

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 14/10/13 al 18/10/13)

7.4.1. Definen avances en el nuevo IPC; mercado festeja (Ámbito 14/10/13)

En las últimas reuniones en la cumbre anual del FMI y el Banco Mundial, funcionarios argentinos cerraron detalles sobre el lanzamiento del nuevo índice de precios a nivel nacional. Todo indica que debutará en el primer trimestre de 2014, que reemplazará al cuestionado IPC actual y que habrá importantes cambios metodológicos. El alza en los papeles indexados por el CER de la semana pasada no hizo más que reflejar estos avances. El Discount en pesos, por ejemplo, muestra alzas de hasta el 40% en lo que va del mes. Parte se debe al acuerdo logrado con empresas que tienen fallos definitivos en el CIADI y que en la última semana motorizó alzas. Si se concreta nuevo IPC, la fiesta seguirá.-

7.4.2. Las reservas hoy cubren menos de seis meses de importaciones (Ámbito 15/10/13)

El ritmo de caída de las reservas se aceleró en el último año y los analistas coinciden en que el descenso del stock se acentuará en los próximos dos años si la política económica continúa en estos términos. Uno de los indicadores de este deterioro es cuántos meses de importaciones pagan los dólares que tiene guardado el Banco Central (BCRA).

Hoy las reservas cancelan seis meses de importaciones, cuando antes del pago del Bonar VII eran siete. En 2009, llegaron a cubrir un máximo de casi 15 meses. Para fines del año que viene, se reducirán a menos de cinco. Y este ciclo presidencial se despediría en 2015 pudiendo pagar sólo tres meses a no ser que se recurra a crédito externo.

Estas son las estimaciones del Estudio Bein, que suponen que el gobierno seguirá usando los dólares de las reservas para pagar deuda pública, incluyendo el cupón PBI del año que viene; no incluyen una renovación del swap con Basilea por u\$s 3.000 millones ni el swap con China por u\$s 5.000 millones.

También suponen que el país no abrirá la cuenta capital del balance de pagos, es decir, que mantendrá el cepo cambiario y no recurrirá a los mercados internacionales de deuda, según indicó el economista de la consultora Martín Vauthier. Algo que tímidamente el gobierno parece ahora intentar tras el pago a cinco demandantes en el Ciadi para obtener créditos del Banco Mundial.-

7.4.3. El Central aspiró \$ 690 millones (Ámbito 16/10/13)

En la licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac), las propuestas alcanzaron a \$ 3.342 millones, de los cuales se adjudicaron \$ 3.267 millones. Como los vencimientos fueron inferiores a lo captado, la entidad que preside Mercedes Marcó del Pont sacó de circulación \$ 690 millones sin modificar las tasas de interés.

Todas las propuestas fueron para las Lebac que pagan una tasa fija.

En lo que respecta a las Lebac internas en pesos a 84 y 105 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 15,19% y del 15,58% anual, se adjudicaron \$ 811 millones y \$ 496 millones, respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante entre el 6 de septiembre y el 4 de octubre pasado, tanto a nivel total como en el segmento minorista.

El resto de las Lebac fueron licitadas por el sistema holandés. Éstos fueron los datos sobresalientes:

- Lebac a 126 días: Se tomaron \$ 176 millones al 15,91% anual.
- Lebac a 169 días: Se ofrecieron \$ 264 millones, pero el Central aceptó \$ 189 millones al 16,41% anual.
- Lebac a 217 días: El Banco Central tomó \$ 350 millones al 16,85% anual.-

7.4.4. Vuelven a crecer plazos fijos (ya pagan hasta 17%) (Ámbito 17/10/13)

La suba de tasas que aplicaron los bancos sobre los plazos fijos empieza a surtir efecto: en septiembre captaron unos \$ 6.000 millones, tras haber obtenido en agosto otros \$ 9.000 millones. Igual, la recuperación no alcanza a compensar del todo la pérdida de pesos que sienten al mismo tiempo en cuentas a la vista, y debe hacerse con costos notablemente más altos que los que se afrontaban meses atrás. Hoy ya deben pagar a ahorristas pequeños hasta un 17% anual, y a los más grandes, el 21%.-

7.4.5. Un acuerdo agónico alejó a los EE.UU. del precipicio del default (Ámbito 17/10/13)

La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó anoche un acuerdo presupuestario y de aumento del techo de la deuda luego que el Senado lo hizo, evitando que el país entrara en un default de graves consecuencias.

El acuerdo, que implica una pausa en la crisis política de Washington, fue sellado por líderes del Senado; el jefe de la mayoría demócrata, Harry Reid, y el de la minoría republicana, Mitch McConnell, y logró 81 votos a favor contra 18 en esa cámara. Al cierre de esta edición, se esperaba que el proyecto fuera tratado por la Cámara de Representantes, donde se daba por descontada su aprobación luego que su titular, el republicano John Boehner, se comprometió a no bloquearlo como había ocurrido el martes.

Aun con este obstáculo superado, la solución será temporal y dejará abierta la posibilidad de una nueva paralización parcial del Gobierno a principios del próximo año.-

7.4.6. Preparan nueva emisión de BAADE, pero sin blanqueo (Ámbito 17/10/13)

El Gobierno, a través de dos normas, una del Ministerio de Economía y otra del Banco Central de la República Argentina (BCRA), emitirá nuevos Bonos Argentinos de Ahorro de Desarrollo Económico (BAADE) destinados a las empresas y particulares que no quieran figurar en el mismo régimen de "exteriorización de divisas" o blanqueo. La diferencia importante que habrá en estas emisiones de los títulos, que continuarán pagando el 2% semestral en dólares y vencerán en 2016, es que estarán liberados de la obligación de reportar información y la responsabilidad de los bancos como agentes de control para el ingreso del dinero ya que en teoría se trataría de dólares absolutamente en blanco. Como tal, podrán luego formar un mercado secundario de BAADE, con una valoración mayor que el precio actual (ayer cerraron a u\$s 72 por cada lámina de 100).

En consecuencia, estos BAADE serán emitidos sin ningún tipo de sospecha sobre la procedencia del dinero, tendrían una mejor cotización de mercado y se estudia darles una mayor utilidad legal para otro tipo de operaciones para las empresas incluyendo, eventualmente, impositivas.

Oficialmente, ya hay cuatro sectores interesados en adquirir estos nuevos BAADE, cuando se reglamente su separación formal del régimen de "exteriorización": Bidas, la Corporación América de Eduardo Eurnekian, las cerealeras y exportadoras de soja y las cinco compañías que aceptaron la oferta argentina para acordar los juicios ante el CIADI.-

7.4.7. La suba de tasas preocupa al BCRA (ya toma medidas) (Ámbito 18/10/13)

La suba de tasas que los bancos aplicaron durante las últimas semanas empieza a preocupar, de a poco, a Mercedes Marcó del Pont. En algunas entidades se sorprendieron en estos días porque, en los llamados de rutina que los funcionarios del organismo les hacen casi diariamente, preguntan con más insistencia sobre cada movimiento que notan en los costos de los préstamos. Desde la propia entidad oficial reconocen estar atentos a la evolución de las tasas que afectan al sector productivo. Y de haber entablado conversaciones con algunos grandes sectores de la economía, como cerealeros y banqueros, para aliviar la demanda de créditos a bajo costo en los segmentos que más lo necesitan.

Sucede que el dinero empieza a verse desde hace tiempo bastante más escaso. El sistema entero siente un fuerte drenaje de pesos en las cuentas a la vista y debe salir a captar liquidez con retornos más atractivos en los plazos fijos que, más tarde, terminan por trasladarse a los créditos. Las entidades se apuran a ajustar las tasas de aquellas líneas que todavía no están



reguladas: adelantos en cuenta corriente y documentos (pasaron del 20% al 24% en sólo un año), y el call money, que rige para préstamos de cortísimo plazo entre entidades, y que esta semana llegó a subir dos puntos porcentuales (del 10,5% al 12,5% anual).

Frente a esto, en el Banco Central decidieron monitorear mejor la evolución de las tasas en pesos. "Siempre preocupa que suban. Ahora seguimos más de cerca especialmente las que tienen que ver con el sector productivo", se limitaron a responder desde el organismo. La preocupación es más explícita por teléfono, según cuentan los propios banqueros, cada vez que un funcionario se comunica con las mesas de dinero o la tesorería de una entidad.-

7.4.8. La economía creció 5,1% en septiembre (Ámbito 18/10/13)

La economía creció en septiembre un 5,1% en comparación con igual mes del año pasado, según el relevamiento de la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF). Así, en los primeros nueve meses acumula un alza del 3,7%, respecto del mismo período de 2012. A su vez, en la medición desestacionalizada, el PBI se expandió un 1% en relación con agosto. "El desempeño que evidenció el sector industrial repercutió favorablemente en el conjunto de la actividad económica. Al aumento de la producción del sector automotor, provocado por la demanda local de autos, se sumó el desempeño de la producción de aceites", sostiene el informe de OJF.-