



Asignaturas Pendientes.

✓ ***Deuda, tarifas, etc: Continúan pendientes.***

A costa de ser reiterativos en estos temas, las cosas de fondo continúan desarrollándose a su ritmo, que por la naturaleza de los hechos y las posturas de los actores, es lento; como dijimos hace ya más de 2 meses, no esperamos grandes cambios durante el año.

Con este ritmo de repunte económico la postura argentina en la negociación de la deuda cada vez pierde peso relativo.

Si el mundo ve que cada vez recaudamos más, nos van a decir, ahora pueden pagar más, Ojo!!.

Sobre todo si el superávit primario tiene como contracara el aumento en el gasto público corriente y no en inversiones para mejorar, por ejemplo, el funcionamiento de la banca pública.

✓ ***Metas con el FMI: Sobrecumplidas, pero cuidado con el contenido!!!***

Las metas de superávit primario anual con este organismo se han más que cumplido en aprox. unos 1087 Millones de pesos. El objetivo era de 7790 millones de pesos y se alcanzó un superávit de 8877 millones de pesos.

Ahora si uno da vuelta un poco los números, ve que acompañando el aumento de un 40% en los ingresos corrientes está el aumento del gasto público en un porcentaje cercano al 25%.

Si bien la ayuda social se lleva la mayoría de esta suba del gasto, no sería deseable esta tendencia rápida y grabada a fuego de los políticos argentinos, de que ni bien les ingresa más plata, rápidamente se lanzan a gastar. Luego se preguntan, como es que tenemos tanta deuda?.

En síntesis parece haber una similitud muy grande de los políticos con lo que dice el saber popular acerca del comportamiento de las mujeres en los shoppings

✓ ***Sistema Bancario: Lentitud en la toma de decisiones.***

Se freno nuevamente la licitación para la reestructuración del sistema bancario, en especial la del Banco Nación y el Provincia. Además falta definir el tema de la compensación a los bancos por la devaluación asimétrica entre depósitos y créditos.

Este tema figura también dentro de la carta de intención firmada con el FMI.

La reestructuración del sistema financiero, es un tema básico para el crecimiento sostenido de la economía. Hoy estamos creciendo sin inflación por la capacidad instalada excedente que quedó de la década del '90. Si queremos seguir así vamos a tener que invertir.

Los bancos son fundamentales para "aceitar" la transferencia de recursos desde el sector que ahorra hacia el sector que produce e invierte (empresas).

Más allá de lo sucedido en el '89 y el '01, no existe economía que funcione sin los bancos, por el papel de intermediarios que cumplen.



✓ **Precio del dólar: Se liberaliza más la participación en este mercado.**

Se está flexibilizando la normativa del Banco Central de la República Argentina, para seguir liberalizando el mercado de cambios.

En este caso se les permitió a las entidades que están bajo su control, aumentar la cantidad de billetes americanos que pueden comprar mensualmente, de medio millón a un millón.

Esta es claramente una búsqueda de demanda genuina de la divisa estadounidense. En caso contrario sería este organismo quien debería sostener el precio de la divisa, emitiendo más y poniendo en riesgo el target inflacionario acordado para este año.

Se estima una sobreoferta de dólares para el 2004 dada la suba de los precios internacionales de los commodities, entre otras causas.

Embrollos.

✓ **Reactivación de la Economía Mundial: USA sigue siendo el líder.**

A pesar de algunos temas técnicos en su economía (deficits gemelos, etc) la reactivación de la economía mundial es claramente EEUU dependiente. Desde hace ya muchos años, es este país el motor del crecimiento de la economía mundial.

En los comienzos del 90, Europa ocupó esa posición de liderazgo, en los 80 los actores principales fueron Europa y Japón y en los 70 Alemania y Japón.

El consenso de analistas, estima un crecimiento de aprox. un 4.5% para EEUU en el 2004, mientras que para Europa un 2.2% y un 1.4% para Japón.

✓ **Economía Americana: Datos del crecimiento.**

Si miramos los datos económicos de los últimos meses vemos que hay señales claras de la construcción firme de este crecimiento. Aunque sigue habiendo varios nubarrones.

Veamos algunos de esos datos:

1. El "Business Confidence" (indicador sobre la confianza en los negocios) tuvo un crecimiento importante en el último cuarto del 2003. El optimismo sobre futuras ordenes de compra y empleo ha mejorado, tanto para la industria, como para los servicios.
2. El gasto en consumo sigue positivo, en casi todas las encuestas.
3. El gasto en capital, esto es inversiones y adquisición de maquinarias, etc continúa desenvolviéndose positivamente.
4. Las expectativas sobre las ganancias de las compañías, están siendo revisadas continuamente para arriba por la mayoría de los analistas.

Los nubarrones que coexisten con este sentimiento positivo, son la recuperación de los puestos de trabajos perdidos en los primeros años de la Administración Bush, y los deficits fiscales y de cuenta corriente de ese país.



✓ **EURO: Sigue o retrocede?**

Como dijimos hace unas semanas la volatilidad del euro estaba creciendo, y era sumamente riesgoso tratar de definir su tendencia de corto plazo.

Este realizó nuevos máximos para descender un poco en estos días.

Todavía no está muy claro cual es el panorama Macro que determine la evolución de esta moneda. Las estimaciones sobre la evolución del euro daban estos niveles y quizá por encima para fin del 2004, pero no para las primeras semanas del año.

Europa está decidiendo la toma de medidas respecto de esta apreciación.

Estas podrían ser una baja en las tasas de interés y un acuerdo político de intervención con los países asiáticos que si han intervenido bastante para equilibrar a sus respectivas monedas.

Por eso hay que seguir de cerca estas medidas de política monetaria para ver cuales son los niveles de equilibrio de la nueva moneda estrella.

No nos olvidemos que la determinación de los tipos de cambios más relevantes y el nivel de tasas de interés internacional, tienen un impacto muy importante en el comercio mundial para los países periféricos.

Oportunidades

Seguimos viendo que dada las expectativas del crecimiento inflacionario para el 2004 en Argentina, la volatilidad de la moneda americana, y la situación mundial, será indispensable hacer análisis profundos que conjuguen las alternativas de inversión de una forma profesional, para no lanzarse al mercado con dinero sin saber que hacer.

Los mercados siempre dan oportunidades, no apresurarse!!!

El perfil de riesgo de cada inversor es muy diferente, es por eso que la forma de invertir de cada uno de ellos debe ser coherente con su pensamiento.

Como consecuencia no existe “la mejor inversión del momento” sino “mi mejor inversión del momento”

Consultas o dudas:

economiayfinanzas@ecofundamentals.com.ar