

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 07/10/13 al 11/10/13)

7.4.1. Prevén 45% de devaluación oficial (Ámbito 07/10/13)

Luego de las elecciones legislativas del 27 de octubre, la devaluación oficial se acelerará a un ritmo del 45% anualizada, según estimó el JP Morgan en un informe difundido el viernes. En ese contexto, señala que aumentarán las tasas de interés y habrá controles más estrictos en el mercado cambiario de manera de morigerar la caída de reservas internacionales. "El riesgo de iliquidez, como opuesto de insolvencia, continúa siendo la principal preocupación con respecto al crédito", afirma el documento.

El análisis dentro de un informe sobre los mercados emergentes vaticina que de aquí a diciembre de 2015, cuando se dé la transición presidencial, se perderán u\$s 7.000 millones de reservas en manos del Banco Central.-

7.4.2. Con algunas dudas, la banca de Wall Street cree que Argentina llegará a fines de 2014 sin default (Cronista 08/10/13)

"La Corte Suprema de los Estados Unidos rechaza la apelación argentina del pari passu, pero esto no quiere decir que expulsa el caso", señaló ayer el título del análisis que hizo JP Morgan, acerca de la decisión que tomó el máximo tribunal de no tomar el pedido de revisión que presentó el país el 23 de junio.

En medio de un clima enrarecido tras los anuncios del estado de salud de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner, el consenso en Wall Street es que la decisión de la Corte era la esperada y que ésta no genera cambios sustanciales en las perspectivas futuras de análisis para la Argentina. En lo inmediato, las miradas se centran en el siguiente recurso de apelación que deberá presentar el país ante la Corte.

Por lo que Wall Street se enfoca en cuánto puede demorarse el proceso legal y en las chances de que la Argentina pueda caer en un default técnico. Cabe destacar que la Corte no comunicó si rechaza el caso por cuestiones procesales (la apelación no era sobre la sentencia final de Cámara) o por falta de interés en el fondo.

Bajo este cuadro, JP Morgan plantea dos escenarios posibles y se juega por el más positivo: por un lado, que el litigio se prolongue en el tiempo, teniendo en cuenta que la decisión tomada ayer por la Corte sea por cuestiones procesales. Este escenario implica que el efecto suspensivo del fallo o stay no se remueva y que la Argentina presente la segunda apelación a la Corte Suprema luego de que el en banc (el pedido de revisión que hizo el país ante todos los jueces de la Cámara y no sólo los 3 que fallaron) sea rechazado por la Cámara de Apelaciones. Acto seguido, el máximo tribunal pediría la opinión al Solicitor General, quien podría recomendar a la Corte a que tome el caso.

El segundo escenario que plantea el banco, más pesimista, en el cual el litigio podría alcanzar un final "trágico", es si el rechazo de la Corte refleja una consideración de fondo. En este caso, el riesgo sería que la Cámara de Apelaciones remueva el stay, que la Argentina decida desafiar la orden de pago para favorecer a los bonistas y por lo tanto, entre en default técnico en su próximo pago de la deuda.-

7.4.3. Holdouts: mercados festejan que se "gana tiempo" a pesar del rechazo de la Corte (Cronista 08/10/13)

El mercado tomó positivamente la decisión de la Corte Suprema de Estados Unidos de no tratar el caso argentino sin levantar el stay en forma inmediata. De acuerdo a los analistas, el rechazo de la Corte Suprema a la apelación argentina estaba descontado por el mercado, pero la continuidad de la orden de "no innovar" alarga los plazos hasta, por lo menos, mayo del 2014, por lo cual la Argentina podrá seguir pagando a los acreedores que tienen deuda reestructurada.

Por este motivo, los bonos con legislación Ley Nueva York subieron tanto en el ámbito local como en el exterior: el Par en dólares subió 2,76% en la plaza porteña y casi 1% en Wall Street, el

Global 2017 aumentó 1,4% en el ámbito local y 0,3% en el exterior mientras que el Discount en dólares registró un alza de 0,6% y 1,3% en Nueva York.-

7.4.4. Buscan destrabar créditos al país por u\$s 1.800 millones (Ámbito 09/10/13)

El Gobierno intentará desde hoy una patriada: que desde el Banco Mundial se destraben créditos por unos u\$s 1.800 millones. Se trata de dinero que está en parte trabado desde hace algo más de un año, por la acción del Gobierno de Barack Obama, que a su vez presiona por el dinero que quieren cobrar empresas norteamericanas por fallos a favor ante el CIADI. Como la Argentina ya está negociando con cinco de estas compañías el pago de unos u\$s 500 millones, quiere que Estados Unidos ahora aplique la misma buena fe y destrabe préstamos. Las discusiones se darán en medio de la Asamblea Anual conjunta del FMI y el Banco Mundial. Ayer el Fondo dijo que el país crecerá un 3,5% este año.-

7.4.5. Volvió la aspiradora del BCRA: \$ 1.550 millones (Ámbito 09/10/13)

La política de ajuste parece haber llegado para quedarse al menos un tiempo más. Y el viraje hacia una política más expansiva, como la que se había presumido a principio de mes, quedó sólo por ahora en una insinuación. Ayer, el Banco Central volvió a mostrarse contractivo: absorbió mediante su licitación de deuda unos \$ 1.558 millones del sistema financiero y elevó en 20 puntos básicos las Letras más cortas. En estos días, además, los bancos ya empezaron a pagar hasta el 21% de tasas de interés por los depósitos más grandes en sus mesas de dinero (la Badlar oficial alcanzó el 19%), y en las entidades reconocen estar estudiando nuevos ajustes sobre los costos de los créditos a empresas e individuos para colocarlos por encima de los retornos que pagan por el fondeo.-

7.4.6. Moody's prevé que los bancos argentinos serán menos rentables en el futuro

(Cronista 10/10/13)

La agencia calificadora Moody's prevé un mayor deterioro de la calidad de los activos de los bancos argentinos en los próximos trimestres y por eso mantuvo la perspectiva negativa que data desde septiembre de 2011. Para la calificadora de riesgo, la desaceleración del crecimiento económico sumado al alto nivel de inflación reducirán la capacidad de compra y pago de los deudores, lo que llevará a mayores niveles de incobrabilidad y costos crediticios asociados.

“En los últimos años, el Gobierno ha impuesto una serie de políticas restrictivas que han afectado negativamente las condiciones de negocio y la fortaleza financiera de los bancos, incluidos factores como mayores requerimientos de capital para el pago de dividendos y restricciones para la compra de moneda extranjera que afectan el mercado de cambios, topes en las comisiones y en las tasas de interés de algunos productos y direccionamiento del créditos a sectores específicos”, indicó Valeria Azconegui Assistant Vice President de Moody's y autora del informe.-

7.4.7. Aumentan tasas y se estanca suba de depósitos a la vista (Ámbito 10/10/13)

Uno de los fenómenos más notables de los últimos meses en el sistema financiero local es que las colocaciones a la vista, es decir cuentas corrientes y cajas de ahorro, prácticamente han dejado de crecer. Sin embargo, los depósitos siguen aumentando a buen ritmo, ya que dicho estancamiento se ve más que compensado por la fuerte suba de los plazos fijos.

Esta tendencia se observa al repasar la variación de los primeros nueve meses de 2013, en lo que respecta a la evolución de los depósitos del sector privado. En lo que va del año, el aumento es del 18,5%. Sin embargo, los depósitos a la vista crecen apenas un 10,4%, mientras que las colocaciones a plazo lo hacen a un ritmo que llega casi al triple, 28,6%.

Esta tendencia tan marcada está generando un fenómeno que no se había observado prácticamente en los últimos diez años. Los plazos fijos ya representan prácticamente el 50% de los depósitos totales del sector privado. De hecho, los depósitos a plazo suman actualmente \$213.600 millones, lo que equivale al 48,6% del total, pero con una tendencia claramente alcista.

En el sistema financiero reconocen que se trata de una tendencia razonable y hasta sana.-

7.4.8. Histórico: Yellen, primera mujer en presidir la Fed (Ámbito 10/10/13)

Barack Obama nominó ayer a la vicepresidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, para el máximo cargo del banco central más influyente del mundo e instó al Senado a confirmarla sin retrasos. Yellen, de 67 años, es partidaria de una acción agresiva para estimular el crecimiento económico de Estados Unidos a través de tasas de interés bajas y compras de bonos a gran escala; reemplazaría a Ben Bernanke, cuyo segundo mandato como presidente de la Fed terminará el 31 de enero de 2014. La nominación pone a Yellen en camino a convertirse en la primera mujer que dirija la Fed y también en encabezar un banco central dentro del Grupo de las Siete naciones industrializadas. Si es confirmada por el Senado, lo cual está previsto que suceda, dará continuidad a las políticas de la Fed impulsadas durante el mandato de Bernanke y probablemente sea cautelosa a la hora de reducir las políticas de estímulo actuales para impulsar a la mayor economía del mundo.-

7.4.9. Apeló el Banco Central fallo a favor de fondos buitres (Ámbito 10/10/13)

El Banco Central confirmó ayer que apeló un fallo del juez de Nueva York Thomas Griesa dictado a fines de septiembre, en una demanda iniciada por fondos buitres que pretenden convertir en embargables las reservas de la autoridad monetaria. Voceros de la entidad bancaria dijeron que la presentación se realizó la semana pasada por intermedio de abogados del estudio Sullivan & Cromwell y ahora será la Cámara de Apelaciones de Manhattan la encargada de resolver el asunto, aunque no se espera que ese tribunal se expida en lo que resta del año.-

7.4.10. Se firmó acuerdo para pagar juicios en CIADI (Ámbito 11/10/13)

En el Ministerio de Economía ayer se firmó el acuerdo con las empresas que habían logrado fallos del CIADI, el tribunal del Banco Mundial. • Son rezagos de la crisis de 2001, por incumplimiento del Estado de los contratos que las amparaban. • Se pagarán más de u\$s 500 millones, pero con bonos y quita sobre el capital y los intereses originales. • Deberán reinvertir el 10% del reclamo original en los BAADE. • La clave es que ahora Estados Unidos dejará de votar en contra de desembolsos al país en organismos internacionales.-

7.4.11. Acuerdan créditos por u\$s 3.000 millones con el BM (Ámbito 11/10/13)

El Gobierno argentino y el Banco Mundial acordaron ayer una nueva estrategia de créditos del organismo con el país por u\$s 3.000 millones para los próximos tres años, que estarán destinados a financiar el desarrollo de áreas clave en salud, educación y desarrollo rural. El acuerdo se firmó ayer luego de la reunión que mantuvieron el ministro de Economía, Hernán Lorenzino, y el vicepresidente para América Latina y el Caribe del Banco Mundial, Hasan Tuluy, en la sede del organismo multilateral en la capital norteamericana.

El directorio del BM trataría la nueva estrategia con la Argentina en diciembre cuando se reúna nuevamente. En un comunicado conjunto fechado en Washington, indicaron que el documento "se encuentra en su fase final y que se presentará al directorio de la institución multilateral" para su tratamiento.-