

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 16/09/13 al 20/09/13)

7.4.1. Estiman que Argentina podría dilatar la pelea judicial con los holdouts hasta 2015 (Cronista 17/09/13)

Un panel de expertos legales coincidió ayer que la Corte Suprema de Estados Unidos no evaluará el 30 de septiembre si accede o no a tomar en revisión el caso argentino contra los holdouts que se refiere a la apelación del fallo del 26 de octubre del año pasado, por el que la Cámara de Apelaciones de Nueva York ratificó la sentencia del juez Thomas Griesa que condenó al país a pagar a sus acreedores.

Por el contrario, se espera que la Corte Suprema se expida una vez que la Argentina apele al fallo que ratificó la Cámara de Apelaciones el 23 de agosto, por el que ratificó los montos y mecanismos de pago, que todavía no llegó a incorporarse en el proceso del máximo tribunal.

Esta decisión le concedería más tiempo a la defensa argentina en la saga holdouts: en el peor de los casos, el fallo final podrá ocurrir en algún momento de 2014, aunque no descartan la posibilidad de que las instancias procesales perduren hasta mediados de 2015.-

7.4.2. Contabilidad creativa: el Central aumentó en \$ 7.000 millones las utilidades que girará al Tesoro el año próximo (Cronista 17/09/13)

No fue más que un movimiento contable, un tecnicismo interesante para no más que un puñado de especialistas. Pero, según analistas, puede ser toda una indicación de lo que se viene para 2014: echar mano a cualquier método disponible con tal de generar los pesos necesarios para financiar al gasto. A fines de agosto el Tesoro le colocó al Banco Central una letra intransferible por u\$s 9.400 millones y consiguió así aumentar en \$ 7.000 millones su capacidad de financiar al sector público durante el año próximo.

En un verdadero alarde de contabilidad creativa, el directorio del BCRA introdujo en su activo una letra casi cuatro veces mayor a lo esperado, expandió su activo en \$ 55.000 millones y aumentó así las utilidades que percibirá durante este año de \$ 63.000 millones a \$ 70.000 millones.

Las ganancias o utilidades que obtiene el Central en cada ejercicio -y que surgen del aumento del valor medido en pesos de sus activos en moneda extranjera, como resultado de la devaluación del peso- se utilizan al año siguiente para financiar el gasto del sector público. Son, en definitiva, otra vía de emisión monetaria.-

7.4.3. El Central aspiró \$ 2.200 millones (Ámbito 18/09/13)

La elevada liquidez hizo que las propuestas de bancos, empresas y público para las Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) alcanzaran a \$ 5.550 millones que la entidad aceptó en su totalidad. De esta manera, como los vencimientos eran inferiores a la captación, el BCRA absorbió de la plaza \$ 2.200 millones, una cifra importante, por cierto.

Todas las propuestas fueron para las Lebac.

En lo que respecta a las Lebac en pesos a 77 y 99 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 15,07% y del 15,49% anual, se adjudicaron \$ 992 millones y \$ 986 millones, respectivamente. Por la Lebac a 119 días se captaron \$ 831,5 millones y se pagó un 15,83% anual; mientras por la Letra a 168 días se ofrecieron \$ 561 millones al 16,45% anual.-

7.4.4. La Fed decidió no reducir el estímulo y reinó la euforia en los mercados (Cronista 19/09/13)

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) causó euforia y sorpresa ayer en los mercados al anunciar que no reducirá el estímulo monetario hasta que no haya "más evidencias" de avances en la economía norteamericana.

Hace meses que los inversores vienen anticipando menos liquidez global y es por ello que retiraron millones de dólares de activos de países emergentes. La decisión de la Fed de continuar

con la compra de u\$s 85.000 millones mensuales en bonos del Tesoro y títulos hipotecarios, sorprendió a los mercados que esperaban que el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, anunciase una ligera reducción.

El Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC) señaló que, a pesar de que la economía parece resistir bien los recortes del gasto público federal, “decidió esperar más evidencias de que los avances serán sostenidos, antes de ajustar el ritmo de sus compras” de activos. Además, rebajó sus proyecciones de crecimiento para 2013 y 2014.

Inmediatamente después de publicada la decisión de la Fed, Wall Street pasó a terreno positivo y los índices Dow Jones de Industriales y S&P 500 cerraron en récords históricos.

“Fue una decisión de precaución. Habrá que esperar un poco más y tratar de conseguir más evidencias que confirmen” la dirección de economía, afirmó Bernanke en respuesta a las preguntas de los periodistas.

El comunicado de la Fed provocó un dramático cambio en los precios de los bonos del Tesoro, que se habían debilitado antes del anuncio. Los rendimientos de los bonos de Estados Unidos a 10 años cayeron a su menor nivel en más de un mes.-

7.4.5. Mercados emergentes en su mejor día del año (Ámbito 19/09/13)

Los mercados emergentes fueron los grandes ganadores de la decisión de la Reserva Federal de dejar el “tapering” para más adelante. La continuidad del programa de inyección de dólares le puso un techo, al menos momentáneo, a la tasa de diez años en Estados Unidos y los inversores reaccionaron de inmediato. Ante menores rendimientos en los bonos del Tesoro estadounidenses, volvieron a posicionarse en activos de más riesgo.

Los índices emergentes medidos en dólares tuvieron subas muy fuertes, de hecho la más importante del año. El EEM (un índice de acciones diversificado de estos mercados) subió un 4,20% para finalizar en u\$s 43,28. Sólo en lo que va de septiembre acumula una recuperación de nada menos que el 13,6%.

Aún más fuerte fue el impacto específicamente en el mercado de acciones latinoamericano. El índice ILF (un ETF que invierte en las empresas más fuertes de la región) ganó un 4,77% y en el mes ya gana el 15%.

La evolución del dólar en Brasil también muestra bien lo que ha sido el recorrido de las monedas en los emergentes. El real se devaluó hasta llegar a casi 2,45 por dólar en agosto. Pero la política de suba de tasas locales y el compromiso del Central de salir a defender la cotización de la moneda, sumado ahora a las noticias que llegaron desde Estados Unidos, provocaron una fuerte apreciación, al punto que ayer el tipo de cambio había cerrado por debajo de 2,20. La fuerte recuperación superior al 4,5% del oro responde a las mismas razones. Con tasas más bajas, los inversores buscan otras opciones para hacer valer su dinero, y es donde aparece el metal precioso, que retomó una mejora que había interrumpido en las últimas semanas, volviendo a niveles de u\$s 1,360 la onza.

También subieron en forma generalizada los bonos de emergentes, que habían sido especialmente golpeados por el aumento de las tasas largas en Estados Unidos.

Los bonos argentinos también tuvieron saltos muy fuertes en Nueva York, a pesar de que el mercado está a la expectativa de lo que determine la Corte Suprema en relación con el juicio de los fondos buitres. Ayer subieron sobre todo los más largos, que venían siendo los más castigados.-

7.4.6. PBI creció 1,8% en agosto (trepa 3% en ocho meses) (Ámbito 19/09/13)

Para la consultora de Orlando Ferreres en agosto el PBI creció un 1,8% anual, acumulando en los primeros ocho meses del año un alza interanual del 3%. Asimismo, en términos desestacionalizados, el nivel de actividad registró una contracción del 0,7% mensual en relación con julio. Seguramente el INDEC difundirá datos mayores a los de este relevamiento para alegría de los tenedores del cupón PBI que cobran en función de lo que muestra el organismo oficial en cuanto a la actividad. Ferreres señala que “el menor ritmo de actividad del sector agrícola respecto del segundo trimestre, sumado a la caída que observó el conjunto de la industria en

agosto, refuerza la desaceleración del crecimiento. En este contexto, el sector financiero vuelve a liderar la expansión aunque a un ritmo más bajo en relación con el del año pasado". Así advierte que "el menor impulso a la actividad económica por parte de los que son sus dinamizadores, puntualmente, industria automotriz y el agro podría generar que se profundice la desaceleración para los meses siguientes".-

7.4.7. Por alianza electoral Scioli-Cristina, bonos de Buenos Aires ganan hasta 14%

(Cronista 20/09/13)

La alianza electoral entre la presidenta Cristina Fernández de Kirchner y el gobernador de la provincia de Buenos Aires, Daniel Scioli, está llevando a un rally ascendente a los precios de los bonos provinciales y a una caída en los rendimientos de hasta 5,6% desde junio cuando se anunció que jugarían juntos en los comicios de octubre. "Nosotros hoy recomendamos la parte más corta de los bonos de la provincia de Buenos Aires: el Buenos Aires 2015 (BP15) y el Buenos Aires 2018 (BP18). Lo que el mercado capturó es una mejora en la situación fiscal, por la negociación salarial y el aumento de la presión impositiva, y por otro lado, un mejor realineamiento político tanto hoy como a futuro", destacó en diálogo con este diario el jefe de Estrategia de Puente, Alejo Costa. "En los últimos tiempos la relación entre la Provincia y la Nación se consolidó y esperamos que el próximo gobierno sea quien sea mantenga la misma postura", agregó. "Los tenedores de bonos provinciales podrían beneficiarse en tanto ahora el distrito probablemente recibirá más fondos federales y una aprobación expeditiva de la compra de dólares para pagar deuda", según el banco de inversión Barclays.-