

7.4 Informe Periódico (Reseña Financiera del 23/09/13 al 27/09/13)

7.4.1. Ley de mercados: rechazo de bancos (Ámbito 23/09/13)

Las tres principales cámaras bancarias (Adeba, ABA y Abaprra) presentaron a fines de la semana pasada una carta conjunta a la Comisión Nacional de Valores. El objetivo fue solicitar un cambio en la nueva ley de mercado de capitales, que de no modificarse dejaría a varias de las principales entidades del país fuera de la nueva operatoria. Específicamente, la reglamentación que se conoció recientemente dispone que sólo podrán ser agentes de negociación compañías que se hayan establecido como sociedades anónimas en el país. El problema es que muchos de los principales bancos del país tienen otras figuras legales. Por ejemplo, el Banco Nación es una sociedad del Estado y, por lo tanto, no funciona como SA. Así la normativa de la CNV estaría perjudicando directamente al principal banco de la Argentina, que es además 100% propiedad del Estado. En la misma situación se encuentran otros bancos como el Provincia y el Ciudad. Entre las entidades provinciales, una de las pocas que no hizo su transformación en SA es el Banco de la Pampa, que también se vería perjudicado por esta normativa específica.

Pero también la disposición de restringir la actuación en el nuevo mercado a las sociedades anónimas dejaría afuera a algunas entidades extranjeras de larga trayectoria en la operatoria local, como Citibank y JP Morgan.-

7.4.2. Cede alivio post-Bernanke por los desacuerdos puertas adentro de la Fed (Ámbito 23/09/13)

Las acciones estadounidenses cayeron el viernes debido a que los inversores estaban confundidos sobre la decisión de la Reserva Federal de mantener sus medidas de estímulo tras escuchar puntos de vistas opuestos por parte de los importantes funcionarios de la Fed.

El miércoles la Fed sorprendió a los mercados globales con su decisión de retrasar la reducción de sus estímulos. Pero el viernes, James Bullard, presidente de la Fed de St. Louis, entrevistado por Bloomberg TV, dijo que era posible una reducción del programa de compras mensuales de bonos por 85.000 millones de dólares a partir de octubre. Más tarde, sin embargo, aseguró en un discurso en Nueva York que la baja inflación significaba que la Fed puede ser paciente para decidir cuándo reducir el ritmo de compra de activos.

Pero la jefa de la Fed de Kansas City, Esther George, criticó duramente la decisión de sus colegas esta semana de no reducir el programa de compra de bonos, advirtiendo que sembraba confusión y ponía en riesgo la credibilidad del banco central ante la convicción de los mercados de que la política sería ajustada.-

7.4.3. Firman otro acuerdo para invertir en Vaca Muerta (Ámbito 24/09/13)

La petrolera alemana Wintershall invertirá u\$s 115 millones de dólares en el desarrollo de un área de hidrocarburos no convencionales en la formación Vaca Muerta, a partir de un acuerdo firmado ayer con la empresa estatal neuquina Gas y Petróleo (G&P). De resultar exitosa la inversión inicial, se prevé un programa de desarrollo en 18 años que requerirá desembolsos por otros u\$s 3.200 millones. Por la inversión, se trata del segundo proyecto en importancia en recursos no convencionales en el país, luego del acordado por YPF con Chevron.-

7.4.4. Cae más superávit comercial: bajó en agosto el 59% (Ámbito 24/09/13)

El superávit comercial registró en agosto la caída más fuerte en lo que va del año, un 59%, hasta los u\$s 568 millones, según informó el INDEC. Con este monto, en los primeros ocho meses la balanza comercial acumula un resultado de u\$s 6.292 millones, un 32% por debajo de igual período del año pasado.

Hasta agosto, la baja interanual más importante había ocurrido en febrero, con un 58,2%, que incluso superó a la de marzo, que había registrado una caída del 48,9%. Así, en los primeros ocho meses de 2013, sólo en enero y en junio hubo aumentos interanuales, del 4,5% y el 26%,

respectivamente.

Nuevamente el déficit energético volvió a repercutir de manera determinante, ya que alcanzó los u\$s 1.199 millones y acumula en lo que va del año u\$s 5.410 millones. "Este valor es un 123% superior al acumulado de los primeros ocho meses de 2012", señaló un informe de la consultora abeceb.com.-

7.4.5. Empieza tercer canje de deuda (Gobierno busca llegar al 95%) (Ámbito 24/09/13)

Desde hoy, y con un guiño a la Corte Suprema de los Estados Unidos, los bonistas que no ingresaron a los canjes de 2005 y 2010, estarán habilitados para ingresar en el tercer llamado a regularizar la deuda aún en default desde 2001. Se calcula que en total hay unos u\$s 8.000 millones en esas condiciones, y si el Gobierno sólo consiguiera unos u\$s 1.500 millones, el Ministerio de Economía de Hernán Lorenzino podría mostrar un porcentaje de aceptación del 95% (hoy es del 93,4%). Sin embargo la principal misión de este nuevo llamado, que quedará abierto en el tiempo sin fecha límite, es que desde el máximo tribunal de los Estados Unidos, en momentos en los que estudia si acepta o no el caso de la Argentina contra los fondos buitres, tome como un gesto de buena fe la decisión del Gobierno de Cristina de Kirchner de volver a abrir una instancia negociadora con los holdouts.-

7.4.6. JPMorgan ahora recomienda invertir en la Argentina y apostar a bonos provinciales (Cronista 25/09/13)

El banco de inversión JPMorgan decidió ayer modificar su postura respecto a los bonos argentinos y recomendó aumentar su tenencia en la cartera de activos debido a los altos rendimientos que ofrece la deuda argentina, en un informe dirigido a sus clientes.

Los rendimientos de los bonos argentinos son hace un par de años muy superiores a los de sus pares de la región pero hasta ahora la mayoría de los analistas consideraba que eran demasiado riesgosos para apostar por ellos. Sin embargo, en medio de la salida de capitales de los países emergentes el riesgo de los papeles argentinos está compensado por sus altos retornos.

En su informe Vladimir Werning, director Ejecutivo de JPMorgan Chase y experto en mercados emergentes con foco en Latinoamérica, destacó que "la deuda argentina ofrece altos rendimientos, sobre todo teniendo en cuenta que la resolución del litigio con los holdouts puede demorarse más, hay una atractiva elección legislativa en el corto plazo, la posición de los inversores es positiva y la macroeconomía sigue mostrando buenos resultados".

El informe también argumenta que los balances provinciales mejorarán en 2013 y las tensiones entre la presidenta Cristina Fernández de Kirchner y el gobernador Scioli se han atenuado de manera notable por lo que apostar a los bonos de la provincia de Buenos Aires es la mejor opción. "En primer lugar, seguimos creyendo que la provincia es demasiado grande para fracasar y el riesgo debería disminuir en el futuro, aunque los políticos son difíciles de predecir (especialmente en Argentina). En segundo lugar, los bonos de la provincia se posicionan como una mejor alternativa a los de la Ciudad de Buenos Aires porque a pesar de que tiene mejor fundamentos, creemos que el diferencial de rendimientos es demasiado amplio teniendo en cuenta que tienen los mismos riesgos (fundamentalmente vinculados al soberano)", explicaron desde JPMorgan.-

7.4.7. El BCRA aspiró \$ 740 millones (Ámbito 25/09/13)

En la licitación de Lebac y Nobac las propuestas fueron de \$ 4.958 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 4.908 millones. Como los vencimientos de la semana son inferiores a este monto, la entidad pudo absorber \$ 740 millones, lo que es una buena noticia para un mercado exageradamente líquido.

Todas las propuestas fueron para las Lebac que pagan una tasa fija que se mantuvo sin cambios. En cambio no hubo interesados por las Nobac que rinden la Badlar más el 2,50% anual. La falta de interés es porque el Banco Central recorta la sobretasa. La Badlar es la tasa que se forma con

el promedio diario de lo que pagan los bancos por plazos fijos a 30 días de más de \$ 1 millón. La Badlar en este momento está a 17,5625% anual. En lo que respecta a las Lebac a 84 y 99 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 15,20% y del 15,49% anual, se adjudicaron \$ 785 millones y \$ 835 millones respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante entre el 16 de agosto y el 13 de septiembre pasado, tanto a nivel total como en el segmento minorista.

El resto de las Lebac fueron licitadas por el sistema holandés y estos fueron los resultados:

Lebac a 119 días: Se ofrecieron \$ 311 millones, pero el central aceptó \$ 261 millones al 15,83% anual.

Lebac a 182 días: Se aceptaron \$ 977 millones al 16,57% anual.

Lebac a 224 días: Se captaron todas las ofertas. Por \$ 420 millones se pagó el 16,92% anual.

7.4.8. Apunta al BCRA juez Griesa en otro juicio buitre (Ámbito 26/09/13)

Thomas Griesa ya no oculta su posición en contra de todo lo que tenga que ver con la Argentina. El juez de Nueva York se negó ayer a cerrar una causa de 2005 en la que debía definir si el BCRA es el áter ego del Gobierno. En 2011, la Cámara de Apelaciones de Nueva York había sentenciado que reservas son inembargables y liberó u\$s 150 millones (Griesa los había embargado). El caso estaba definido. Griesa debía cerrar la cuestión. Pero no. Les dio lugar a fondos buitre. Igual reservas del BCRA se mantienen intocables.-

7.4.9. Bancos, en aprietos por suba de la mora y menor liquidez (Ámbito 27/09/13)

El ciclo cambió demasiado rápido y muchos bancos no pudieron protegerse a tiempo de sus efectos. Los más volcados al consumo y aquellos que dependen de la salud de las finanzas provinciales sufren hoy los mayores problemas del sistema financiero y se preparan para un escenario de crisis que no hubieran sospechado meses atrás. Un próximo "desafío" -como prefieren llamarlo en el sector- en el que quedaron involucrados por el encarecimiento de la liquidez, el aumento de la morosidad (tuvieron un importante crecimiento de crédito y hoy el crédito está madurando) y la fuerte regulación que puso en marcha el Banco Central sobre las comisiones y tasas que cobran a sus clientes.

Con poco poder de mercado, los bancos medianos y chicos no encuentran ahora margen de maniobra para acomodar aquellas tasas de interés que consideran todavía lejos del equilibrio. La vigilancia oficial puso un techo en las entidades más grandes, y les impide a las más pequeñas hacer los ajustes necesarios sin dejar de ser competitivos.

En sólo cinco días, la calificadora de riesgo Moody's decidió recortar la nota de dos bancos argentinos por advertir al mercado que atraviesan problemas de capitalización y de solvencia.

El primero de ellos fue el Columbia. El segundo fue ayer, el Banco de Córdoba.

La lista, dicen, sigue. "Hay entidades que se encuentran ante un escenario económico más adverso, por la desaceleración del crédito, la pérdida de poder adquisitivo de la gente y la regulación creciente. A esta altura ya se está viendo el impacto de sus crecientes niveles de morosidad en los menores niveles de rentabilidad", comentó ayer a este diario la analista de bancos de Moody's, Valeria Azconegui.-