

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 13/05/13 al 17/05/13)

7.4.1. Negocian con China un seguro por u\$s 10.000 M (Ámbito 13/05/13)

La visita del vicepresidente de China, Li Yuanchao, no fue meramente diplomática. En reuniones con funcionarios se avanzó hacia un acuerdo para un "swap" de reservas. A través del mismo, en caso de que la Argentina lo requiera, ingresarían al Banco Central el equivalente en yuanes de u\$s 10.000 millones. Es una suerte de seguro anticrisis, equivalente al que ya se firmó en 2009 en plena crisis de hipotecas en EE.UU. No es exclusivo: Brasil, Corea y Sudáfrica en su momento efectuaron acuerdos similares con China. Acuerdos como el que se avanza con China sirven para descomprimir por más que nunca se desembolsen fondos. Pero para calmar totalmente la plaza se requiere frenar desborde monetario con emisión de pesos.-

7.4.2. Apurado por el "blue", el BCRA le alargó la rienda al dólar oficial (Ámbito 13/05/13)

Con el billete informal disparándose por primera vez arriba de los \$ 10, el BCRA se mostró esta vez algo más apurado que de costumbre en sus esfuerzos por depreciar el peso.

El tipo de cambio oficial, que suele avanzar de lunes a viernes a un ritmo "anualizado" de entre el 10% y el 20%, se disparó en estos cinco días por encima del 30% anual, al comenzar ofreciéndose a \$ 5,203 y terminar el viernes en los \$ 5,233. Con esto se convalidó una de las dos mayores subas semanales del año, y se pretendió evitar que la brecha se ampliara aún más respecto del "blue".

El Banco Central compró esta semana u\$s 230 millones para darle fuerza al billete y nutrir un stock de reservas que hoy sufre las inclemencias del contexto, a partir de la inquietud que generó en el sector privado el anuncio del blanqueo de capitales.-

7.4.3. Temor a un default: se disparó seguro arriba de 3.000 puntos (Ámbito 14/05/13)

El solo paso del tiempo alcanzó para ir exacerbando, de a poco, los temores de los inversores respecto de la definición que pueda tomar la Corte de Apelaciones de Estados Unidos sobre el litigio que mantiene la Argentina con los holdouts. En los últimos días, a pesar de que no hubo novedades hasta ahora respecto de la sentencia, el riesgo que percibe el mercado sobre la capacidad de pago de deuda del Gobierno se volvió a disparar por encima de los 3.000 puntos básicos para el plazo de cinco años.

El mercado de los Credit Default Swaps (CDS) de la Argentina, los seguros que pagan los inversores para protegerse de un eventual impago en la deuda del país, quedó en las últimas semanas relativamente ilíquido y reacciona, por esto, con una exagerada volatilidad. En un contexto de escasez de dólares a nivel local, y frente a un posible fallo adverso para el país, los inversores ya presumen que la probabilidad de que la Argentina incurra en un default antes de 2018 es de casi el 80%.-

7.4.4. El BCRA inyectó \$ 2.200 M (Ámbito 15/05/13)

El Banco Central licitó Letras y Notas (Lebac y Nobac) y tuvo una adecuada respuesta de bancos, empresas y público que ofrecieron \$ 2.408 millones, los cuales se adjudicaron en su totalidad. Su impacto monetario constituye una expansión de \$ 2.200 millones.

En lo que respecta a las Lebac, las tasas subieron 50 puntos básicos en relación con la licitación de la semana pasada.

Las Letras internas a 84 días de plazo residual, con tasa de corte predeterminedada del 14,72%, se adjudicaron \$ 170 millones, mientras que el plazo de 98 días fue declarado desierto por falta de propuestas.

El resto de las Lebac fue licitado por el sistema holandés. Éstos fueron los datos sobresalientes: Lebac a 126 días: se tomaron \$ 732,4 millones al 15,44% anual.

Lebac a 196 días: se adjudicaron \$ 770 millones al 16,07% anual.

Lebac a 252 días: se captaron \$ 100 millones al 16,43% anual.

Lebac a 357 días: las propuestas sumaron \$ 535,6 millones al 16,95% anual.-

7.4.5. El "IPC-Congreso" fue 1,5% en abril (Ámbito 15/05/13)

La inflación en abril fue del 1,5%, según el índice de precios que difunden diputados de la oposición sobre la base de cálculos de consultoras privadas, conocido como "IPC-Congreso". En los últimos doce meses, los precios subieron un 23,6%, de acuerdo con esos datos que se informan todos los meses desde hace dos años.

La reunión tuvo más relevancia que otros meses, ya que el lunes la Justicia anuló las multas de hasta \$ 500 mil que aplicó el secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, a siete de doce consultoras que medían precios.-

7.4.6. Bancos ya pagan hasta el 20% por grandes plazos fijos (Ámbito 16/05/13)

La renovación de ahorros que tienen que lograr los bancos en sus mesas de dinero ya se realiza, desde hace unos pocos días, a tasas de interés levemente más altas. Pero la persistencia de la suba que prevén para los próximos meses los está apurando a ajustar con mayor fuerza los retornos que ofrecen en los plazos más largos. Los ejecutivos prefieren dejar comprometidos a los ahorristas a un bajo costo, como el que deben pagar actualmente, antes que tener que convalidar los mayores retornos que ya están proyectando hacia adelante.

La tasa de interés que ofrecen los bancos privados por un depósito mayorista, que vence en un mes, pasó del 15,5% al 16,25% anual en los últimos diez días (a pesar de que la Badlar que mide el Banco Central, a través de una encuesta "misteriosa", se ubica ahora más cercana al 15%). Pero aumenta con mayor velocidad en los plazos más largos: para vencimientos de entre 36 y 40 días, las tasas superan ya el 18% anual; y para los 120 días, por ejemplo, los retornos de algunas entidades pasaron de un rango de entre un 18% y un 18,5% a uno de entre el 19% y el 20% anual.

Los bancos están sufriendo, además, un retiro más intenso de ahorros en dólares. En parte, porque algunos clientes decidieron llevarse en sus bolsillos el pago que recibieron por la amortización de un bono en moneda extranjera en las últimas semanas. Pero, también, por el temor que sintieron ante la suba del "blue", por encima de los \$ 10. Los bancos perdieron ya alrededor de u\$s 200 millones en depósitos en lo que va de mayo. Y el drenaje afectó fuertemente al Central, que a pesar de las compras diarias de divisas que realiza en el mercado cambiario, sintió en los últimos 15 días una reducción de casi u\$s 800 millones en sus reservas (aunque influyen, en parte, los pagos a organismos internacionales y la caída de algunos activos en los que se atesoran (oro, euro y bonos)).-

7.4.7. PBI creció 3,2% (para privados) (Ámbito 16/05/13)

La economía creció un 3,2% en abril en relación con igual mes de año pasado, según datos de la consultora Orlando J. Ferreres y Asociados (OJF). El acumulado del primer cuatrimestre registró un incremento anual del 1,2%. Medido en términos desestacionalizados, el nivel de actividad cayó respecto de marzo un 0,4% y, en comparación con diciembre, acumula un alza del 1%.

"A partir de abril se empiezan a evidenciar mayores tasas de crecimiento que se debe a que el incremento de la cosecha empezó a observarse en las cifras de actividad, hecho que se sumó a la expansión que venía mostrando el sector financiero", resumió el informe de OJF. Y continuó: "También pudo observarse una recuperación de la industria de la mano de la producción automotriz que impulsó el sector productor de bienes".-

7.4.8. Bancos centrales podrían adoptar tasas negativas (Ámbito 17/05/13)

Los grandes bancos centrales podrían intentar adoptar tasas de interés negativas si sus planes anticrisis "pierden eficacia", sostuvo el FMI en un informe publicado ayer. Tras el inicio de la crisis financiera internacional, los bancos centrales de varios países ricos, especialmente la Reserva Federal, iniciaron costosas políticas que combinan la recompra de activos y la reducción de su



tasa directriz, para inyectar liquidez en los mercados financieros.

Si la eficacia de estas medidas disminuye, el FMI contempla que otras medidas no convencionales sean adoptadas, incluso si éstas comprendieran "riesgos mayores". "Los bancos centrales podrían intentar empujar sus tasas hacia los territorios negativos y algunos ya han dado pequeños pasos en esa dirección", asegura la institución en su informe.

Una tasa de depósito negativa equivale a hacer pagar a las instituciones financieras por colocar su liquidez en los bancos centrales, en vez de utilizarla para prestar dinero a los hogares o a las empresas. "Los obstáculos en la implementación de esta medida, sin embargo, son importantes", admite el FMI, precisando que el funcionamiento del mercado interbancario podría verse "deteriorado".-