

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 24/06/13 al 28/06/13)

7.4.1. Cupón: recuperación de PBI 'gatillaría' el pago de u\$s 4.000 millones en 2014 (Ámbito 24/06/13)

El crecimiento de 3% interanual de la economía argentina dado a conocer la semana pasada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) gatillaría el pago de u\$s 4.000 millones a fines del 2014 por el cupón PBI, según cálculos de economistas.

La expansión informada por el organismo oficial fue mucho mayor que la estimada por analistas privados: el Índice General del Nivel de Actividad (IGA) de Orlando Ferreres midió un aumento de 0,7% interanual y el ISAP Nacional de Federico Muñoz subió apenas 0,5%. Además, de acuerdo al INDEC, en el registro desestacionalizado de enero-marzo respecto de octubre-diciembre de 2012, la economía se expandió 1,5%.

"La manipulación estadística trasciende lo anecdótico y plantea derivaciones realmente importantes, pues la sobreestimación del crecimiento promete generar un fuerte cargo fiscal a través del cupón PBI", explicó Federico Muñoz en su último informe.

Los cupones vinculados al crecimiento del PBI tienen su origen en el primer canje de deuda en default, en 2005. Según se estableció, la economía debe expandirse más de 3,26% para que se haga efectivo el pago de este título al año siguiente. A partir de su creación, el instrumento derivó en pagos todos los años salvo en 2009 y 2013 porque en 2008 y 2012 el crecimiento fue menor al necesario.-

7.4.2. China desencadenó una nueva ola de derrumbes en las bolsas del mundo (Cronista 25/06/13)

El efecto dominó que generó en los mercados la perspectiva de un menor estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) volvió a desencadenarse ayer, tras los derrumbes de la semana pasada. El temor a un futuro escenario de menor liquidez global se reeditó ayer al trascender que el Banco Central de China pidió a las entidades financieras de su país que controlen la expansión del crédito.

Así, la posibilidad de una crisis crediticia en el gigante asiático acentuó la estampida en los principales mercados del mundo, en el que la Argentina no fue la excepción. El Merval cayó 1,61% hasta los 3.021,16 puntos. Los descensos de las bolsas asiáticas y europeas fueron generalizados. Shanghai tuvo su peor registro en cuatro años al caer 5,3%, Tokio descendió 1,26% y Hong Kong lo hizo 2,22%. Las declaraciones de la entidad china se hicieron sentir en el viejo continente, donde las bolsas también cerraron con fuertes bajas. Sobresalieron la caída de la bolsa de Madrid (-1,91%), que registró un nuevo mínimo anual, además de París (-1,71%), Londres (-1,42%) y Fráncfort (-1,24%).-

7.4.3. Efecto ANSeS: el Banco Central inyectó \$ 1.200 millones vía Lebac (Cronista 26/06/13)

Parte de los depósitos de ANSeS que no se habían renovado la última semana volvió ayer a los bancos privados, pero el retiro se hizo sentir ayer en la licitación semanal de letras del Banco Central (BCRA). Las entidades prefirieron no dejar parte de su menor liquidez estacionada en el bajo rendimiento de las Lebac, y la entidad monetaria terminó emitiendo \$ 1.200 millones sin convalidar una suba de tasas. El lunes, la Badlar cedió hasta 16,75%.

Ayer vencían \$ 2.740 millones en Lebac, pero se adjudicaron \$ 1.636 millones, lo que llevó al BCRA a terminar inyectando \$ 1.200 millones en el sistema financiero. Así, el Central terminó el mes expandiendo en \$ 785 millones la base monetaria.

Es que las entidades privadas prefieren no estacionar su liquidez excedente en las Lebac por un mínimo de dos meses y medio por una tasa que no está por encima de lo que pueden conseguir por pases a menor plazo o con crédito al mercado abierto.

Al mismo tiempo, reapareció ANSeS con lo que se había llevado el lunes, unos \$ 400 millones, al

renovar sus vencimientos a plazo fijo y colocar un poco más de fondos. Desde el martes de la semana pasada había retirado unos \$ 2.000 millones. Pero a su regreso, le pidió a los bancos 75 puntos más de tasa, 16%.

Si bien algunas entidades siguen vinculando el retiro del organismo previsional con las políticas de moderación monetaria para tratar de contener el dólar paralelo, en otras entidades la vuelta corrobora que se trataba de una necesidad transitoria de caja.-

7.4.4. Crece el temor de que en China estalle la nueva burbuja financiera mundial

(Cronista 27/06/13)

El contexto que está viviendo el sector financiero chino recuerda a muchos analistas la (ya no tan) reciente crisis subprime de EE.UU.: un sector que crece de manera desmesurada (como el inmobiliario); un nivel de crédito y de endeudamiento que también se descontrola (en el caso de China, la agencia Fitch calculó que los préstamos por fuera de los bancos representaban un 200% del PIB); un momento en el que comienzan a circular los rumores respecto de que las cosas no andan tan bien como parecen; los bancos que deciden dejar de prestarse unos a otros por temor a incrementar su cartera de incobrables; una primera quiebra bancaria y la estampida que termina de hacer estallar la burbuja de precios. Faltaría agregarle a este proceso la caída de una entidad financiera de las grandes (en EE.UU., este honor le correspondió a Lehman) y la crisis que se vuelve sistémica y global.

¿En qué estadio se encuentra China de este proceso? En los últimos días, las noticias que llegaban de la segunda potencia económica mundial provocaron un derrumbe generalizado de las bolsas mundiales, ya sensibilizadas por la posibilidad de que la Reserva Federal se decidiera a retirar los estímulos de política monetaria ultra expansiva que beneficiaron a la economía estadounidense en estos últimos años. Estas noticias provenientes de China daban cuenta de que el Banco Central chino había pedido a las entidades comerciales que realizaran una sintonía fina respecto del nivel de créditos que otorgaban, ante un contexto que se agravaba para el conjunto del sistema. El martes la entidad tomó medidas para garantizar a los mercados que proveerá efectivo a las instituciones financieras que lo requieran pero el rebote bursátil no disipó los temores.

“La liquidez mejoró en estos últimos días, pero sigue estando bajo tensión. Se rumorea que el Banco Popular de China le pidió a los grandes bancos que atesoren más liquidez. Las entidades son reticentes a entregar más billetes antes del fin del trimestre”, afirmó el analista Jiang Chao, en una entrevista a The Wall Street Journal.-

El gran problema del sector financiero chino no es tanto su sistema bancario formal (que de todas formas se encuentra muy endeudado), sino su sector informal. Se trata de la enorme cantidad de empresas y particulares que han decidido entrar a participar de esta gigantesca “bicicleta. Este sector no regulado alcanza al 16% del total de depósitos (un monto global de u\$s 2 billones).-

En momentos en que la economía crece al 7,8% anual (la tasa más baja de los últimos 13 años), contraer el crédito implicaría enfriar aún más la economía, una verdadera pesadilla para la reactivación de EE.UU. y Europa.-

7.4.5. Habilitan a bancos, casas de cambio y mercados a negociar los Cedin

(Cronista 27/06/13)

La Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó y reglamentó la negociación secundaria del Certificado de Depósito de Inversión (Cedin) con la finalidad de que pueda realizarse oferta pública de este instrumento en todos los mercados del país que se encuentren regulados por la CNV. Así, las bolsas y mercados, incluido el flamante B&MA que hoy quedará formalmente constituido como al unión del Merval y la bolsa porteña, podrán tenerlo cotizando en sus paneles. Pero además la CNV dio un paso más al permitir que el Cedin se negocie tanto en las entidades financieras reguladas por el Banco Central como también en las casas de cambio.-

7.4.6. La Fed copia a China: salió a calmar a los inversores (Ámbito 28/06/13)



En tonos notablemente similares, dos influyentes funcionarios de la Fed intentaron convencer ayer a los inversores de que la expansión monetaria no acabará pronto y llegaron a decir que los mercados malinterpretaron las intenciones del banco central. Discursos del presidente de la Fed de Nueva York, William Dudley, y del gobernador de la Fed, Jerome Powell, subrayaron cuán inquietos han visto las autoridades de la Fed el fuerte retroceso en los mercados globales desde la semana pasada, cuando dieron a conocer un calendario para la reducción y eventual término de compras de activos.

Powell, en tanto, remarcó que la reducción del alivio cuantitativo podría ser retrasado y que muy probablemente "continuará por un tiempo". El ritmo de compras de bonos por 85.000 millones de dólares mensuales podría ser reducido más rápido que lo planeado actualmente, o incluso aumentado si fuera necesario, declaró Powell al Centro de Política Bipartidista, un centro de estudios de Washington. "Los ajustes del mercado desde mayo han sido mayores que lo justificado por una revaluación razonable del camino de la política (monetaria)", agregó. "En la medida en que el mercado internaliza un aumento en la tasa de interés federal en 2014, eso implica un desempeño económico mejor que el pronosticado, ya sea por la mayoría de los participantes del FOMC o por analistas privados", sostuvo.-