

7.4 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 11/11/13 al 15/11/13)

7.4.1. Fuerzan a más empresas a tomar crédito externo (Ámbito 11/11/13)

La principal misión de los funcionarios del área económica hoy transcurre por lograr el ingreso de divisas al país. Lo más reciente en ese sentido pasó por la decisión del BCRA de limitar el crédito en la plaza local a las exportadoras de cereales. De esa manera se las forzaba a endeudarse en el exterior y, por ende, a traer dólares al país. La norma del BCRA en realidad es bastante amplia y aplicable a más empresas, no sólo a las cerealeras. Y es lo que estuvo ocurriendo en las últimas horas en el mercado, con topes al endeudamiento local a determinados exportadores. Desde el BCRA prometen tratar "caso por caso" lo que, por cierto, es una política cuestionable ante inequidades o tratos preferenciales que pueden generarse. De fondo, la batalla es contra la fuga de divisas, en la que se aguardan definiciones en las próximas jornadas.-

7.4.2. Cerealeras: cepo al crédito afectó a más compañías (Ámbito 11/11/13)

La normativa que dictó la semana pasada el Banco Central para impedir que las cerealeras tomen crédito en pesos en el mercado local está teniendo efectos no deseados. En los primeros días de aplicación surgieron varios casos de empresas agroexportadoras (que no son cerealeras) que también resultaron alcanzadas por la restricción. Tanto las compañías como las entidades bancarias efectuaron ya sus descargos a la autoridad monetaria, aunque por el momento de manera informal. El problema es que se trata de compañías ya muy afectadas por la pérdida de competitividad, por lo que la posibilidad de quedarse sin acceso al financiamiento local podría tener efectos directamente devastadores.-

7.4.3. Inversores ya ven dólar oficial a \$ 7 para mayo (Ámbito 12/11/13)

La aceleración en el ritmo de aumento del dólar oficial también se refleja en las negociaciones de los índices a futuro de la divisa. Mientras que todo indica que el tipo de cambio llegará a \$ 6 esta semana, también aparece probable que para fines de mayo, es decir en menos de siete meses, esté rozando los \$7. Esto significa que la contratación de dólares a futuro, una cobertura que tienen a mano las empresas para evitar descalces cambiarios, presenta una tasa implícita que ya llega al 36,5% anual.

El contrato a fin de año ubica al dólar a \$ 6,22, lo que representa una tasa implícita anual de aumento del 38,66%. Para marzo del año próximo salta a \$ 6,38 y ya en mayo se ubica en \$ 7, lo que representa una tasa anualizada de incremento de \$ 34,58. De esta forma, la expectativa es que la divisa oficial aumente prácticamente entre 20 y 22 centavos por mes, es decir un centavo por día.-

7.4.4. La deuda pública ya asciende a u\$s 196.000 M (Ámbito 12/11/13)

En momentos en que la Argentina sufre la de mayor caída de sus principales activos en dólares desde que se instaló el cepo cambiario, la deuda del Gobierno se incrementó en unos u\$s 13.402 millones durante los últimos doce meses y ya se acerca al 45% del Producto Bruto Interno (PBI). La "salvedad", destacada ayer por el propio Ministerio de Economía, está en que entre los acreedores del Estado crece hoy la participación de los organismos públicos en detrimento de los privados y los organismos internacionales de crédito.

Según consignó ayer un comunicado del ministerio, la deuda neta del Gobierno alcanzó a fines de junio los u\$s 196.143 millones. Esto representó un aumento de 13.402 millones de dólares respecto de los u\$s 182.741 millones de junio del año pasado. De este modo, la deuda pasó de representar el 41,5% al 43,6% del PBI.

Todo esto en un momento en que las reservas del Banco Central, el activo con el que Gobierno resolvió pagar la parte de la deuda en dólares, se desploman ya a un ritmo de u\$s 500 millones por semana (más de u\$s 10.000 millones a lo largo del año) y pierden participación en el producto. Un informe de Fundación Mediterránea advirtió, en estos días, que las reservas cayeron

del 17,7% al 6,7% del PBI desde 2007 hasta hoy. Y que "si se repite en 2014 y 2015 una situación similar a la de 2013, en el sentido que las reservas caen en un monto parecido a los vencimientos de deuda en moneda extranjera, la relación reservas-PBI se ubicará en 2015 en alrededor del 3,6% del Producto".

Sin embargo, la deuda que el Estado nacional mantiene con los agentes del sector privado pasó de representar el 31,3% del total en 2012 al 28,2% en junio de este año. Por contrapartida la deuda que el Estado nacional mantiene con las agencias del sector público, como el Banco Central, la ANSES, el Banco Nación, entre otros, aumentó del 54% en 2012 al 59% este año. Mientras tanto, también la deuda con los organismos multilaterales y binacionales de crédito bajó del 13,8% al 12,7% entre un año y otro.

Si se resta la deuda que está en poder de las agencias del sector público, la deuda pública neta, es decir en manos de privados y organismo internacionales, ascendió a u\$s 80.374 millones, contra los u\$s 82.501 millones de junio del año pasado. "Argentina ha decidido no acudir a financiamiento externo, pero esta decisión no es gratis. En reemplazo del financiamiento externo, actualmente financiamos la salida de dólares vía pérdida de reservas o sea: en vez de aumentar un pasivo (préstamos en dólares) estamos reduciendo un activo (reservas): a nivel patrimonial es lo mismo", consideró el director de la maestría en finanzas de la Universidad di Tella, Germán Fermo.-

7.4.5. Advierten economistas: dejará de ser favorable contexto externo (Ámbito 13/11/13)

La situación externa ya no será tan favorable en los próximos años; el precio de los commodities se estancará y, a nivel país, la Argentina deberá tomar medidas para evitar una crisis. Con distintos matices, esos conceptos definen el espíritu que se transmitió ayer en la Conferencia Anual de la Fundación FIEL, que se llevó a cabo en el Hotel Plaza.

Integraron el auditorio de más de 300 personas -conformado principalmente por economistas de distintas escuelas- Ricardo López Murphy, Mario Vicens, José Luis Machinea, Luciano Laspina, Daniel Marx y Ernesto Schargrotsky, entre otros. A lo largo de la jornada expusieron Santiago Levy, del BID; Federico Sturzenegger, del Banco Ciudad; Guillmermo Mondino, de Citibank; Alberto Ramos, de Goldman Sachs. y para dar el panorama local estuvieron Miguel Ángel Broda, Juan Carlos de Pablo, Juan Mario Jorrat y Enrique Szewach.

Tanto Mondino como Ramos coincidieron en que el contexto externo dejará de ser tan favorable para los países de la región en los próximos años, aunque descartaron la posibilidad de que se produzca una crisis, al estilo de las que históricamente han atravesado América Latina.

A su turno, Broda vaticinó un escenario para la Argentina de bajo crecimiento y alta inflación. "No habrá cambio de rumbo en el Gobierno en materia de política económica de acá a 2015, pero sí medidas para evitar una crisis, lo que no está exento de riesgos por efectos colaterales", sentenció. A continuación, los principales puntos de algunas exposiciones:

Santiago Levy (Vicepresidente de Sectores y Conocimiento, BID)

- En la última década, en un contexto de altos precios de los commodities, la región tuvo un gran progreso en bajar la pobreza y mejorar la desigualdad.
- También en la Argentina hubo una tendencia decreciente en la pobreza y, de hecho, es menos lacerante que en otros países vecinos. Y registró los mismos logros en materia de desigualdad.
- Sin embargo, cuando se compara con otras regiones del mundo, los indicadores no son tan alentadores. El bajo crecimiento de la productividad lo explica.

Alberto Ramos (Analista de Goldman Sachs sobre América Latina)

- La situación del contexto internacional será menos favorable para la región en los próximos años. Los precios de los commodities no seguirán siendo tan elevados y se estancarán.
- La economía norteamericana está en proceso de recuperación. Y, en China no vemos un colapso pero sí que crezca a tasas mucho más moderadas.
- Los capitales en el mundo serán más selectivos cuando la Reserva Federal comience con su cambio en la política monetaria.-

7.4.6. Las arcas del Central, las más empobrecidas de la región (Cronista 14/11/13)

Las reservas del Banco Central de la República Argentina siguen perdiendo terreno: ayer cedieron u\$s 113 millones y finalizaron en u\$s 32.598 millones.

Así, las arcas se hundieron cada vez más en lo último de la lista de reservas de países latinoamericanos. Como no podía ser de otra manera, Brasil lidera el ranking. La potencia de la región acumula en sus arcas más de u\$s 370.000 millones y es escoltada por México, que cuenta con reservas por u\$s 172.000 millones.

En cambio, entre los países con menos dólares se encuentra Uruguay, con unos u\$s 16.100 millones, seguido por Argentina.

Además, si se tiene en cuenta la tendencia de los últimos años, el Central realiza el camino inverso al de sus pares de la región: las arcas locales pierden divisas desde 2010, a contramano del rumbo que presenta la mayoría de los países.-

7.4.7. Fed: sucesora de Bernanke alentó fiesta en Bolsas (Ámbito 15/11/13)

Janet Yellen defendió con fuerza ayer las audaces medidas de la Fed para incentivar el crecimiento económico, y dijo que los esfuerzos para impulsar la contratación son "imperativos", en una audiencia sobre su nominación para liderar el banco central. Ante la Comisión de Banca del Senado, Yellen dejó claro que continuará con la política monetaria ultraexpansiva de la Fed hasta que sus miembros tengan confianza en que la recuperación económica puede sostener la creación del empleo. "Considero imperativo que hagamos todo lo posible para promover una muy sólida recuperación", dijo Yellen, actualmente la vicepresidenta de la Fed, ante el panel.

Si es confirmada por el Senado, como se espera ampliamente que ocurra, Yellen se convertirá en la primera presidenta del banco central estadounidense y la mujer más poderosa en la historia de las finanzas mundiales. Yellen dijo que el programa de compra de bonos de la Fed, que algunos legisladores republicanos temen pueda alentar la inflación o burbujas de activos, podría no durar para siempre, enfatizando que el banco central estaba muy consciente de que el programa tenía costos y también beneficios. Pero dijo que los beneficios superaban a los costos en este momento, y dejó claro que cualquier decisión para retirar las compras actuales por 85.000 millones de dólares mensuales estará motivada por nuevos datos económicos.

"No veo al programa continuando indefinidamente", aseguró Yellen. "Estamos intentando evaluar si hemos visto o no significativos progresos en el mercado laboral. Y lo que el comité (de políticas de la Fed) busca son señales de que tendremos un crecimiento que sea lo suficientemente sólido como para promover el progreso continuo", afirmó. Yellen es considerada como moderada en política económica. Su énfasis en el alto costo del desempleo confirmó esa reputación.-