

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 28/10/13 al 01/11/13)

7.4.1. Qué pasará en mercados (Ámbito 28/10/13)

Desde las PASO en agosto, los inversores estuvieron apostando fuerte a bonos y acciones. Pero aun así, el resultado de ayer, especialmente en la provincia de Buenos Aires, no se había descontado del todo. Por ello es que se verán hoy nuevas alzas en bonos y acciones de cara a la carrera ya lanzada para 2015. Dependerá, como siempre, de cómo opere también Wall Street. Sobre el dólar no se aguardan cambios significativos en ninguna de sus variantes (oficial, blue, contado con liqui, futuros), con igual tendencia de fondo, al alza. Marcó del Pont (BCRA) ayer prometió no modificar política cambiaria. De corto plazo, es cierto. La expectativa está puesta en el retorno de Cristina de Kirchner a la presidencia.-

7.4.2. Buscan compensar salida de u\$s 4.000 millones en “dólares financieros”

(Cronista 29/10/13)

La primera medida postelectoral del gobierno fue eliminar una de las restricciones al ingreso de dólares financieros. Más bien, una forma de compensar la salida de u\$s 3.544 millones en 2012 y u\$s 2.052 millones en el primer semestre de este año, por la cancelación neta de préstamos del sector privado destinados a inversiones. Números que eran positivos antes de la imposición del cepo cambiario, a fines de 2011.

El mercado la recibió como algo amigable, pero sabiendo que la incertidumbre política y el riesgo cambiario aún desincentivan el endeudamiento del sector privado.

Las resoluciones 657 y 661 del Ministerio de Economía flexibilizan la cuenta capital, al quitar el encaje del 30% por un año para el ingreso de fondos destinados a financiar por un plazo no menor a 24 meses la compra de equipamiento industrial y tecnológico mediante leasing y una lista de camiones, furgones, ómnibus, maquinarias agrícolas y viales. También para cancelar obligaciones impositivas.-

7.4.3. Lebac: emitió el BCRA \$ 920 millones (Ámbito 30/10/13)

En la licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) las propuestas alcanzaron a \$ 2.622 millones, de los que se aceptaron \$ 2.473 millones que, como resultaron insuficientes para cubrir los vencimientos de la semana, obligaron a emitir \$ 920 millones.

Todas las ofertas fueron para las Lebac.

En lo que respecta a las Lebac internas a 70 y 91 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 14,93% y del 15,32% anual, se adjudicaron \$ 610 millones y \$ 235 millones respectivamente.

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

- Lebac a 112 días: las propuestas sumaron \$ 615,4 millones pero se aceptaron \$ 470,4 millones a 15,69% anual.
- Lebac a 155 días: se ofrecieron \$ 74,4 millones pero el Central captó \$ 70 millones al 16,24% anual.
- Lebac a 203 días: se tomaron \$ 419 millones al 16,72% anual.
- Lebac a 350 días: por \$ 318 millones se pagaron el 17,75% anual.-

7.4.4. El Banco Central perdió u\$s 500 millones de sus reservas en sólo dos ruedas

(Cronista 30/10/13)

Las reservas del Banco Central, el principal sostén del mercado cambiario mayorista, ya retroceden u\$s 500 millones en lo que va de la semana. Ayer la entidad se desprendió de u\$s 100 millones para proveer a la demanda y suma ventas por al menos u\$s 180 millones en sólo dos días. La entidad conducida por Mercedes Marcó del Pont cuenta con poca ayuda para suplir un mercado con fuerte demanda de importadores y casi nula oferta de exportadores.

En el mercado, estimaban que las ventas del BCRA llegaron a los u\$s 120 millones ayer y, en los

últimos meses, los números de la autoridad monetaria suelen ser superados por varias decenas de millón cuando -dos semanas más tarde- se publican los números definitivos.

En el mercado informal señalan que, tras las elecciones, el blue se mantendrá al alza, hasta tanto no haya noticias negativas que lo hagan saltar.

Por último, el dólar implícito en activos se recuperó en el mercado de renta fija: el "contado con liqui" con Boden 2015 subió ayer hasta \$ 9,24.-

7.4.5. La Fed mantiene los estímulos a la espera de una mejora en la economía de EE.UU. (Cronista 31/10/13)

El mercado confirmó que todavía no es momento de preocuparse por el fin de la era de liquidez global. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió ayer mantener su política monetaria ultraflexible para sostener la reactivación de la economía, una decisión que para muchos se mantendrá sin cambios hasta inicios de 2014.

Al mostrarse menos optimista en torno al crecimiento, la entidad que preside Bern Bernanke señaló que por el momento continuará con sus compras de bonos del Tesoro y títulos hipotecarios por u\$s 85.000 millones mensuales y mantendrá su tasa de referencia hasta 0,25%, tal como lo hace desde fines de 2008.

Al anunciar una decisión ampliamente esperada, los funcionarios de la Fed reconocieron que existe un panorama de débil crecimiento, debido, en parte, a la disputa fiscal en Washington que provocó el cierre parcial del Gobierno durante 16 días a principios de este mes.

Según cálculos de la agencia Standard & Poors, el cierre de algunos servicios públicos y las vacaciones forzadas de 900.000 funcionarios por la parálisis presupuestal, costará u\$s 24.000 millones a la economía estadounidense y recortará en 0,6% el crecimiento en el cuarto trimestre.

El Banco Central además indicó que la recuperación del mercado de la vivienda había perdido parte de su impulso y sugirió que las condiciones del mercado laboral registraron "cierta mejora", pero insiste en que la tasa de desempleo sigue siendo elevada —en la actualidad, la tasa marca 7,2% y la Fed estima que no se situará en el entorno del 6% hasta 2016.-

7.4.6. Una fuerte sequía amenaza siembra de soja para 2014 (Ámbito 31/10/13)

La terrible sequía que afecta en mayor medida a las provincias de Santa Fé y Córdoba, pero también a Buenos Aires, complicará la siembra de soja que acaba de comenzar en algunas localidades.

En un año con precipitaciones normales la zona agrícola núcleo recibe alrededor de 1.200 milímetros, sin embargo, en lo que va del año sólo cayeron unos 400 milímetros, con lo cual se necesitan alrededor de 800 milímetros desde ahora hasta fin de año para que la situación se normalice.

"La campaña viene muy complicada, tenemos una situación atípica con respecto a años anteriores en lo que se refiere a las lluvias, los suelos no tienen reservas de humedad y se necesitan 800 milímetros antes de fin de año para que esta situación se normalice, lo que es una misión imposible", explicó a este diario Cristian Russo, de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR).

Sin embargo, pese a este oscuro panorama, el experto asegura que se sembrarán más de 20 millones de hectáreas, aunque advierte que es muy temprano hablar de rindes de cosecha. "El potencial de rindes está golpeado por eso es muy pronto para asignarle un número final a la cosecha. Santa Fé y Córdoba son las dos provincias más afectadas y esto sin ninguna duda se visualizará en los rendimientos", advirtió.

Aunque no todas son malas noticias, según el experto se esperan buenas lluvias para hoy y mañana, que superarían los 70 milímetros en la zona núcleo, lo que ayudaría a que los agricultores se vuelquen de lleno a la siembra de soja.

"Estamos todos esperando que llueva para comenzar a sembrar porque con esta sequía no podemos arrancar. La campaña será buena siempre y cuando el clima acompañe, este año ha sido muy duro para nosotros porque la falta de lluvias no sólo ha afectado a la agricultura sino también a la ganadería y a las economías regionales", dijo a Ámbito Financiero un productor

cordobés.

Pero pese a la sequía tanto las estimaciones oficiales como las privadas dan cuenta de una campaña récord de soja que rondará las 20 millones de hectáreas. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires señaló que el cultivo mantiene un incremento potencial de superficie, que a la fecha equivale al 2,5% por encima del período 2012/2013.

Lo cierto es que a pesar de la sequía la soja continúa siendo el cultivo estrella y sobre todo este año que la falta de lluvias afectó de lleno la producción de maíz y muchas hectáreas se dedicarán directamente a la oleaginosa.

"Este año la soja aumentará mucho su superficie por dos motivos. Por un lado porque el maíz viene golpeado a nivel precios y las precipitaciones no llegaron en su debido momento para sembrarlo correctamente y la siembra de segunda no compensaría las pérdidas de las de primera, por eso muchos agricultores dejarán esas hectáreas para hacer soja y, en segundo lugar, porque la soja sigue siendo más rentable", sostuvo Russo.

Por su parte, el ministro de Agricultura, Norberto Yauhar, dijo que la cosecha de soja 2013/14 superaría los 50 millones de toneladas, mientras que la de maíz sería de al menos 30 millones.

En la temporada 2012/13 las cosechas de soja y maíz fueron de 49,3 millones y 32,1 millones de toneladas, respectivamente.

"La sequía ya generó pérdidas en el maíz que fue sembrado en el norte, por eso es muy probable que no se llegue a las 30 millones de toneladas que estimó el Gobierno", afirmó un consultor agropecuario.-

7.4.7. Buitre pide de nuevo negociar (Ámbito 01/11/13)

Sin mucha convicción, y en una carta a sus inversores, el dueño del fondo buitre Elliott, Paul Singer, dijo que espera que el juicio contra la Argentina termine con una resolución consensuada. No avanzó sobre el tema, pero se refiere a las negociaciones por ahora secretas y muy preliminares con los fondos Fintech y Gramercy para que éstos compren deuda y luego la canjeen con el país. El problema por ahora es la enorme enemistad entre todos estos fondos, que pelean en el mundo por negocios cruzados. El Gobierno, mientras tanto, avanza en otro frente: intentar convencer al Gobierno de Barack Obama para que sea el presidente norteamericano quien pida a la Corte Suprema que acepte el caso contra los fondos buitre. Singer se le animó incluso a Obama y anticipó una crisis económica por su política.-

7.4.8. Los bancos evaluaron sus sistemas ante un eventual desdoblamiento

(Cronista 01/11/13)

Las medidas cambiarias que toma Venezuela y la incertidumbre sobre las políticas postelectorales locales recalentó las previsiones de los bancos en el mes anterior a las elecciones. Especialmente, un eventual desdoblamiento cambiario llevó a las entidades a chequear si sus sistemas informáticos internos estarían preparados para soportar un esquema con varios tipos de cambio y los criterios que se adoptarían para liquidar los contratos a futuro.

Aunque no hay certeza de que finalmente se adopte esta medida ni la forma en que se implementaría, varias entidades estuvieron evaluando sus software e intercambiando opiniones con sus pares por si el Banco Central (BCRA) tomara de un día para el otro la decisión de publicar tipos de cambio comerciales, financieros o turísticos.

"Un riesgo es el desdoblamiento. Tenemos listo el sistema. El gobierno un día se para, como dijo que cambiaba la jurisdicción de los bonos, y pone un dólar turista, financiero y comercial. Tenemos adaptado el software interno del banco, diagramamos un esquema para poner varios tipos de cambio. Quizá gastamos plata, pero sería un disparate no estar preparados. Podés retroceder años", dijo un ejecutivo de un banco internacional.-