



Asignaturas Pendientes

✓ **Seguimiento del acuerdo con el FMI. Sin novedades, toda una novedad!!**

Se vienen cumpliendo las metas monetarias y fiscales, la auditoria del Fondo aprueba el desarrollo del acuerdo. Síntesis una situación manejable en el corto plazo y sin conflictos que aliviana la carga del frente externo.

✓ **Tarifas & privatizadas. Promediando la negociación empiezan a intuirse las intenciones del gobierno**

El tema parece haber desaparecido de la escena mediática, pero sin ninguna duda está latente y ya empiezan a vislumbrarse las próximas jugadas. Concretamente, el gobierno va a estar dispuesto a liberar algún ajuste de tarifas, aunque moderado y distribuido en el tiempo, amenaza con la revisión de los contratos y exige planes de reinversión (ya se anunciaron algunos). Algunas empresas ya se decidieron a ajustarse a las nuevas reglas de juego, otras lo están pensando. Interesante negociación.

✓ **Generalización del crecimiento & aumento salarial. Otra jugada para observar. Se agranda la fiesta?**

En nuestra anterior entrega dijimos “la fuerte devaluación registrada en el país que ha vuelto a tornar competitivos a algunos sectores excluidos en los últimos tramos de la convertibilidad e incrementar el nivel de competitividad de aquellos otros que aún bajo la convertibilidad consiguieron sobrevivir. Entre los primeros se encuentran todas aquellas franjas productivas de sustitución de importaciones y entre los segundos aquellos sectores ligados con las exportaciones. Este aumento en el nivel de actividad provoca una mayor demanda de trabajo y consecuentemente estimula el mercado interno, por eso algunos sectores vinculados exclusivamente al mercado interno también aprecian una mayor demanda y son convidados al festín. A qué festín, no al que surge de un plan de desarrollo sino simplemente al que se origina en la devaluación.”

Ayer fueron anunciadas algunas modificaciones a los mínimos salariales y jubilatorios, muy moderados y distribuidos en el tiempo. Lectura: el gobierno considera que, luego de la fuerte caída del salario real, puede pensar en aliviar el peso de la crisis facilitando un mayor consumo de la clase social con menores ingresos y con ello estimular el crecimiento de sectores productivos ligados a la demanda interna. En términos prácticos es como si se hubiese animado a agrandar la fiesta.

✓ **Las recientes medidas y el escenario:**

Habrá cambios en este último? Depende, la clave de análisis del rubro salarial, así como el tarifario, va a pasar por la moderación de los ajustes y la distribución en el tiempo. Caso contrario, puede haber incidencias inflacionarias no deseadas y con ello, quizás algún ajuste al escenario.

De paso, cumplimos un poquito con lo comprometido con el Fondo y vamos aliviando el frente externo. O sea, preparando el terreno para sentarnos a negociar realmente la deuda externa.



Embrollos

✓ USA: geoestrategia y tasas vs. dólar/euro

La situación tiene final abierto. Estados Unidos mantiene, con muchísimas dificultades, un delicadísimo equilibrio mundial. En muchos momentos, el desborde de la violencia hace pensar que la situación es inestable por naturaleza.

Frente a esa percepción de dificultad las naciones más importantes del viejo continente no se alían con USA y en algunos momentos parecen hasta desafiar su poder.

El MERCOSUR coquetea frente al ALCA y a la UE. Los proyectos comerciales de las naciones participantes están muy vinculados, las posibilidades de superar las crisis de crecimiento europeas también.

En los períodos que USA consiga mantener el equilibrio que desea el dólar seguirá siendo débil frente al euro y las tasas norteamericanas tendrán que subir para captar fondos del viejo continente. Se tendrán que ubicar en niveles acordes con las tasas que puede pagar una economía en movimiento como la norteamericana y la compensación mínima necesaria para cubrir la depreciación del dólar frente al euro.

Un final abierto y para seguir con mucha atención.

Oportunidades

✓ Inversiones alternativas.

Si bien la bolsa argentina ha obtenido en el último tiempo una rentabilidad importante, creemos que sigue habiendo negocios de inversión en la economía real, pero desde el lado del financiamiento de estos últimos, no tanto desde la asociación (acciones). Financiado a cualquiera de estos, vía la inversión en algunos instrumentos financieros, como los fideicomisos, se pueden obtener las mismas rentabilidades del negocio concreto, sin tener que participar activamente.

Consultas o dudas: economiayfinanzas@ecofundamentals.com.ar