



Asignaturas Pendientes.

✓ ***Negativo: En el Ranking de Libertad Económica estamos en el puesto 116.***

Este índice es realizado por la Fundación Heritage y The Wall Street Journal. Nos parece interesante rescatar algunos de sus comentarios que justifican la caída en el ranking:

“Las leyes no se aplican con uniformidad y están sujetas a frecuentes modificaciones. La propiedad privada no está protegida. El Gobierno ha desafiado los términos de los contratos firmados con la mayoría de los prestadores de los servicios públicos y les prohibió ajustar los precios. La corrupción del Poder Judicial es generalizada. El marco institucional es increíblemente volátil. Se mantiene la rigidez del mercado laboral, generando alto costo para las empresas y crecimiento del empleo informal. Los impuestos que se cobran sobre los ingresos son “altos” y los impuestos corporativos son “muy altos”.”

El puesto 116° implica entrar en la categoría de “País mayormente controlado”, es decir, que es mayor la intervención del Gobierno y menor la libertad económica. No es precisamente una noticia que atraiga capitales de largo plazo.

✓ ***Positivo: Continúa el crecimiento, aunque al límite de la capacidad.***

La economía no sólo está creciendo rápidamente sino que incluso parecería acelerar su impulso.

En enero 2004, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) aumentó 9.9% con respecto al mismo mes del año anterior y 1.8% con respecto a diciembre 2003. El motor de esta suba es la actividad industrial (el sector servicios queda rezagado en este “modelo K”): la fabricación de automóviles aumentó significativamente, lo mismo que los productos de editoriales e imprentas y agroquímicos. La actividad de la construcción aumentó 30% en 1/2004 vs. 1/2003.

Comentarios: este crecimiento se puede dar sin inversiones significativas por la gran capacidad instalada ociosa que dejó el “derrumbe 2001-2002”. Pero se están generando “cuellos de botella” en varios sectores: industrias metálicas básicas, producción de papel y cartón y refinación de petróleo son actividades que no pueden aumentar mucho su actividad sin encarar un plan importante de inversiones. Será necesario convencerlos que vale la pena efectuar dichas inversiones.

Oportunidades.

✓ ***Repetimos: los bonos ajustados por CER son una opción interesante.***

La semana pasada recomendábamos comprar bonos ajustados por índice CER, específicamente el PRE 8. Continuamos creyendo que esta categoría de activos no debe estar ausente en una cartera balanceada.



FUNDAMENTALS VIEW

25 de Marzo de 2004

El mercado hoy no sabe cuál es el aumento de tarifas necesario para neutralizar la escasez de gas y electricidad.

Para tener en cuenta: si se cumplen los pronósticos sobre crecimiento de la actividad económica, el déficit de energía será un problema recurrente en los próximos 2 años. Es necesario incentivar a las empresas a efectuar nuevas inversiones en este sector.

El problema: el de siempre, claramente expresado en el informe de la Fundación Heritage y The Wall Street Journal.

✓ **Debut en Bolsa.**

Las acciones de Aeropuertos Argentina 2000 y de varias otras empresas estarán cotizando en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en los próximos meses.

La empresa espera recaudar \$200 millones para aplicarlos al plan de obras 2004. Es positivo que se incrementen las opciones de inversión en Bolsa. Sin embargo, hay que tener en cuenta que, en general, cuando las empresas salen a captar dinero en bolsa ven que los precios son interesantes.....para ellos. Desde Fundamentals aconsejamos tener extremo cuidado al invertir en acciones, en especial luego de aumentos de precios tan bruscos como los observados desde mediados de 2003.

Nuestra página Web: www.econfundamentals.com.ar

Consultas o dudas:

economiayfinanzas@ecofundamentals.com.ar