

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 12/08/13 al 16/08/13)

7.4.1. Devuelven a los bancos el manejo de unos \$ 2500 millones para frenar el alza en las tasas de interés (La Nación 12/08/13)

El Banco Central (BCRA) readecuó la normativa que regula la cantidad de dinero que los bancos deben mantener inmovilizada por criterios prudenciales (el llamado encaje), para devolverles el manejo de unos \$ 2500 millones y tratar de ponerle freno al proceso alcista que comenzaron a mostrar las tasas de interés en los últimos meses.

Ocurre que, dado el desarrollo de sus redes comerciales, estaban siendo obligados a mantener inmovilizada una parte importante del dinero, lo que presionaba sobre su disponibilidad de liquidez y sobre el costo del dinero.

La norma incluye un incentivo para las recargas de los cajeros automáticos, al relacionar el monto que pueden computar para la exigencia mínima de encajes con el saldo remanente que mantengan. "Son facilidades únicamente aplicables a los cajeros abiertos a todo público, es decir, no a aquellos que las entidades establecen como de uso exclusivo de sus clientes", explicaron.-

7.4.2. Riesgo electoral: ya aceleran la emisión y giran al Tesoro más de \$ 12.000 millones en julio (Cronista 12/08/13)

El Banco Central le prestó \$ 12.652 millones al Tesoro durante el mes de julio. La cifra de adelantos transitorios, préstamos financiados con emisión monetaria, es la más alta desde diciembre del año pasado e implica un aumento del 50% en comparación con mismo mes del año anterior. Sin embargo, la masiva emisión de julio quedó maquillada por una igual de relevante colocación de pases pasivos de último momento, que limitó el avance de la base monetaria a \$ 10.600 millones en todo el mes, así y todo casi cinco veces lo que avanzó en julio de 2012.

La entidad conducida por Mercedes Marcó del Pont tuvo un cierre de mes de julio hiperactivo. En sólo tres días colocó casi \$ 12.000 millones en pases pasivos con los que moderó la expansión monetaria mensual de \$ 18.000 millones a algo menos de \$ 10.600 millones.

Los pases son colocaciones de corto plazo que, al igual que las Lebac y las Nobac, le sirven al BCRA para regular la masa monetaria. A diferencia de las letras y notas, la variación del stock de pases es mucho más volátil y su plazo mucho más corto.-

7.4.3. Renta financiera: el debate se enfoca en el impuesto a los plazos fijos (Cronista 12/08/13)

Gravar o no gravar los plazos fijos. Esa parece ser la cuestión de fondo. Porque en la superficie, abonada desde las distintas líneas políticas con declaraciones rimbombantes, oportunismos varios y pulseadas para ganar iniciativa, todos, o casi todos los partidos, parecen, en principio, estar de acuerdo: hay que establecer un impuesto a la renta financiera. En la actualidad existen muchos fideicomisos que no tributan Ganancias, tampoco lo hace la adquisición de empresas entre grandes grupos económicos y también están exentos del pago de impuestos las operaciones de compraventa, cambio, permuta de acciones, bonos y demás títulos valores obtenidas por personas físicas, entre otros muchos tópicos. Como contrapartida, están gravadas todas las rentas financieras (intereses de depósitos y de títulos públicos del país y del exterior) de las sociedades y empresas. No se gravan los dividendos percibidos de otras sociedades locales – ya que tributó la entidad que los pagó– y están gravados los dividendos recibidos del exterior.

Si bien existen decenas de proyectos que desde hace años descansan en los cajones de los despachos de los legisladores, el primero en dar a luz a una propuesta dentro de los debates por las actuales elecciones legislativas fue el Frente Renovador de Sergio Massa. El 22 de julio, al calor de los planteos sindicales, el massismo presentó una propuesta que modifica el impuesto a las Ganancias e incorpora al gravamen a los intereses que generan los depósitos de más de \$ 250.000 "a los fines de evitar la especulación financiera e igualar en su tratamiento al resto de los sectores".

Para varios analistas consultados, paradójicamente si Massa toma el centro de la escena electoral de aquí a octubre, entonces el Gobierno se apresurará a sancionar el gravamen; de lo contrario, podría estirarse aún más. Por otro lado, señalan que es poco probable que se graven los plazos fijos. "Se trata del núcleo duro del proyecto, y los bancos, para el Gobierno, han sido un puntal para financiar el consumo, no creo que vayan en contra del ahorro sobre todo cuando están tratando de bajar las tasas de interés y para eso necesitan muchos depósitos", sostuvo un consultor económico.-

7.4.4. Llegan primeros CEDIN a Bolsa (con cuentagotas) (Ámbito 13/08/13)

El mercado secundario que planeó Guillermo Moreno para evitar que los dólares del blanqueo de capitales se escurrieran de las arcas del Banco Central podría tomar forma, con alguna insignificancia, recién en los próximos días. Se espera que ya entre hoy y mañana la Caja de Valores empiece a recibir los primeros depósitos de CEDIN para permitir que, pasadas las 48 horas, puedan venderse por primera vez en la Bolsa de Comercio.

En la plaza local no se registró un solo negocio con estos certificados durante el casi mes y medio que lleva de vigencia el blanqueo. "Faltaba la autorización del ministerio a la Caja de Valores, pero con esto el mercado secundario ya puede largar. Es probable que a partir de esta semana veamos algún movimiento", comentaron inversores de una sociedad de Bolsa que en estos días realizaron el pedido. Y confirmaron que tienen previsto llevar, entre hoy y mañana, los primeros certificados para depositarlos allí y venderlos, eventualmente, el viernes próximo. El valor objetivo que tiene en mente para desprenderse de ellos está cercano a los \$ 8, lo que supondría convalidar un descuento del 10% en el instrumento con relación a la cotización en la que ayer quedó el "blue", que se negocia libremente en las cuevas de la City, que cerró en \$ 8,80.-

7.4.5. Para ahorristas: los pros y contras del Boden 2015, el bono estrella (Ámbito 14/08/13)

El Boden 2015 se transformó en el bono argentino favorito de los inversores. No sólo tuvo un rendimiento espectacular en el último mes y medio, sino que además la favorable cotización de este título contrastó con una fuerte caída que sufrió la mayoría de los bonos de mercados emergentes, afectados por la suba de la tasa norteamericana a diez años. Este título acaba de tocar los u\$s 96 en Wall Street, su mayor valor en casi un año y medio, pero justo en el mejor momento aparecieron dudas entre especialistas, que alertan por la relación "riesgo-beneficio" que ofrece el papel. Sólo desde fines de junio el rebote supera el 9%, mientras que desde los mínimos de octubre del año pasado supera el 22%. El problema es que el vencimiento final asciende a nada menos que u\$s 5.800 millones, pero además se paga el cupón semestral de interés (3,5%), por lo que el monto final que el Gobierno deberá enfrentar con reservas supera los u\$s 6.000 millones.

Al estar emitido con legislación local, los futuros pagos de interés y de capital que efectúe el Gobierno no corren peligro de embargo. Esto lo diferencia de otros bonos emitidos con legislación neoyorquina, como el Global 2017, que sí están pendientes de lo que suceda en el juicio con los fondos buitres. El rendimiento que ofrece este bono resulta excepcional, tanto desde el punto de vista de la comparación regional como del plazo reducido que le queda para su vencimiento. A fines de junio, aún rendía más del 14% anual en dólares.

Sin embargo, en el mejor momento de este título, aparecieron los nubarrones. El reciente informe de Citigroup, que firman en conjunto Jeffrey Williams y Guillermo Mondino, plantea dudas concretas en relación con este bono: sugiere que la caída de reservas hasta el momento del pago será de tal magnitud que no se puede descartar que el Gobierno opte por defaultear este título. "Una de las opciones es que el Gobierno opte por pagar en pesos al tipo de cambio oficial al momento del vencimiento", señalan.

La pregunta es casi más filosófica que técnica. Se trata del último gran pago de deuda que tiene por delante el Gobierno antes de dejar el poder. Resulta difícil pensar que el kirchnerismo aceptará dejar el poder con un default similar al decretado por Adolfo Rodríguez Saá en diciembre de 2001. Al contrario, tanto Néstor como Cristina de Kirchner siempre fueron duros críticos de

aquella decisión.-

7.4.6. Dólar a \$ 7,60 permitiría recuperar competitividad del período 2003-2007

(Cronista 14/08/13)

Ante un contexto político que comienza a modificarse, la evolución esperada del tipo de cambio y su vinculación con la competitividad de la economía son variables cruciales para revisar el rendimiento del sector productivo.

Con ciertas diferencias acerca de cuál debería ser el tipo de cambio nominal actual para recuperar el nivel de competitividad perdido, ninguno de los analistas consultados duda que el tipo de cambio esté atrasado y que el esquema económico actual se ubica lejos del período 2003 - 2007, el de mayor estabilidad que supo alcanzar el tipo de cambio real multilateral.

Un informe de Bconomics sostiene que si la Argentina quisiera recuperar la competitividad de aquel entonces, el tipo de cambio nominal debería ser de \$ 7,6. Considerando el impacto total de las retenciones, debería ser de \$ 8,1.

“En la actualidad, el tipo de cambio real es un 40% superior al del peor momento de la convertibilidad. Sin embargo, neto de retenciones, es un 8% inferior al de aquel momento, que fue el peor de la convertibilidad en términos de competitividad”, explicó Fernando Baer, titular de Bconomics. Tal como lo describe Bconomics, el incentivo fiscal del Gobierno hacia un mayor ritmo de devaluación es bajo, aunque un eventual ajuste del tipo de cambio será inminente en el corto plazo.

Según los cálculos de Luciano Cohan, economista jefe de Elypsis, para que el país recupere la competitividad cambiaria de 2010, asumiendo que la devaluación no acelera la inflación, el dólar debería valer \$ 8 aunque para recuperar una competitividad cambiaria similar a la de 2006, el tipo de cambio debería ser de \$10.-

7.4.7. IPC-Congreso: inflación trepó a 2,55% en julio (Cronista 15/08/13)

El IPC Congreso, el índice de inflación que surge de las mediciones de las consultoras privadas, fue de 2,55% en julio, con lo que la tasa anualizada llegó a 24,91%, revelaron ayer legisladores de la oposición.

La presentación se hizo un día antes que se conozca el índice de costo de vida oficial del Indec, que se estima se ubicará nuevamente por debajo de 1%.-

7.4.8. Advierten que por los precios en baja y los mayores costos caerá la siembra de maíz (La Nación 15/08/13)

Cuando faltan pocas semanas para el inicio de la siembra de maíz, la baja del precio, la suba de costos y una alta carga impositiva por las retenciones podrían ocasionar una caída en la superficie implantada, que algunas proyecciones privadas ya ubican entre un 3 y un 10 por ciento versus el ciclo pasado. El maíz es el segundo cultivo en volumen después de la soja, que también afronta un escenario difícil. La caída del precio se debe a que Estados Unidos, el principal productor del mundo, tendría una muy buena cosecha.

A esta altura del año pasado, los negocios de maíz para la cosecha 2013 se cerraban en US\$ 190 por tonelada. Hoy, los compradores ofrecen por mercadería de la cosecha 2014, US\$ 150 por tonelada, un recorte de 40 dólares. La expectativa hacia la baja en el precio estuvo influida por una probable supercosecha en EE.UU., estimada en 349,6 millones de toneladas.-

7.4.9. Marcó del Pont acelera y muestra una suba del dólar del 32% anualizada

(Cronista 16/08/13)

El precio oficial del dólar entró en una franca aceleración en la primera mitad de agosto y la velocidad de deslizamiento marca una pauta anualizada de suba del billete estadounidense del 32%, su mayor velocidad en lo que va del año. El Banco Central dejó que el dólar mayorista subiera más de un centavo el día de ayer hasta los \$ 5,579 por unidad, al tiempo que se vió



obligado a vender u\$s 10 millones para evitar una suba aún mayor de la divisa. En el mercado paralelo, aunque con pocas operaciones y fuerte vigilancia, el blue pasó los \$ 9 antes de corregir y cerrar en \$ 8,95.-