

## **7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 04/11/13 al 08/11/13)**

### **7.4.1. Tras las elecciones, el BCRA congeló al mercado y aceleró la devaluación**

(Ámbito 04/11/13)

En la primera semana luego de la derrota oficialista en las elecciones legislativas el Banco Central pareció confirmar las previsiones de analistas y operadores, que esperaban una aceleración en el deslizamiento del dólar oficial. Con renovadas trabas a las compras cambiarias de importadores, líneas aéreas y otras empresas, el mayorista avanzó 4,5 centavos la semana pasada y anotó el viernes su mayor suba diaria en dos años, con casi dos centavos de avance. El dólar oficial quedó en \$ 5,931 y las reservas en u\$s 33.405 millones, una caída de u\$s 566 millones en la semana.

En los 30 días antes de las elecciones, el dólar avanzó a un ritmo consecuente con una suba anual del 24%. El avance que le imprimió la entidad conducida por Mercedes Marcó del Pont en las cinco ruedas siguientes le agregó tres puntos porcentuales a esa tasa: 27% en los últimos treinta días.

La aceleración va en línea con previsiones privadas, de Empiria Consultores o Federico Muñoz & Asociados, entre otros, de una vuelta a un ritmo anualizado del 30%.-

### **7.4.2. Política: más preguntas que respuestas en la primera mirada tras elecciones**

(Abeceb 04/11/13)

Los resultados obtenidos en las elecciones legislativas abren un nuevo mapa político en nuestro país y colocan, tanto al gobierno como a los distintos opositores frente a objetivos y desafíos muy diversos. Los resultados ponen de manifiesto que el Frente para la Victoria sigue siendo la primera minoría en el país y mantiene quórum propio en ambas cámaras, aunque necesitará de aliados. En este sentido, no tiene mayoría propia, que puede alcanzarse con acuerdos específicos con otras fuerzas políticas que suelen votar de manera similar.

El 33% del país votó por el Frente para la Victoria poniendo de manifiesto que mantiene un piso electoral interesante pero con fuertes problemas para lograr convencer a un electorado más independiente que en esta elección ha decidido optar por otras alternativas políticas.

Sergio Massa logró aumentar aún más la distancia existente con Martín Insaurralde, quien no logró trascender al núcleo duro oficialista. El golpe no sólo afecta al oficialismo nacional, sino también a la figura de Daniel Scioli, que no pudo traducir su buena imagen en votos para el candidato del Frente para la Victoria. En términos reales, hay cerca de un millón de votos de diferencia entre ambas fuerzas en la provincia.

El Pro de Mauricio Macri consiguió sus primeras dos bancas en Senadores y obtuvo un cómodo triunfo en la Ciudad de Buenos Aires. Tanto Julio Cobos en Mendoza como Hermes Binner en Santa Fe ratificaron sus excelentes elecciones en las primarias y ampliaron sus ventajas respecto a sus competidores.

Por último, el kirchnerismo muestra a Capitanich y a Uribarri como ganadores en sus distritos y dirigentes con legítimo deseo de representar al espacio en 2015 conjuntamente con Daniel Scioli.

Por supuesto que todo tipo de hipótesis de sucesión es por ahora demasiado anticipada y el gobierno ha demostrado en sucesivas oportunidades que en los momentos de mayor dificultad es cuando redobla la apuesta. Asimismo faltan dos años y son demasiadas las experiencias que muestran que no siempre quienes se posicionan como presidenciables son quienes finalmente llegan a buen puerto. Potenciales cambios en el gabinete, el rumbo de la política económica y el conflicto con los fondos buitres son solamente algunos de los desafíos de mediano plazo que el país deberá enfrentar. Sin embargo, aún debemos esperar la vuelta a la escena pública de la presidenta. La ciudadanía se ha expresado y la clase dirigente deberá tomar nota.-

### **7.4.3. Para Wall Street, se redujo a la mitad el riesgo de default local**

(Cronista 05/11/13)

La decisión de la Cámara de Apelaciones de rechazar el pedido de levantamiento de la medida cautelar (stay) la semana pasada, a la espera de que se expida la Corte Suprema de Estados Unidos, terminó de confirmar la evaluación del riesgo de default argentino que el mercado está llevando a cabo desde el momento previo a las elecciones. Durante las últimas semanas, los inversores están evaluando que se redujo la probabilidad de que la Argentina entre en cesación de pagos.

Es así que los Credit Default Swaps (CDS) a un año experimentaron la mayor declinación del mundo en los dos últimos meses, al pasar de 5.300 puntos básicos a principios de septiembre a 2.800 puntos básicos ayer, mientras que los CDS a 5 años se redujeron en el mismo período de 3.000 a 1.800 puntos básicos.

“Si bien son caídas importantes, recordando que los CDS a un año y 5 años tocaron valores máximos de 8.900 puntos básicos y 3.640 puntos básicos respectivamente, todavía son valores sensiblemente más altos que los que se observaban previo al primer fallo de Griesa en octubre de 2012, cuando el primero se situaba en 630 y el segundo, en 970 puntos básicos”, explicó Diego Chameides, economista de Quantum Finanzas, al ser consultado por El Cronista.-

#### **7.4.4. Aspiró el Central u\$s 490 M (Ámbito 06/11/13)**

La licitación de Letras y Notas del Banco Central (Lebac y Nobac) tuvo una regular respuesta del mercado. En realidad, los mayores oferentes siguen siendo los bancos oficiales.

Todas las propuestas fueron para las Lebac.

En lo que respecta a las Lebac internas a 90 y 104 días de plazo residual con tasas de corte predeterminadas del 15,30% y del 15,55% anual, se adjudicaron \$ 150 millones y \$ 100 millones respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante entre el 27 de septiembre y el 25 de octubre pasado, tanto a nivel total como en el segmento minorista.

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

Lebac a 125 días: las ofertas fueron de \$ 107,5 millones pero el Central consideró elevadas las tasas que le pidieron y aceptó apenas \$ 7,5 millones al 15,85% anual.

Lebac a 147 días: las propuestas fueron de \$ 151 millones de los que la autoridad monetaria aceptó \$ 51 millones al 16,14% anual.

Lebac a 209 días: se aceptaron \$ 780,7 millones al 16,76% anual.-

#### **7.4.5. Fuerzan a cerealeras a tomar crédito externo (Ámbito 06/11/13)**

Una excepcional reunión en el Banco Central definió ayer una nueva normativa que prácticamente impide a las siete principales cerealeras del país tomar préstamos en pesos de los bancos locales; las empuja, de ese modo, a financiarse con dólares del exterior, ingresarlos al país y ayudar a recomponer reservas. El Banco Central, por otra parte, también apunta a desplazar a las exportadoras del mercado de pesos para evitar que ejerzan aún más presión sobre las ya recalentadas tasas de interés de los préstamos. Queda atrás el plan de Guillermo Moreno para que compren BAADE con dólares del exterior. La reunión del BCRA motorizó versiones de desdoblamiento cambiario, lo que fue desmentido. Medidas de esa naturaleza, antes del retorno de Cristina, son prácticamente imposibles.-

#### **7.4.6. Frenkel vaticinó que el cepo al dólar tendrá las mismas consecuencias que el corralito (Cronista 07/11/13)**

El economista aseguró que el Gobierno podría mantener por dos años más las restricciones para la compra de dólares. Y advirtió que será muy difícil cambiarlo sin grandes cambios en la economía.

Roberto Frenkel sostuvo que las restricciones en el mercado cambiario podrían extenderse hasta el final del gobierno de Cristina Kirchner y advirtió que las consecuencias que implicará el forzoso abandono del cepo cambiario serían equiparables a las que dejó el corralito financiero de la crisis del 2001.

“El gobierno de Kirchner tuvo un período bueno hasta 2007. El principio de la debacle fue la

intervención del INDEC”, aseguró Frenkel anoche en una entrevista con el canal TN. “La gente está irritadísima con los números del INDEC”, añadió antes de cargar de lleno contra el actual equipo económico: “Estos dirigentes perdieron toda la credibilidad porque no paran de hacer macanas”. El economista afirmó que “el Gobierno podría mantener el cepo dos años más”. Y comparó sus efectos con los del corralito: “Una vez que uno lo pone, es muy difícil cambiarlo sin grandes cambios en el funcionamiento de la economía”. Frenkel también ensayó una explicación del triunfo con más del 54% de los votos de Cristina Kirchner en 2011: “Cuando el dólar está barato, mucha gente busca comprarlo”. Y remató: “El atraso cambiario es popular”.-

#### **7.4.7. Liberan a bancos más de \$ 15.000 millones (Ámbito 08/11/13)**

Será un primer baldazo de liquidez para calmar a un sistema financiero que sufre, desde hace meses, la aridez de la falta de pesos. Y que empieza a tranquilizar a algunos ejecutivos de mesas de dinero que, acostumbrados a lidiar con la reticencia de los ahorristas, ya trazaron sus primeros cálculos sobre el nuevo beneficio.

La última normativa del Central, que limitó los créditos en pesos para las cerealeras, liberará a los bancos locales entre \$ 15.000 y \$ 20.000 millones adicionales que podrán dirigir hacia otros sectores; y que podrían contribuir a descomprimir, en parte, la presión que hoy se siente en las tasas de interés de los depósitos y de los créditos.

La estimación fue elaborada sobre la base de los balances de las propias entidades. La nueva regulación, emitida el martes, les permite a partir de ahora destinar a este grupo de exportadoras sólo un 0,3% de su capacidad prestable. Esto es, según los cálculos que hizo el Banco Central, apenas \$ 1.900 millones.

El espacio que quedará liberado en el financiamiento productivo por la restricción a las cerealeras descomprime las necesidades de pesos de los bancos, tanto porque les permite volcar este enorme stock sobre otras actividades, como porque les evita tener que salir a captar pesos a un mayor interés a través de los plazos fijos. En algunas mesas se entusiasmaban con un escenario de tasas bajista en el comienzo de 2014.-

#### **7.4.8. Draghi, rebelde: baja las tasas pese a Alemania (Ámbito 08/11/13)**

El presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, logró imponer su pensamiento y obtuvo ayer una nueva rebaja de la tasa de interés desde el 0,50% al 0,25%, pese a la negativa del influyente banco central alemán y de varios miembros del directorio. Draghi precisó que lo único que fue discutido por el directorio fue el momento de aplicar la reducción en la tasa y no si se debía adoptar esta medida para dar oxígeno a la economía. Por otra parte, en un intento de aumentar la liquidez del sistema financiero, el BCE redujo del 1% al 0,75% la facilidad marginal de crédito, los préstamos que concede a un día de plazo a los bancos. No obstante, mantuvo en el 0% los intereses que ofrece por el dinero depositado en el organismo. El Viejo Continente se encuentra al borde de una deflación, algo que, sin embargo, Draghi desmintió. “No veo una deflación”, destacó, precisando que en todo caso las economías de la eurozona podrían entrar “en un período de baja inflación”. Para los próximos meses, Draghi no descarta que el BCE pueda “tomar en cuenta todos los instrumentos con que cuenta” para sostener la economía. “Podríamos incluso volver a reducir las tasas de interés”, destacó.-

#### **7.4.9. Consultoras estiman que las reservas caerán a u\$s 25.000 millones en 2014**

(Ámbito 08/11/13)

Las arcas del Banco Central (BCRA) siguen en la mira de la city. Y no es para menos, si bien las reservas ya perdieron u\$s 10.000 millones en lo que va del año -cerraron en u\$s 33.121 millones el martes porque ayer no hubo actividad bancaria-, las previsiones de los economistas coinciden en que se ubicarán en los u\$s 32.000 millones a fin de año, mientras que estiman un promedio de u\$s 25.000 millones para 2014.

No obstante, cabe aclarar que el mercado sigue esperando medidas cambiarias cuyo fin es robustecer las arcas. De ser así, los cálculos de los especialistas estarían condicionados por la “intensidad” que tuviera el plan elegido por el gobierno.-