

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 03/06/13 al 07/06/13)**

### **7.4.1. Serio: el mundo juega ahora en contra de la economía** (Ámbito 03/06/13)

Meses atrás se debatía que este año la economía, en un año electoral clave, no tendría la ventaja del tan mentado viento de cola externo. Ahora, tras la performance de los mercados mundiales en mayo y en particular del cierre de mes tan negativo, se advierte que no sólo no soplarán brisas alentadoras, sino que más que un viento de cola, se vislumbra un tornado de frente en los próximos meses.

Varias alarmas se encendieron en las últimas jornadas.

Para empezar, el miedo a que la Fed comience a reducir los estímulos monetarios (principal catalizador de la suba del mercado desde 2009) asustó a los inversores, que esperan más pistas sobre la evolución de la economía norteamericana. Se especula que la reducción podría comenzar en septiembre y en forma gradual. Se anticipa que la tasa a 10 años en EE.UU. alcanzará niveles de 2,25%/2,35% en los próximos meses hasta superar el 2,6% hacia septiembre-octubre. Todo esto encarecerá la búsqueda de financiamiento en los mercados de capitales internacionales.

En Europa, ahora que no hay que lidiar con los temores diarios a más rescates soberanos en la periferia, los malos datos de sus principales países recuerdan que se está en una recesión prolongada y profunda sin recuperación inmediata a la vista.

El menú se completa con las especulaciones sobre la desaceleración de China y el poco margen que tiene el Gobierno asiático, que así se suma a las dudas sobre las perspectivas mundiales después que la OCDE rebajó las estimaciones y que el Fondo Monetario hizo lo propio con las chinas.-

### **7.4.2. Calificadoras rebajarían la nota de Argentina ante un resultado adverso en Nueva York** (Cronista 03/06/13)

El impacto que tendrá el fallo de la Corte de Apelaciones en la capacidad de la Argentina de cumplir con el pago de los bonos del canje conlleva un gran suspenso. Frente a un análisis con tendencia negativa, las calificadoras de riesgo sostienen que podrían bajar su nota de la deuda argentina en caso en que el veredicto resulte adverso para el país.

Existen varios escenarios respecto al caso y Fitch, S&P y Moody's, están en modo de espera. Las agencias coinciden en que el tiempo de la resolución de la Corte es incierto y que las autoridades argentinas optarán por prolongar la decisión final apelando a la Corte Suprema.

Si el resultado legal va en contra de Argentina y el Gobierno se niega a cambiar su postura, entonces podría ocurrir un evento crediticio negativo y Fitch recortaría su calificación", sostuvo Shelly Shetty, directora de deuda soberana de Fitch Ratings para América Latina.

Fitch Ratings mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de Argentina en "CC", y la de corto plazo a "C". Además, la calificadora mantiene la nota de bonos bajo legislación internacional en "CC" y a los denominados bajo ley Argentina en "B-".

El último informe de S&P sostiene que si los pagos de la deuda se ven amenazados por la decisión de las cortes, podría bajar la calificación a la categoría "CCC".

En tanto, la calificación de Argentina podría bajar a "SD" (incumplimiento selectivo) si no cubre un pago de la deuda canjeada y no soluciona el incumplimiento en un plazo de cinco días.

"Existe un aumento del riesgo de default en una parte de la deuda argentina, que es la que está sujeta a la legislación extranjera. Hace dos meses bajamos la calificación de esa porción de la deuda y ahora estamos a la espera del desarrollo de posibles escenarios", explicó Gabriel Torres, analista principal de la deuda soberana de Moody's, que no descarta un posible escenario de default. Moody's mantiene una calificación general de "B3" (una nota similar a B-) de la deuda Argentina, pero rebajó su calificación a los bonos argentinos emitidos bajo ley extranjera a "CAA1" en marzo de este año por el creciente riesgo de una cesación de pagos como resultado de los procesos legales en Estados Unidos.-

#### **7.4.3. Recaudación trepó 27% en mayo, a \$ 77.755 M (Ámbito 04/06/13)**

La recaudación subió un 27,4% en mayo con respecto al mismo mes del año pasado y tocó una nueva marca histórica (en términos nominales) de \$ 77.755 millones. Así lo informó ayer el titular de la AFIP, Ricardo Echegaray, junto al secretario de Hacienda, Juan Carlos Pezoa. Los funcionarios precisaron que con los datos de mayo, el acumulado de los primeros cinco meses del año ascendió a \$ 332.233,9 millones, un 28,3% más que en el mismo período de 2012. El impacto de la inflación se registró en el IVA impositivo (reflejo del consumo interno) que subió un 24,3%, en línea con el alza de precios que calculan las consultoras privadas. Mientras, el IVA total aumentó un 28,6% (sumó \$ 20.323 millones). Además, no se registraron devoluciones de IVA en mayo.-

#### **7.4.4. Las reservas alcanzan para pagar sólo siete meses de importaciones, el nivel más bajo en 17 años (Cronista 04/06/13)**

A pesar de que las importaciones no muestran el mismo ímpetu que años anteriores, la pérdida de reservas por parte del Banco Central (BCRA) sólo deja un stock de divisas para pagar menos de siete meses de compras externas. Se trata del nivel más bajo desde 1997, un momento en que el mercado de deuda estaba abierto para obtener divisas y las importaciones eran baratas. Todavía está en el doble de la alerta roja: tres meses.

Considerando el promedio mensual de las importaciones de los doce meses previos al 30 de abril último (u\$s 5.901,67 millones) y el stock de reservas vigente a fin de ese mes (u\$s 39.532 millones), la relación se ubica en 6,7 meses, un indicador de los dólares que le restan a la economía para funcionar.

Según una serie histórica del Estudio Bein, el ratio actual es el más bajo desde 1997, años en que las importaciones eran baratas y se imponían pocas restricciones al comercio exterior. “A partir de entonces y hasta 2002, la relación creció básicamente porque la caída en las importaciones fue de mayor magnitud que la retracción en las reservas. El ratio comienza a caer a partir de 2003, principalmente por la recuperación de las importaciones en un contexto donde las reservas también crecían”, explicó el economista Martín Vauthier.

La alerta amarilla se enciende hoy porque faltan dólares en la economía: crecen 43% interanual las compras de combustibles, no ingresan divisas financieras y cayeron 18% las reservas en los últimos doce meses.-

#### **7.4.5. El pool de siembra deja de ser negocio y caen los alquileres de los campos (Cronista 06/06/13)**

El modelo de los pools de siembra que tanto se expandió en la década pasada comenzó a mostrar algunas fisuras a partir de 2008, cuando a la crisis internacional y a la pelea del campo con el Gobierno se le sumó una sequía dramática. Pero ya no es necesaria una catástrofe climática para que los números de la agricultura en campo alquilado dejen un exiguo margen de ganancia, cuando lo hay, para algunas explotaciones.

Según productores consultados por este diario, la suba de costos que cotizan en dólares versus una producción liquidada en pesos a dólar oficial hace que ni los u\$s 567 de la tonelada de soja de ayer alcancen para brindar por un buen año. Al contrario, se suman los casos de pools de siembra y hasta empresas agropecuarias que deciden no renovar contratos de alquiler. Un caso es la firma El Tejar, que dejó de sembrar en el país, mientras otro gigante, Los Grobo, redirecciona su negocio.

Por eso se calcula que los precios de los alquileres bajarán para esta campaña y se renegociará “esta vez sin concesiones para los dueños” el contrato de los arrendamientos.

Según Guillermo Villagra, de la firma Openagro, los alquileres son las únicas variables en las que el productor puede ajustar ante la merma de rentabilidad.

Según dijo, los precios se negociarán con una baja de hasta 20%, dato que también respalda Pedro Nordheimer, de la inmobiliaria especializada en el sector rural que lleva su apellido. “Los precios de los alquileres se están negociando entre 15% y 20% menos, y el mercado está muy

frío”, le dijo el empresario a El Cronista. También cambiará definitivamente la forma de los contratos de arrendamiento, aventuró Villagra.

Ya desde hace algunos años, los productores comenzaron a atar una parte más o menos significativa del monto del alquiler al rendimiento de la campaña.

Por ejemplo, si un campo se paga 15 quintales de soja por hectárea, 10 quintales iban por adelantado y 5 al cierre, atado al resultado. En algunos casos, el adelanto era solamente del 50%, y en otros, había hasta tres cuotas, la última, atada al rendimiento. En todos los casos, sin embargo, la negociación era más dura para el productor. Pero en el actual contexto, los dueños negocian una parte sujeta al rendimiento “porque no les queda otra opción”, en palabras de Nordheimer.

“La idea es bajar los costos fijos del campo a la mitad para poder recuperar la rentabilidad que se perdió en los últimos años”, indicó Villagra.

De las 30 millones de hectáreas agrícolas de la Argentina, se calcula que entre el 60% y el 65% se practica sobre campo alquilado, es decir, 19,5 millones de hectáreas. Entre la campaña pasada y la actual, se calcula que al menos un millón de hectáreas fueron liberadas por inversores y productores que no quisieron renovar el arrendamiento.-

#### **7.4.6. Aunque la economía sigue en recesión, Europa decide no bajar la tasa de referencia** (Cronista 07/06/13)

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, mantuvo ayer las tasas de interés de referencia sin cambios en el mínimo histórico del 0,5%. En la conferencia de prensa posterior a la reunión del Consejo de Gobierno que el BCE, Draghi dejó entrever que no va a recortar el precio del dinero el próximo mes, ni va a aplicar medidas para impulsar el crédito a las pequeñas y medianas empresas de los países periféricos de la zona del euro.

Algunos expertos mostraron su decepción por la pasividad del BCE dado que la economía de la zona del euro se mantiene en recesión.

El BCE prevé que la economía de la zona euro se contraerá este año un 0,6%, frente a la contracción del 0,5% que había previsto en marzo. Además, pronostica ahora que la economía de los países que comparten la moneda única crecerá un 1,1% en 2014, algo por encima del 1% pronosticado en marzo.

El organismo europeo observa riesgos a la baja para el crecimiento de la zona del euro por la posibilidad de que la demanda interna y externa sea más débil y que se produzca una implementación de las reformas estructurales lenta o insuficiente. Al mismo tiempo considera que la economía de la zona del euro va estar impulsada por el crecimiento de las exportaciones, así como por la política monetaria expansiva de la entidad, según Draghi.-

#### **7.4.7. BCRA, obligado a cancelar deuda con Banco de Francia** (Ámbito 07/06/13)

Si algo faltaba para agravar la escasez de divisas que padece la Argentina en estos días era sumar, ahora, una nueva dificultad: el último gran prestamista internacional que le quedaba al Banco Central, parece haber cortado abruptamente en estos meses su asistencia de divisas y haber apurado al organismo a cancelar el remanente de su deuda. Sólo desde fin de marzo hasta hoy, y a un año de que el Banco de Basilea (BIS) también interrumpiera su respectiva línea de financiamiento, el organismo oficial ya canceló la mitad de sus compromisos con la entidad francesa. Es, precisamente, uno de los principales motivos por los que la entidad no puede evitar en estos tiempos perder reservas, a pesar de que la fuerte liquidación de divisas por exportaciones (similar a la de igual período de 2012) lo ayuda todos los días a comprar divisas en el mercado cambiario oficial.

En algunas consultoras arriesgaban una posible explicación a este corte abrupto en el financiamiento: el riesgo que pueden estar percibiendo los prestamistas internacionales a un eventual embargo sobre los activos argentinos, en el marco del litigio que mantiene el país con los holdouts ante la Justicia estadounidense, que comprometa la capacidad de pago del organismo. El fenómeno dejará más desprotegida a la entidad de Marcó del Pont, a lo largo de un año en el que podría terminar quedando con un stock inferior a los u\$s 35.000 millones.-