



 Finanzas

La tormenta de monedas condiciona los mercados internacionales

Leandro Fisanotti

El Banco Central suizo pateó el tablero de los mercados financieros y habilitó una marcada apreciación del franco contra el euro. Esto trajo volatilidad a las paridades de signos monetarios y causó fuertes movimientos bursátiles. El mercado local mantuvo una dinámica volátil para los activos de renta variable y muestra solidez en las cotizaciones de los títulos soberanos. El mercado de deuda subsoberana inicia el año de colocaciones.

En contraste con la tranquilidad habitual del mercado helvético, al menos en lo que refiere a vaivenes de cotizaciones, la semana que finaliza marcó un hito en la evolución de las paridades monetarias contra el franco suizo. El día jueves, el Banco Central suizo tomó la determinación de abandonar la paridad fija entre la moneda de ese país y la moneda común europea. La relación mínima de conversión de un franco a razón de 1,20 euros había sido establecida hace tres años, en septiembre de 2011, con el objeto de proteger la economía del fortalecimiento de la moneda respecto de un euro tambaleante por la crisis financiera.

La reciente caída del euro respecto del dólar arrastró al franco y, con vistas a una profundización del movimiento bajista de la moneda europea, la autoridad monetaria helvética decidió abandonar – sorpresivamente – el tipo mínimo. Conocida la novedad, la paridad contra el euro colapsó (el movimiento, llegó a ser del orden del 30% intradiario y la semana cierra levemente por sobre los 0,99 euros por franco). El fortalecimiento de la moneda y la preocupación por la suerte que correrán las exportaciones suizas llevó a la mayor caída de la bolsa helvética desde 1991. El índice SMI, que agrupa las cotizaciones de las principales empresas, retrocedió un 13,2% en la semana.

Más allá del reacomodamiento de las cotizaciones tras levantar el ancla nominal, el movimiento cambiario dejará como saldo algunos vaivenes en las hojas de balance de las entidades financieras. Se estima que los principales bancos europeos deberán blanquear pérdidas por decenas de millones de dólares producto de la exposición a los signos monetarios, especialmente en operaciones de derivados financieros.

Las bolsas europeas, por su parte, ganaron producto de la continuidad en el debilitamiento del euro – que ya cotiza por debajo de los 1,16 USD/EUR – sumado a que se refuerzan las expectativas de que el BCE acelere las inyecciones monetarias a través del programa de compra de deuda soberana empujaron los principales índices accionarios. El EuroStoxx 50, referencia para las acciones líderes del viejo continente, trepó un 5,2% respecto del pasado viernes. En la misma línea, el índice Dax de la bolsa alemana mejoró un 5,4%, en tanto que el mercado francés ganó un 4,8%.

Cruzando el Atlántico, Wall Street finaliza una semana con sesgo negativo, aunque ensayó una recuperación en la última jornada. Los altibajos se explican principalmente por las interpretaciones que realizan los inversores de la agenda de datos macro, en parte, y por los balances de las principales empresas cotizantes. En el primer rubro, el informe de la Reserva Federal – conocido como "Libro Beige" – señala que la economía norteamericana permanece en expansión y

Pág 1





apunta a la normalización de las tasas de interés. En contraste, el dato de inflación (la más baja desde 2008) da aire a los hacedores de política monetaria para postergar definiciones en relación a los tipos. Pasando a los estados contables de las empresas del sector financiero, los números presentados no resultaron alentadores para los inversores y mostraron una reducción en la rentabilidad de las firmas.

En lo que refiere al mercado local, la semana finaliza con una suba del 2,4% para el índice Merval, que retorna al terreno positivo en el acumulado de 2015. Las principales subas en el período de siete días corresponden a los papeles del sector bancario. Las acciones de Banco Francés lideraron las subas, con un salto del 15,4% respecto del viernes anterior, seguidas del Grupo Financiero Galicia (+11,9%) y Banco Macro (+9,5%).

Las empresas vinculadas al petróleo también se recuperaron de la mano de una mejora en la cotización del commodity. El rebote en el precio del petróleo, que con enorme volatilidad cierra la semana por sobre los US\$ 48,50 por barril, impulsó papeles como Tenaris (+2,4%) y Petrobras Brasil (+2,3%). En tanto, las mayores bajas se exhibieron en Aluar (-6,1%), Siderar (-2,1%), Transener (-1,2%), Sociedad Comercial del Plata (-1,1%) e YPF (-0,7%), que no acompañó íntegramente la recuperación petrolera.

Los títulos públicos más negociados se presentaron firmes, con ganancias que alcanzaron el 4,3% para el Boden 2015. Este bono también presenta fortaleza en la valuación que se desprende de su negociación en el exterior, donde llegó a operarse a una paridad de 100 dólares.

Más allá de los movimientos en bonos "tradicionales" que operan fuertemente en el mercado secundario, esta semana se reabrió el mercado para las colocaciones primarias de deuda subsoberana. El Gobierno de la provincia de Buenos Aires colocó letras a plazos que fueron de los 42 a los 301 días. La licitación captó casi \$ 670 millones y reconoció tasas de Badlar más 625 puntos básicos para los plazos más largos.

Además, la Ciudad de Buenos Aires tomó deuda tanto en pesos como en dólares para llevar adelante inversiones. Con plazos de hasta 3 años, el gobierno porteño logró captar unos \$ 860 millones, con algunas particularidades. Se destaca en esta emisión una característica particular, que busca tentar a los inversores que hoy están cautivados por las colocaciones del Banco Central. El tramo en pesos a 36 meses retribuye el mayor rendimiento entre la tasa Badlar + 4,5% y el 95% de la tasa de las Lebac. La creatividad en el diseño surge de la creciente brecha entre los rendimientos que ofrece el BCRA y la tasa de referencia para las colocaciones a plazo en las entidades bancarias.

En la misma línea, la semana entrante la Municipalidad de Córdoba colocará una nueva serie de Letras de Tesorería por un monto de \$ 40.000.000, ampliable hasta 60 millones. En esta transacción, el Mercado Argentino de Valores actuará como organizador de la colocación.

