

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 27/05/13 al 31/05/13)**

### **7.4.1. Se acelera devaluación: mayo, el mes de suba del dólar oficial (Ámbito 27/05/13)**

El dólar oficial aceleró su ritmo alcista en mayo, que resultaría el mes con mayor aumento en lo que va de 2013. Hasta el viernes, cuando todavía restan cinco días hábiles, la divisa acumuló un incremento del 1,5%, al haber pasado de \$ 5,195 a \$ 5,275, un aumento de 8 centavos. De esta forma, el Banco Central procura no perderle pisada a la inflación, tras haber aflojado sorpresivamente el ritmo de devaluación en abril.

El último mes que había arrojado un ritmo similar de aumento del tipo de cambio oficial había sido marzo, que también se ubicó en un 1,5%, mientras que en enero y febrero había estado levemente por debajo de ese nivel (un 1,2% y un 1,4%, respectivamente). Lo más probable es que en las próximas ruedas continúe el ritmo alcista, con lo que mayo se transformaría en el mes de mayor devaluación en lo que va de 2013.

En lo que va de 2013, el aumento del dólar supera levemente el 7% y si se mantuviera el ritmo de las últimas semanas, podría llegarse a cerca del 18% para todo el año.-

### **7.4.2. “Europa emitirá todo” lo que sea necesario (Ámbito 28/05/13)**

El Banco Central Europeo se aferrará a su política monetaria expansiva todo el tiempo que sea necesario aunque debe ser cauteloso antes de reducir su tasa de depósitos por debajo del cero por ciento, dijo ayer Asmussen, miembro de la entidad. "Nuestra política monetaria es expansiva y seguirá así todo el tiempo que sea necesario. Pero mantener las tasas bajas demasiado tiempo crearía nuevos riesgos", dijo Asmussen en un discurso.

Asmussen dijo que el BCE debe incursionar con mucho cuidado cuando atiende la idea de llevar su tasa de depósitos a territorio negativo, lo que significaría que el banco cobre a los prestamistas comerciales por guardar su dinero en el mercado "overnight".

El presidente del BCE, Mario Draghi, ha dicho que la entidad está "técnicamente lista para hacer esto". "Algunos ven la discusión de forma muy abierta, yo la veo menos abierta", dijo Asmussen. El banquero considera que tal medida alentaría a los bancos a prestar dinero a la economía real en lugar de guardarlo en el BCE, aunque también podría tener consecuencias para las propias operaciones de las entidades y para el financiamiento y los mercados de bonos.-

### **7.4.3. El Central salió a retirar pesos en circulación: 810 millones (Ámbito 29/05/13)**

En la licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) las propuestas alcanzaron a \$ 3.596 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 3.461 millones. Con esta captación, que excede a los vencimientos de la semana, el Banco Central logró contraer la liquidez en \$ 810 millones que ayudan a quitar circulante en momentos de presión inflacionaria.

Todas las propuestas aceptadas fueron para las Lebac. En lo que respecta a las Lebac a 70 y 84 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 14,73% y del 14,97% anual, se adjudicaron \$ 1.138 millones y \$ 640 millones respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante entre el 19 de abril y el 17 de mayo pasado.

El resto de las Lebac fue licitado por el sistema holandés.

Estos fueron los datos sobresalientes de la licitación:

- Lebac a 112 días: se ofrecieron \$ 697 millones, pero se aceptaron \$ 676 millones al 15,60% anual.
- Lebac a 189 días: las propuestas sumaron \$ 398 millones, pero el Central captó \$ 387 millones al 17,80% anual.
- Lebac a 245 días: de \$ 31 millones ofrecidos se tomaron \$ 30 millones al 16,80% anual.-

#### **7.4.4. Pesimismo por Europa favorece más inversión en emergentes** (Ámbito 29/05/13)

El gigante de bonos PIMCO espera un débil crecimiento económico en la zona euro para los próximos tres o cinco años y, en consecuencia, planea adquirir más activos de mercados emergentes a sus carteras europeas, según un informe publicado ayer en el sitio web de la firma. Andrew Balls, presidente de gestión de carteras europeas en PIMCO, dijo que el crecimiento económico anual en el bloque de 17 naciones probablemente no excedería el promedio del 0,5 por ciento. En consecuencia, indicó que PIMCO buscaría "alternativas" como los títulos de mercados emergentes para compensar el alto riesgo y las recompensas insuficientes que implica invertir en los países europeos.

PIMCO, que administra el fondo de inversión más grande del mundo, dijo este mes que una ruptura de la zona euro sigue siendo posible, aunque no muy probable, en los próximos tres o cinco años.

La firma dijo también en su pronóstico anterior que el crecimiento económico de Estados Unidos no será "mucho más grande" que un 2 % en esa franja de tiempo.

Además, anticipó que la inflación global podría aumentar y que los problemas sociales jugarán un papel más importante en las economías occidentales, al tiempo que las políticas no mejorarán demasiado.

En el último informe, Balls señaló que la firma espera que la zona euro "se deprecie, particularmente en comparación con los países de mercados emergentes con fuerte crecimiento", y que las naciones más pequeñas de Europa afronten el riesgo de salir del bloque regional o no alcanzar el estado de "segunda categoría". En tanto, Alemania, Francia, Italia y España lograrán una unión fiscal y bancaria más fuerte, sostuvo Balls.-

#### **7.4.5. Mayor prudencia fiscal: en marzo el gasto público sólo creció 23%** (Ámbito 30/05/13)

En marzo el Tesoro alcanzó un superávit primario de \$ 438,3 millones, lo que representa una reducción del 48,4% interanual, según informó ayer el Palacio de Hacienda. "Como consecuencia, en el primer trimestre del año se acumula un superávit primario de \$ 1.458 millones", señala el informe oficial.

En cuanto a la evolución del gasto público, la variable a monitorear sobre todo en este año electoral, vale señalar que al parecer primó la prudencia en marzo, quizás porque el Tesoro se prepara para los expansivos meses preelectorales y así el nivel de las erogaciones corrientes y de capital sumaron (sin incluir las rentas de la propiedad) unos \$ 51.183,3 millones, lo cual significa que sólo aumentaron un 22,7% interanual. Ahora bien, el resultado financiero arroja un rojo de \$ 3.575,7 millones; esto implica un crecimiento del 49,5% respecto del déficit financiero de un año atrás.-

#### **7.4.6. Aseguran que la emisión de pesos volverá a crecer y alertan por impacto en el blue** (Cronista 31/05/13)

Analistas advierten que la retracción en el ritmo de crecimiento fue momentánea y en los próximos meses el Banco Central volverá a acelerar la emisión de pesos alimentado el alza del blue. Después de la fuerte expansión monetaria del 2012, en el primer cuatrimestre de este año el BCRA realizó una importante absorción mediante la emisión de Lebacs. Indudablemente este factor ha contribuido al retroceso del dólar paralelo desde los niveles máximos de \$10,45 por unidad alcanzados el 8 de mayo pasado.

En abril se dio una contracción monetaria pero en mayo, con datos hasta mediados de mes, se registró una reversión importante. La estrategia del Central cambió porque en abril subió la tasa de interés pero no es bueno en un año electoral por lo que va a intentar mantener al blue por debajo de \$9 sin contraer la base monetaria.

Los analistas coinciden en que a partir de este mes la Base Monetaria volverá a crecer "a paso firme". La emisión durante los meses de junio, julio y agosto está relacionada en gran medida con

las necesidades fiscales que se presentan en esta etapa del año.

La política del BCRA sigue siendo expansiva, por lo que hay que esperar que a lo largo de este año la inflación no baje y el dólar paralelo continúe teniendo una tendencia estructural alcista. Si el Central continúa emitiendo a un ritmo de 39% y se gastan u\$s 8.000 mil millones de reservas, lo más probable sería que el blue cotizara en torno a \$ 12; con un techo de\$ 13 y un piso de \$11.-

#### **7.4.7. En mayo, bonos locales ofrecen segundo mejor retorno en emergentes**

(Cronista 31/05/13)

Los tenedores de bonos argentinos están siendo premiados con el segundo mayor retorno entre los mercados emergentes a medida que crece la especulación de que el gobierno de Cristina Fernández de Kirchner logrará evadir un dictamen judicial en la Cámara de Apelaciones de Nueva York que amenaza con bloquear los pagos de la deuda. Los bonos en dólares argentinos producto de la reestructuración de deuda de 2005 y 2010 aumentaron 2% en mayo, la mayor alza entre los 57 países en vías de desarrollo después de la experimentada por Paquistán, de acuerdo a datos de JPMorgan Chase Co.

La deuda local evitó el golpe que sufrió la de los mercados emergentes luego de que el titular de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), Ben Bernanke, diera indicios de que podría reducir las compras de activos si el país experimenta un crecimiento económico sostenido, lo que redujo el atractivo de los activos con mayor retorno.-