezó a notarse en jornadas en las que hubo mayor apetito por la divisa en todos los segmentos.
"El rumor que circuló fuerte fue que no dejarían más operar con Cedear, o que aumentarían el plazo obligatorio de mantenerlos en cartera (hoy es de 72 horas), para evitar que hicieran con ellos el contado con liquidación. Por eso todo el mundo se adelantó, para hacer más rápido el arbitraje, antes de que lo cortaran", comentó el jefe de una mesa de dinero a este diario. A eso atribuyó el fuerte despegue que mostró en estos últimos días el tipo de cambio que está implícito en las operaciones de "contado con liqui" (ayer quedó en $ 8,48): "Lo que sucedería acá es que achicarían el caño para este mecanismo; pero lo que no cortarían es la decisión de los actores financieros por dolarizarse", agregó.-

7.4.8. **Restringen tenencia de Cedears en la cartera de los fondos comunes de inversión** (Cronista 22/03/13)

En medio de las tensiones cambiarias y para encausar las inversiones al mercado local, la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que los certificados de depósito argentinos (cedears) con activos subyacentes de países fuera del Mercosur o Chile ya no podrán ser considerados activos locales en las carteras de los fondos comunes de inversión (FCI) a partir del 30 de abril próximo, las cuales tienen que tener como mínimo el 75% en valores emitidos y negociados en esos países. Una medida que no afecta a más del 2% de la industria y una decena de fondos. Además, tendrán que informar diariamente la composición de sus inversiones, desde el 15 del mes que viene.
Dentro de la industria consideraron que la medida corrige las normas de la CNV que consideraban como locales los cedears, algo que a los FCI les permitía zafar del riesgo país: la

Resolución General 617 “entiende oportuno limitar el porcentaje máximo de inversión en ese tipo de activo, con el fin de procurar una adecuada canalización del ahorro nacional hacia el desarrollo productivo” y “valora de trascendencia la adopción de medidas activas encaminadas al financiamiento y fortalecimiento de la economía local, fomentando el empleo y la inclusión social”.-

7.4.9. Plazos fijos, cada vez más cortos (Ámbito 25/03/13)

La Argentina ya se había mostrado en estos años fuertemente cortoplacista. Pero algunos eventos más recientes, como el cepo cambiario, la disparada del "blue", el aumento en las expectativas de devaluación y la mayor informalidad de la economía terminaron por convencer a los ahorristas de que, al menos por ahora, es preferible que el dinero no quede demasiado tiempo atrapado en el banco: se lo prefiere en efectivo y con extrema liquidez.
Sólo entre 2012 y 2013, los argentinos aumentaron en un 60% el monto de los plazos fijos que colocan con un vencimiento menor que los dos meses; pero sólo en un 30% los que depositan con un horizonte que excede ese plazo. El cambio de comportamiento, que ya se refleja en las cifras oficiales que mide el Central, afecta fuertemente al sistema financiero, porque acentúa uno de los grandes limitantes que en esta década le impidieron alargar los préstamos que dan a empresas y a individuos.
El dinero que está colocado a menos de 60 días pasó de representar el 55% al 60,2% sobre el total de los plazos fijos entre marzo del año pasado y hoy.
El cortoplacismo de los ahorros se suma así a otros dos problemas que ya habían empezado a afrontar los bancos durante el último año: la propensión de los argentinos a mantener sus billetes en efectivo y fuera del sistema y el incremento de la morosidad de los tomadores de crédito.-

7.4.10. Remixan oferta de 2010 para presentar a buitres (Ámbito 27/03/13)

El equipo económico ya tiene decidido lo que será la última carta a jugarse en el juicio contra acreedores, principalmente fondos buitre en Nueva York. Se confirmó que se incluirán en la oferta exigida por la Cámara de Apelaciones de Nueva York los bonos Par, con vencimiento en 2038, pero solamente aplicables a la deuda original al momento del default, es decir, alrededor de u$s 450 millones. Por los otros u$s 1.000 millones que completan el total en disputa, se ofrecería básicamente un bono Discount. Todo entonces giraría en torno a la propuesta de canje de 2010.
El rechazo de la apelación "en banc" de ayer a sólo dos días del último plazo para presentar la oferta de pago no es casual. Fue un mensaje de ese tribunal de que se trata de la "última chance". No habrá más rounds. Podrán intentarse caminos alternativos como la Corte Suprema, pero sólo eventualmente se ganarán pocos meses. El fondo de la cuestión estará ya definido. Las chances de un resultado favorable al país con este esquema son bajas. Podrían ser mayores si se lanzara un bono Par por el total en juego, es decir, los u$s 1.400 millones. Pero esa opción no se incluyó en los términos de lo que presentará mañana el equipo económico que comanda Hernán Lorenzino.-

7.4.11. ¿Italia es la próxima víctima?: Ayer pagó más tasa por deuda (Ámbito 28/03/13)

Italia tuvo que pagar la mayor rentabilidad desde octubre de 2012 para colocar un nuevo bono a cinco años en una subasta ayer, puesto que la falta de progresos en la formación de un nuevo Gobierno y las preocupaciones en torno de Chipre afectaron la demanda. Sin embargo, los costos por emitir deuda a 10 años bajaron.
"La demanda (de los bonos italianos) no ha sido muy robusta", declaró el analista de Annalisa Piazza, del Newedge Groupena Londra. "La incertidumbre política y el temor de los mercados a otra fase de recesión en la zona euro" explican "la debilidad de la subasta" del Tesoro Italiano. Por su parte, los expertos de Ig Markets opinaron que "el escenario político incierto que está viviendo Italia bastó para alejar a los inversores extranjeros".-

7.4.12. Marcó del Pont: "No habrá devaluación tras elecciones" (Ámbito 01/04/13)

Habló la presidenta del Banco Central. Lo hizo a un medio oficial y con definiciones que no dejan duda. Marcó del Pont descartó devaluaciones poselectorales, el desdoblamiento cambiario y aseguró que se utilizarán las reservas para evitar cualquier tipo de corrida cambiaria. Defendió la competitividad del tipo de cambio actual y rechazó cualquier clase de alteración importante en la política con el dólar. De paso describió al mercado del "blue" como "ilegal, de baja profundidad y claramente especulativo". Finalmente, dijo que continuará el tipo de cambio administrado.-

7.4.13. España e Italia en la mira (Ámbito 03/04/13)

España e Italia demandan más tiempo para alcanzar los objetivos de déficit impuestos por la Unión Europea, pero Bruselas no está dispuesta a ceder más plazos y tras la crisis de Chipre y el temor al "efecto contagio" endurece su posición. Un vocero de la UE fue tajante. La Comisión de la UE "no tiene intenciones" de evaluar la posibilidad de extender el plazo para la reducción del déficit por debajo del 3% a "ningún otro país además de los tres ya anunciados", que son España, Portugal y Francia. La respuesta fue ante la consulta si también a Italia y Holanda se les podía dar más tiempo.-

7.4.14. Recaudación creció 25% en marzo a $ 60.278 M (Ámbito 04/04/13)

La recaudación creció en marzo un 24,6% al alcanzar los $ 60.278,4 millones, informó ayer el titular de la AFIP, Ricardo Echegaray. De esta forma, en los tres primeros meses del año los ingresos fiscales acumulan $ 186.848,9 millones, un 25,8% más que en igual período de 2012.
En marzo se destacaron los ingresos por recaudación del IVA, los Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social y Ganancias. El IVA registró un aumento del 33,6% hasta los $ 18.620 millones.-

7.4.15. Señal: la Argentina ganó juicio a buitres en Francia (resta EE.UU.) (Ámbito 05/04/13)

A poco de que se conozca el fallo de segunda instancia en Nueva York, el Gobierno recibió una noticia inmejorable: la Argentina venció en Francia en tercera instancia -definitiva- al fondo buitre Elliot en el juicio que éste mantenía contra el país por el default de bonos en euros comprados en noviembre de 2001. Ayer, la Corte Suprema de Francia (Cour de Cassation) dictaminó que la Argentina tiene derecho a reestructurar su deuda externa y avaló los llamados para canjear títulos en default de 2005 y 2010, con lo que al ser la última instancia, cerró el juicio contra el país por parte de la inversora de Paul Singer. El tribunal debía fallar en una causa presentada por el fondo NML Elliot, propiedad del norteamericano, que buscaba que los impuestos que pagaban empresas francesas radicadas en la Argentina fueran pasibles de embargos.
El fallo arrastró también a demandas de otros fondos buitre como Dart y Aurelius, cuyas causas contra la Argentina estaban frenadas a la espera del fallo conocido ayer. Se cierra así el capítulo europeo en la larga batalla contra los fondos buitre, a la espera de lo que ocurra en Estados Unidos. En total, la Argentina logra evitar un nuevo default en Europa por unos u$s 2.000 millones, que hubiera arrastrado una eventual actualización de la deuda en esa región por más de u$s 10.000 millones ya reestructurada.-