

5.8 Informe Periodístico (Reseña Financiera del 02/12/13 al 06/12/13)

5.8.1. YPF sale a buscar u\$s 2.000 M para reforzar el BCRA (Ámbito 02/12/13)

El Gobierno ya piensa en el "día después" de firmar la paz con Repsol. Sabe que lo que se necesita son dólares y que, al menos por ahora, las posibilidades de colocar deuda voluntaria son pocas. Por eso se piensa en que sea la YPF normalizada la que salga a buscar divisas en el exterior. Hay en preparación un plan para que la petrolera coloque un mix de títulos públicos y que ese dinero vaya directamente a pagar parte de las importaciones de energía del próximo año.-

5.8.2. Argentina: uno de los países con menores reservas internacionales (Cronista 02/12/13)

Aún sin presentar cifras preocupantes, es primordial en el análisis de la coyuntura económica nacional seguir la evolución de las reservas. Según el último balance del Banco Central las reservas son de alrededor de u\$s 32.000 millones.

Con respecto al primer balance del año, las reservas sufrieron una caída de más de u\$s 10.600 millones. Es un descenso de alrededor del 25% y marca una tendencia preocupante.

Si bien el nivel de reservas actual no es bajo, en términos relativos ha caído bastante de acuerdo con diferentes parámetros.

Las reservas internacionales en América Latina han crecido significativamente dadas las condiciones externas favorables después del año 2003. Tasas de interés internacionales reducidas y la incursión de países como China permitieron una gran entrada de capitales hacia todos los países de la región. Hubo un aumento importante en los términos de intercambio y un proceso de crecimiento del producto en todos los países. Se incrementaron los créditos y la deuda pública se mantuvo en niveles sostenibles en el tiempo.

Sin embargo, la tasa de incremento de reservas no fue la misma para todos los países. La Argentina no siguió las elevadas tasas de variación de reservas que tuvieron países como México o Brasil especialmente luego de 2007.

Si bien no es un parámetro para ver qué nivel de reservas es el mejor, es interesante comparar el ratio Reservas/PBI en los diferentes países. De 170 países, nos encontramos en el puesto 136 con el 8,4%. Estamos lejos del puesto 27 de Perú, o del 37 de Uruguay.-

5.8.3. Reservas cayeron u\$s 200 millones (Cronista 03/12/13)

El Banco Central informó que las reservas cayeron unos u\$s 200 millones durante el día de ayer. Según el redondeo de la oficina de prensa de la entidad, quedaron en u\$s 30.900 millones tras romper una nueva barrera psicológica, la de los u\$s 31.000 millones.

La entidad conducida por Juan Carlos Fábrega vendió u\$s 120 millones, y la variación de los activos que las componen frente al dólar hicieron el resto. Las reservas pierden u\$s 12.390 millones en lo que va del año y u\$s 1.250 millones desde la llegada de Fábrega.-

5.8.4. Fijan recargo del 35% a la compra de dólares para turismo y los gastos con tarjeta en el exterior (Cronista 03/12/13)

El Gobierno aumentó hoy el impuesto a los gastos con tarjeta en el extranjero y lo extendió a la compra de divisas en el marco de una nueva medida del denominado cepo cambiario para frenar la fuga de dólares.

Así el impuesto que era del 20%, desde hoy será del 35%, según se establece hoy en la resolución 3550 del Boletín Oficial.-

5.8.5. Bajan dólar paralelo y suben más el oficial (buscan convergencia) (Ámbito 03/12/13)

Lentamente se va descifrando la intención del Gobierno con el régimen cambiario. La intención oficial es la de reducir gradualmente la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo. Y van por los dos caminos: encareciendo el primero y haciendo retroceder al segundo. Ayer hubo nuevas ventas oficiales de bonos en dólares para arrastrar al mercado paralelo. La brecha ayer fue del 49% pero llegó a ser de más del doble. Desde el BCRA son partidarios de ir eliminando la madeja de restricciones a las operaciones de cambio de manera paulatina. Temen que hacerlo de golpe les genere un fuerte salto en el tipo de cambio o bien les haga impacto a pleno en reservas. Eventualmente, cuando la brecha sea bastante menor, se podrán aplicar las medidas. Lo que está claro es que si se quiere incentivar el ingreso de divisas hay que facilitar la salida, algo básico pero que no está operativo aún.-

5.8.6. El Central no se amedrenta y emite más pesos: 2.200 M (Ámbito 04/12/13)

En la segunda licitación de Letras y Notas del Banco Central, el nuevo directorio debió ayer abrir el grifo para satisfacer la demanda sin tocar las tasas de interés. Fue así que como resultado hubo una expansión de \$ 2.200 millones, frente a los \$ 500 millones de la primera (que se había destacado por el alto nivel de ofertas presentadas, en una señal de confianza al nuevo presidente).

Ayer el ente monetario recibió propuestas por \$ 2.624 millones, de los cuales decidió adjudicar \$ 2.344 millones.

"En lo que respecta a las Lebac en pesos a 77 y 98 días de plazo con tasas de corte del 15,07% y del 15,43%, se adjudicaron \$ 865 millones y \$ 325 millones respectivamente, teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante entre el 25 de octubre y el 22 de noviembre de 2013", según el BCRA. El resto de las Lebac en pesos, licitadas por el sistema holandés, tuvieron tasas de corte en el 15,66% y el 16,09% para los plazos de 112 y 147 días respectivamente. En tanto, para los instrumentos de 189, 350 y 406 días las tasas fueron del 16,55%, el 17,71% y el 18,04% respectivamente.-

5.8.7. Ya se hacen contratos de dólar futuro con un 50% de devaluación en los precios (Cronista 05/12/13)

La aceleración de la devaluación del dólar que imprime el Banco Central (BCRA) desde que asumieron las nuevas autoridades; el hecho de que esta semana la autoridad monetaria se haya corrido de los mercados de futuros para pisar las tasas implícitas y la renovación de los vencimientos de las posiciones a noviembre jugaron a favor de que la tasa de devaluación anual esperada escalara 15 puntos porcentuales sólo en la última semana.

Las expectativas de devaluación de los agentes son más agudas -cercanas al 50%- en los vencimientos de los próximos tres meses. En Rofex, el dólar cerró ayer a diciembre próximo en \$ 6,415 (49,31%); a enero, \$ 6,675 (48,51%), y a febrero, \$ 6,91 (48,81%).

El empinamiento de las expectativas llega hasta febrero, luego el mercado espera que se planche un poco el ritmo de devaluación, por lo que las tasas se desaceleran a partir de marzo desde el 47,5% al 43% a junio.-

5.8.8. Anuncian medida para que campo liquide dólares (Ámbito 06/12/13)

Se terminó de definir una Letra del Banco Central en pesos, pero que tendrá como cláusula de ajuste al tipo de cambio oficial. Se trata de un mecanismo para que productores puedan liquidar su cosecha sin que ello les represente una pérdida por la evolución del dólar oficial. Se estima que hay cerca de u\$s 5.000 millones en granos pendientes de ser liquidados. También se envía el mensaje de que no habrá una gran devaluación, dado que el principal perdedor sería el propio BCRA.-

5.8.9. El BCRA forzará a bancos a que vuelquen más pesos (Ámbito 06/12/13)

Los técnicos del Banco Central trabajan desde hace días en el armado de una normativa que forzará a las entidades financieras a redoblar los esfuerzos que ya hacen actualmente para

destinar pesos a las empresas del sector productivo; y que incrementará aún más las exigencias que tienen que cumplir por la llamada "línea de inversión productiva" que les impuso el organismo a mediados de 2012.

La obligación, según se estudia, podría incluir como primera medida una ampliación del monto a destinar, que actualmente es del 5% de los depósitos privados; y algunas exigencias adicionales para incrementar el porcentaje destinado a las pymes y a las economías regionales, entre otras.

Pero llegará, eso sí, en un momento en que los bancos empiezan a verse más resentidos en su liquidez. El dinero que tienen en los depósitos a la vista, que utilizan para fondear sus créditos en el sistema, está ahora en el mismo nivel de hace exactamente treinta días (lo que significa que no sólo no crece nominalmente, sino que cae en términos reales), y la tasa de interés que pagan por un depósito a plazo fijo se disparó esta semana arriba del 20% por primera vez desde que se instaló el cepo cambiario, en noviembre de 2011.

Se estima que, actualmente, los bancos tienen colocados ya \$ 42.000 millones en la economía a través de la "línea de inversión productiva" que el Central quiere ampliar. Y que la cifra superará los \$ 55.000 millones en el comienzo del año próximo. La tasa para estos créditos es, según el esquema actual, del 15,2% anual, y el plazo mínimo al que deben ser otorgados es de tres años.

En los bancos consideran que la línea se les hace insostenible en un contexto de caída de liquidez, tasas de interés en ascenso, inflación y devaluación. Y que la obligación de prestar al 15%, cuando el costo de obtener dinero (con cierta estabilidad, como es el plazo fijo) es para ellos del 20%, les reportará en el futuro una fuerte pérdida de rentabilidad.-