

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 15/04/13 al 26/04/13)

7.4.1. En la era Cristina, se duplicó la cantidad de bonos que tiene el Banco Central en las reservas (Cronista 15/04/13)

Desde 2008 hasta la actualidad y durante la actual administración, el stock de reservas se redujo un 12%, pasando de u\$s 46.160 millones a fines de 2007, hasta los u\$s 40.440 millones a marzo de 2013. Esta caída tuvo lugar con un contexto regional positivo en el cual el ingreso de dólares a la región fue record y todos los países vecinos acumularon reservas. Los datos se desprenden de un informe de la consultora Economía y Regiones quienes señalan que, en este sentido, “el banco central de Argentina va a contramano de las otras autoridades monetarias de la región”.

Pero no todo el daño puede analizarse mediante la caída en las reservas: el activo en el balance del BCRA, que es lo que respalda el dinero que circula en la economía, parece que ha sufrido un mayor perjuicio o, al menos, un cambio de naturaleza sustancial. Mientras que a fines de 2007, la liquidez (activos que pueden ser fácilmente vendidos o transformados) del BCRA ascendía a 64% del total, la cantidad de bonos del Tesoro argentino era tan sólo del 26%. Luego de 5 años de mandato de la actual presidente, reforma de Carta Orgánica mediante, la liquidez del Central cayó a la mitad (37%) y su exposición al sector público más que se duplicó (58%). “Justamente, el aumento de la exposición del BCRA al sector público es el gran responsable de la pérdida de liquidez y calidad del activo, así como del respaldo del pasivo del BCRA”, señalaron en Economía y Regiones.-

7.4.2. El peso mexicano se vuelve la niña bonita de los inversionistas (La Nación 15/04/13)

El peso mexicano se ha beneficiado del creciente apetito de los inversionistas por el riesgo, que acaba de ser estimulado por la política del Banco de Japón.

Los gestores de fondos, sin embargo, ya estaban apostando a un repunte de México antes de la decisión del banco central japonés de comprar grandes cantidades de bonos para derrotar la deflación que ha aquejado a la economía del país durante una década. Los inversionistas prevén que la ola de reformas impulsadas por el gobierno de Enrique Peña Nieto acelerará el crecimiento.

La economía mexicana se ha expandido a un ritmo anual de 3,9%, mientras que el crecimiento de otros mercados emergentes, como Brasil y Sudáfrica, ha perdido fuerza. No obstante, la apreciación del peso se aceleró en marzo, después de que se aprobaran reformas para dividir, si es necesario, a los grupos dominantes de telecomunicaciones.

Los economistas estiman que estas y otras reformas que prepara el gobierno sentarían las bases de un crecimiento más vertiginoso. Eso, a su vez, atraería más inversión foránea y fortalecería las finanzas estatales, lo que aumenta el atractivo del peso. La calificadora de riesgo Standard & Poor's Ratings Services reveló en marzo que evalúa mejorar dentro de los próximos 18 meses la calificación de la deuda del país, que se ubica en BBB, si México sigue adelante con las reformas.-

7.4.3. Gobierno confía en que bonistas (no buitres) acepten la oferta (Ámbito 15/04/13)

Con prudencia, desde el Ministerio de Economía se maneja un dato optimista: varios de los bonistas que litigan contra la Argentina en Nueva York estarían dispuestos a aceptar el tercer canje de deuda en default. Se trata de varios de los holdouts que en su momento se sumaron al juicio de los fondos buitre Elliot y Aurelius contra el país buscando cobrar el 100%, pero la alternativa de que todo se extienda aún mucho más (y sin seguridad de cobrar) hizo que algunos comenzaran ya a pensar que es tiempo de obtener lo que se pueda.

Esta información llegó a Buenos Aires el fin de semana, desde el estudio de abogados que representan a la Argentina, elCleary, Gotlieb, Steen & Hamilton. Desde las oficinas de Nueva

York adelantaron que varios bonistas pidieron a sus representantes financieros que analicen la oferta presentada por el Gobierno de Cristina de Kirchner el 29 de marzo pasado. Éstos luego tomaron contacto con los abogados para conocer los términos técnicos de la oferta y las fórmulas de emisión de los dos títulos que presentaría la Argentina.

De la conversación entre los financistas y los representantes legales de la Argentina surgió la casi seguridad de que habría varios holdouts que ya considerarían que la batalla llegó a su fin, y que para ellos terminó siendo un mal negocio apostar a cobrar vía judicial. De alguna manera, según la explicación que llegó desde Nueva York, habría surgido el convencimiento de que finalmente la Argentina no pagaría esta deuda, aun con un fallo en contra, y que las posibilidades de obtener dinero vía embargos es ya casi nula.-

7.4.4. Para privados, subió la producción industrial 1% (Ámbito 16/04/13)

En marzo la producción industrial creció un 1% respecto del mismo mes del año pasado según el índice que elabora el Estudio Ferreres (IPI-OJF), y que acumula en el primer trimestre del año un incremento del 0,4% anual. "En relación con febrero, se observó una suba del 3%, de acuerdo con la medición desestacionalizada de este indicador", sostiene el informe. En cuanto a las perspectivas la consultora destaca que "el alza que registró la industria en marzo marca un nuevo máximo en el nivel de producción alcanzado"; y concretamente señala que "este mes, se observó una notoria recuperación en la producción de la industria automotriz que traccionó la dinámica del sector".-

7.4.1. Desaceleración en China. Llega a su fin una década de alzas para las commodities mundiales (Cronista 17/04/13)

Un cierto clima de fin de fiesta se está viviendo por estos días entre los mayores proveedores de materias primas del mundo. Porque desde hace más de una década que el explosivo crecimiento de la economía china había acostumbrado a muchos países a recibir flujos de ingresos muy superiores a los niveles históricos, evitando los típicos cuellos de botella fiscales que cada tanto afectaban a las economías emergentes.

Tras conocerse los últimos datos interanuales (primer trimestre de 2013 contra mismo período de 2012), la tasa de crecimiento se desaceleró hasta un "modesto" 7,7%, lo que permite vislumbrar a los analistas que se estaría ante el fin de un muy largo ciclo alcista.

A pesar de que el gobierno chino sostenga que los objetivos de crecimiento se van a cumplir (de acuerdo con el organismo de estadísticas, está previsto que el producto del gigante asiático se expanda a una tasa del 7,5% para 2013), existe bastante nerviosismo en los mercados internacionales respecto de hasta dónde pueda llegar la desaceleración de la principal economía oriental. El nuevo presidente chino Xi Jinping había anunciado que hacía falta desacelerar el crecimiento a dos dígitos de la última década para no generar burbujas especulativas.

"China no puede mantener los crecimientos ultrarrápidos del pasado, pero será posible una velocidad de crecimiento relativamente rápida", afirmó el líder chino.

Para los analistas, las señales son claras de que el súper ciclo alcista de las commodities, iniciado en 2001, ha llegado a su fin. De hecho, los valores de las distintas commodities agrícolas que cotizan en la bolsa de Chicago ya vienen cayendo entre un 20% a un 30% desde sus picos históricos alcanzados durante el año pasado. Y lo mismo sucede con los metales o los productos básicos energéticos.-

7.4.2. Se frenan los créditos en pesos y suben las tasas (Ámbito 19/04/13)

Los préstamos pasaron de crecer el 3,4% en enero al 1,6% en marzo. Los banqueros se quedaron esperando un primer signo de reactivación que les arrojara, a partir de marzo, buenos pronósticos sobre el negocio del sector durante 2013. Pero el año financiero parece, a esta altura de abril, ni siquiera haber empezado. El crédito al sector privado se desaceleró a tal punto que su tasa de crecimiento mensual es ya la mitad de la que tenía en enero.

La mayor presión de las entidades sobre la liquidez repercutió hasta ahora sólo en un aumento del retorno con el que pretenden recuperar depósitos: en los plazos fijos minoristas, pasó del

12,9% al 14,4% en dos semanas; y la Badlar, de los ahorros mayores al millón de pesos, escaló en un mes entre 25 y 75 puntos básicos, y se consolidó ya por arriba del 15% anual.-

7.4.3. Prevén caída de reservas (Cronista 19/04/13)

Según un informe de JP Morgan, las reservas del Banco Central terminarán el año en u\$s 37.500 millones, una caída neta de u\$s 5.500 millones respecto del nivel en el que cerraron el año pasado. “Los controles de capitales amenazan con golpear las expectativas de performance económica” del país, dijo el informe firmado por Vladimir Werning. El analista recortó su previsión de superávit comercial de u\$s 11.600 millones a u\$s 9.600 millones, y sus estimaciones de ingreso de divisas por exportaciones agrarias de u\$s 6.700 millones más que en 2012 a u\$s 4.800 millones. Las reservas llegaron ayer en u\$s 39.815 millones.-

7.4.4. Bonos: prevén bajo impacto tras la respuesta de holdouts (Cronista 22/04/13)

El rechazo a la propuesta argentina de pago por parte de los holdouts en la Corte de Apelaciones de Manhattan no cambiará la tendencia positiva en los mercados respecto a los bonos locales que se rigen con ley Nueva York ni a los seguros contra default del país porque los inversores ya descontaban la respuesta. Las cotizaciones de los títulos locales con legislación Nueva York cerraron sin variaciones el viernes respecto al jueves pero la respuesta de los holdouts se conoció tras el cierre del mercado. Sin embargo, desde la presentación de la fórmula argentina el 29 de marzo, el precio de los títulos aumentó debido a que los inversores esperaban que el Gobierno sea capaz de evitar un default técnico a pesar de una sentencia desfavorable de la Corte.

La mayoría de los inversores anticipa que el fallo de la Corte de Apelaciones será negativo, en cuyo caso el rebote en los precios de los bonos puede estar reflejando expectativas constructivas respecto a dos escenarios: una demora en el final de juego ante la posibilidad de que el caso llegue a la Corte Suprema o un futuro re-ruteo de pagos de parte de Argentina”, destacó hace unos días un informe de JPMorgan.

“No creo que cambie la tendencia por esto porque el mercado ya descontaba el fallo. Lo relevante a partir de esto es que hacen los jueces: si toman una decisión rápidamente o si la demoran pidiéndole opiniones a expertos”, aseguró el ex secretario de Finanzas Daniel Marx.-

7.4.5. Buscan eliminar la tasa Libor y la Euribor (Ámbito 23/04/13)

Las tasas Libor y Euribor, cuya manipulación por parte de diferentes bancos fue sancionada, deberían ser descartadas y reemplazadas por otras basadas en operaciones de mercado, sostuvo ayer Gary Gensley, presidente de la Comisión de Operaciones de Futuros de Materias Primas de EE.UU., quien agregó que los cambios también deberían incluir a referenciales vinculados al oro, petróleo y otras materias primas. Reguladores en distintas partes del mundo están diseñando cambios a la manera en que se compilan estas dos tasas clave, la Libor y su contraparte continental Euribor. En una conferencia dijo que deberían usarse alternativas basadas en las transacciones de mercado junto con establecer una fecha para la desaparición de los viejos referenciales. Éstas podrían operar en conjunto con los referenciales que actualmente existen hasta que llegue la fecha para la eliminación total. Destacó que la Libor y la Euribor, que influyen en el costo de los créditos de los bancos en EE.UU., fracasaron en reflejar la amplitud de la actividad del mercado.-

7.4.6. El superávit de marzo, U\$S 510 M (Ámbito 24/04/13)

En marzo, por segundo mes consecutivo, cayeron las exportaciones (un 4%), mientras que las importaciones crecieron un 5% principalmente por combustibles, lubricantes y energía. Así, el saldo comercial fue de u\$s 510 millones, lo que representa una caída del 49% interanual. El primer trimestre registra un descenso del superávit del 48% en relación con el de 2012 (las expo cayeron un 3% y las impo crecieron un 5%). El comercio de combustibles, lubricantes y energía tiene un rol protagónico para explicar el deterioro del resultado de comercio en el primer trimestre. La balanza energética alcanzó un déficit de u\$s 808 M en marzo.-

7.4.7. Dólar oficial: pronósticos de bancos para fin de año van desde menos de \$ 6 hasta \$ 7 (Cronista 25/04/13)

Más allá de las señales oficiales en sentido contrario, hoy bancos de inversión y think tanks del exterior siguen apostando a que el Banco Central acelere la devaluación de acá a diciembre y pronostican en promedio un dólar oficial a \$ 6,13, lo que marca una depreciación del peso de 24%. Entre los más pesimistas figuran Morgan Stanley y Bank of America Merrill Lynch, que estiman que el tipo de cambio oficial en diciembre llegará a \$ 7 y \$ 6,50, respectivamente. Luego se encuentran JPMorgan Chase, que vislumbra un dólar a \$ 6,40 y Capital Economics, que lo ve en \$ 6,25. En el otro extremo figuran Barclays y Goldman Sachs que pronostican que el billete verde quedará por debajo de \$ 6 a fin de año.

Hace dos semanas el Banco Central comenzó a operar contratos de futuros de dólar a diciembre, lo que implicó un mensaje claro para el conglomerado de productores, exportadores y corredores de cambio porque estableció una devaluación proyectada implícita de 20% para 2013, ya que los futuros a diciembre se convalidaron a un tipo de cambio de \$ 5,87 por unidad de dólar.-

7.4.8. Tensión blue: El dólar informal se disparó hasta \$ 9,20 (Cronista 26/04/13)

En un mercado con muy pocas operaciones debido a la salida del mercado de varias de las principales cuevas, el dólar blue se disparó 26 centavos ayer y batió su récord histórico por tercer día consecutivo. Por la tarde, los pocos oferentes disponibles pedían no menos de \$ 9,20 por unidad. La brecha con la cotización oficial, estable en \$ 5,18 por dólar, ya coquetea con el 80%.

La ruptura de la barrera psicológica de los \$ 9 llegó ayer con creces, en una plaza informal muy poco líquida. La oferta, retirada del mercado por temor a controles gubernamentales pero también por pura especulación, sólo apareció cuando los precios llegaron a niveles impensados un día antes.-