



Asignaturas Pendientes

✓ **Deuda: FMI y Acreedores externos vs. Argentina.**

El acuerdo firmado en su momento entre el Fondo Monetario y el Gobierno de N. Kirchner, decía algo así como: "Nos están apurando por todos lados para que no dejemos caer a la Argentina (léase USA) entonces firmemos algo político de corto plazo, quedamos bien y luego vemos que pasa. Con un detalle, que se aseguraban el cobro de la deuda para con ellos, dejando el ajuste para los demás acreedores, (quita y rebaja de intereses)

En este acuerdo figuraba la condición de que Argentina hiciera a los demás acreedores una propuesta sería sobre la reestructuración de sus bonos caídos en default.

Hasta ahora se escuchó una sola propuesta que no es muy sustentable en el tiempo, como tampoco la es la de los acreedores americanos del 35% de quita.

Dado que estas posiciones no convergen, ahora los acreedores presionan sobre el FMI para que frene la aprobación de metas y desembolsos, para llevar al país a que de una vez realice propuestas que tengan como objetivo llegar a un acuerdo.

Los tiempos se acortan y las presiones de ambos lados se acrecentarán en la medida de no avanzar con propuestas.

✓ **Repunte económico: datos para analizar con cuidado.**

Muchos datos de que muestran número positivos de crecimiento, como puede ser el consumo, la actividad industrial, la recaudación, etc, que si bien son positivos luego de la gran crisis, muchos de ellos todavía siguen estando por debajo de los niveles de 2000-2001.

El planteo que se hacen muchos empresarios del sector industrial y/o de servicios, para destrabar inversiones es si realmente la política final del gobierno será la de una economía relativamente cerrada y abocada a la sustitución de importaciones o vamos a tener relaciones amigables con el resto del mundo, es decir una economía más abierta.

Esto es lo que está de fondo en el tema cambiario, Un tipo de cambio alto es obviamente el motor de la primera posición, pero en detrimento de los asalariados.

El concepto de un dólar alto favorecedor de la industria no es compatible con una política social activa para incrementar el consumo. Es más los piqueteros reclamarán más.

Embrollos

✓ **EURO: Nuevos, nuevos Máximos!!**

Decíamos la semana pasada: "Ojo con tomar decisiones de inversión hacia un lado u otro, ya que la volatilidad (riesgo) es alta todavía "y vaya si lo es, ya que sigue su camino ascendente el Euro respecto del dólar.



✓ **Irak: Captura de Sadam.**

La captura del ex líder iraquí trajo un alivio a la campaña política y visión positiva de los EEUU respecto de su presidente.

La imagen del presidente subió en unos días unos 15 puntos porcentuales aproximadamente.

Una anécdota y que se ha leído en los diarios es porqué no se fortaleció la moneda americana?

Nos preguntamos, cual será la relación económica de este evento con el fortalecimiento del dólar y la economía americana?

Oportunidades

✓ **La bolsa Argentina:**

La bolsa argentina ha venido haciendo nuevos máximos en las últimas semanas, la pregunta que surge entonces es: Será momento de invertir en ella?

La respuesta lamentablemente es ambigua. De que depende entonces? Veamos.

Muchas empresas, han tenido utilidades este año debido a varios factores. Están los extraordinarios (temas contables de ajustes) y los coyunturales.

Entre estos últimos encontramos al tipo de cambio alto y la sustitución de importaciones. Estos favorecieron que muchas empresas al no tener competencia extranjera hayan ganado mercado interno, y las exportadoras claramente.

El price – earning ratio, o mejor dicho la relación precio- ganancia de las compañías cotizantes, se encuentra hoy en un nivel cercano a 14 años. Nivel que no es ni muy alto ni muy bajo, dada la indefinición Macroeconómica del gobierno, dólar alto o bajo?

La evolución en definitiva de este mercado estará dada más por las políticas macro del gobierno, que por la actividad propia de las compañías. Punto que tratamos anteriormente.

Esto marcará la consolidación en estos niveles o la continuidad de la suba.

Consultas o dudas: economiayfinanzas@ecofundamentals.com.ar