

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 29/07/13 al 02/08/13)

7.4.1. Apoyan los bonistas ante corte de EE.UU. en juicio de buitres (Ámbito 29/07/13)

La Argentina sigue sumando apoyos en su cruzada contra los fondos buitres en los tribunales de Nueva York. Trascendió, mientras se aguarda el fallo de la Corte de Apelaciones, que un significativo grupo de inversores, que representa más del 93% de los bonistas que entraron a los canjes de deuda, se unieron a la posición argentina como "amicus curiae" con sendas presentaciones a la Corte Suprema de EE.UU. Pero también instituciones como la Caja de Valores decidieron acompañar la postura de la Argentina.-

7.4.2. Transportadoras de caudales, en la mira de UIF y BCRA (Ámbito 29/07/13)

La UIF requerirá información a las empresas transportadoras de caudales para avanzar en causas de lavado. Pero trascendió que el BCRA también tiene a esas empresas en la mira. Es por el aumento de los costos que generan a las entidades financieras, las que a su vez los terminan trasladando a las tasas o comisiones. Se trata de un delicado sector en el que operan pocas compañías. Por ello la intención oficial de profundizar los controles y los pedidos de información sobre sus operaciones.-

7.4.3. El dólar oficial ganó 20% en el último año, su mayor avance desde 2008

(Cronista 30/07/13)

Mientras el mercado está atento a las cotizaciones paralelas del dólar, la titular del Banco Central aprovecha para redoblar la velocidad de devaluación oficial. En el último año, la moneda estadounidense avanzó 20%, su mayor ritmo desde la crisis de 2008. Subió casi un centavo y medio hasta llegar a los \$ 5,495, en una rueda en la que la autoridad monetaria debió vender u\$s 40 millones.

La falta de oferta voluntaria de divisas y la devaluación del real en Brasil se combinan para empujar a la divisa. El dólar mayorista gana 2% en el mes, su mayor suba mensual del año, con todavía dos ruedas antes del fin de julio.

Para encontrar una suba comprable hay que remontarse a la quiebra de Lehman. Entre agosto de 2008 y mismo mes de 2009 el dólar mayorista subió 27%, en la que fue hasta ahora la mayor suba anual del dólar de la era kirchnerista. En ese entonces y ahora, la devaluación del real brasileño obligaba a apurar el deslizamiento.-

7.4.4. China: cautela por reformas (Ámbito 30/07/13)

"El Gobierno tiene que resguardar lo esencial en cuanto al crecimiento mientras reestructura la economía. Es muy difícil de equilibrar", dijo He Qiang, economista en la Universidad Central de Finanzas y Ciencias Económicas en Pekín y asesor en el Parlamento. "La reestructuración económica no puede lograrse de la noche a la mañana y debería ser una reforma gradual, no una revolución", agregó.

Desde que el presidente Xi Jinping y Li asumieron en marzo para liderar a China han impulsado un mensaje de reforma para alejar al país de una dieta de expansión desenfrenada y crédito fácil, que generó un crecimiento de dos dígitos por tres décadas.-

7.4.5. Por el BAADE, Gobierno captó ya u\$s 10 millones (Ámbito 31/07/13)

En los bancos ya hablan de "bono patriótico". El esfuerzo que hizo en agosto de 2001 Domingo Cavallo para alejar a la Argentina del default les resulta a esta altura bastante similar, al menos en las formas, a los llamados que les hace en estos días el secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno. El funcionario les pide que se abalancen sobre el BAADE, el bono que él mismo diseñó para nutrir de divisas al Central, y bajo esa "persuasión" ya logró reunir unos u\$s

10 millones en las primeras suscripciones del instrumento, que se suman a otros tantos obtenidos en CEDIN (unos u\$s 11 millones). Es apenas el comienzo de otros u\$s 100 millones que, según confían desde el Gobierno, ya se comprometieron a aportar los bancos.

El desembarco del BAADE se da ahora con una curiosidad: no se nutre tanto del dinero en negro que acude a legitimarse ante el fisco, como se proyectó en un sus inicios, sino de los dólares 'ociosos' que deciden destinar las propias entidades para conformar los reclamos del secretario. El bono buscaba tentar a los evasores con un retorno semestral del 4% anual en dólares a tres años de plazo. Pero funciona mejor, en el arranque, como un mecanismo de los ejecutivos para "colaborar" (con divisas declaradas) con el pedido oficial y evitar castigos que algunos ven demasiado cerca. Se teme que sobrevenga más regulación a la rentabilidad bancaria, en un momento en que el sector no termina de digerir el golpe de la última normativa del Central sobre cargos y comisiones; o que ante suscripciones poco auspiciosas el Gobierno termine forzando a las entidades a suscribir una parte de su actual posición neta en dólares.-

7.4.6. Advierten que un mayor riesgo cambiario empieza a frenar emisiones dollar-linked (Cronista 31/07/13)

Después del furor que vivieron las emisiones de títulos dollar-linked, el empinamiento del ritmo de depreciación oficial anual al 25% lleva a las empresas a privilegiar las emisiones en pesos a tasas Badlar o a extender los plazos para licuar una posible devaluación post-electoral. Algunos compradores, como los fondos comunes de inversión (FCI), sólo quieren títulos a corto plazo justamente por las razones contrarias, pero no encuentran suficiente oferta.

Según el Rofex, la depreciación anualizada del peso es de un 25%, que sumado un cupón de unos 3 puntos, arroja un costo del 28%. En cambio, la Badlar (17,5%) más 4 puntos de spread arroja un 21,5% de costo.-

7.4.7. Rige desde hoy drástica reforma a los mercados (Ámbito 01/08/13)

Hoy comienza a regir a pleno la ley que cambiará drásticamente el funcionamiento de los mercados. Habrá interconexión de todas las plazas del país, algo razonable dada la proliferación de mercados. La propia CNV tendrá más poder para controlar y supervisar el adecuado funcionamiento de operaciones. A los agentes se les requiere capital para actuar (desde \$800.000 a productores, hasta \$ 10 millones a quienes compensen y liquiden por terceros). También se imponen condiciones de transparencia a las empresas cotizantes. Los cambios serán graduales, pero van en un sentido jamás adoptado en la historia reciente de la Bolsa.-

7.4.8. La Fed evita hablar del final de estímulo y calma al mercado (Cronista 01/08/13)

El banco central dijo tras su reunión de dos días que mantendrá sus compras de bonos por u\$s 85.000 millones mensuales, en su esfuerzo para impulsar una economía que aún afronta desafíos por el endurecimiento presupuestario federal.

En un comunicado, las autoridades de la Fed dijeron que la actividad económica se expandió a un ritmo modesto en el primer semestre del año, tras calificarla de moderada en junio. Además, mostró preocupación por el bajo nivel de la inflación.

El Comité reconoce que la inflación persistentemente por debajo de su objetivo de 2% podría presentar riesgos al desempeño económico, pero anticipa que la inflación volverá hacia su objetivo en el mediano plazo.

Los mercados financieros consideraron que el comunicado de la Fed tuvo una inclinación levemente conciliadora. Analistas anticipan una reducción de las compras de bonos en la próxima reunión de la Fed del 17 y 18 de septiembre.

El banco central estadounidense reiteró el miércoles que mantendrá las tasas de interés cerca de cero, mientras la tasa de desempleo permanezca por encima de 6,5%, siempre y cuando el panorama para la inflación entre uno y dos años no se proyecte arriba de 2,5%.-

7.4.9. Por primera vez desde abril, chance de default quiebra 50% (Cronista 01/08/13)

La probabilidad de que Argentina declare el default el próximo años disminuye rápidamente en el mundo, ya que crece la especulación de que la Corte Suprema de Estados Unidos demorará la sentencia que le exige al país devolverle la suma íntegra a los tenedores de la deuda en cesación de pagos. El costo de proteger u\$s 10 millones de títulos de deuda argentinos contra riesgo de impago hasta septiembre de 2014, sirviéndose de permutas de riesgo crediticio, cayó a u\$s 3 millones, un 27%, durante los últimos dos meses, según los datos recabados por Bloomberg. Pese a que el precio sigue siendo el más alto entre cualquiera de las naciones endeudadas, la chance de que Argentina incumpla sus obligaciones ahora, por primera vez desde abril, está por debajo del 50%.-

7.4.10. Pese a comicios, provincias cerrarían semestre sin rojo (Ámbito 02/08/13)

Pese al impacto del año electoral, las finanzas de las provincias estarían atravesando una fase "menos turbulenta" en lo que va de 2013, ya que durante el primer semestre se habría revertido el signo del balance financiero del consolidado del interior, pasando de un déficit de \$ 3.300 millones a un excedente de \$ 5.600 millones.

Las conclusiones pertenecen a un informe de Economía & Regiones, que sostiene además que a la hora de determinar las causas de ese giro se destaca "una contención en la tasa de expansión de las erogaciones, a partir de una política salarial menos activa y un moderado impulso a los programas de inversión pública".

Sin embargo, el estudio remarca que "es factible que la inversión pública gane dinamismo durante la segunda mitad del año, en el marco de las elecciones legislativas, acelerando el crecimiento del gasto provincial global". Un escenario similar se registraría también en el rubro de gasto en personal, al consolidarse los aumentos escalonados en el tercer trimestre.

En paralelo, otro factor que explica la mejora en la performance fiscal es la suba de los recursos tributarios.

En ese marco, la consultora prevé una consolidación del buen ritmo de crecimiento recaudatorio (+ 41% acumulado), "lo cual ayudaría a presentar un mejor resultado que en 2012, moderando la tasa de deterioro del resultado fiscal consolidado, aun contemplando la aceleración del gasto derivada de las necesidades electorales".

De convalidarse ese pronóstico, "el consolidado cerraría el año con un déficit de \$ 12 mil millones, cifra que recorta en un 25% el rojo de 2012 y reduce en \$ 10 mil millones las necesidades de recursos", en relación con su proyección al primer trimestre.-