

En un mundo desbordado por la información y deslucido por la subjetividad de los análisis hoy nos encontramos desinformados.

Este boletín busca brindar con objetividad y de manera clara y resumida, la información económica y financiera más relevante de la semana.

Invecq Consulting SA
info@invecq.com

Lic. Domecq Esteban O.
estebandomecq@invecq.com

Lic. Nigra Alessandro J.
alessandronigra@invecq.com

Federico Freire
federicofreire@invecq.com

Matías Surt
matiasurt@invecq.com

Resumen y Ranking de noticias

Esta semana, las noticias en materia económica se vieron opacadas por un sorpresivo cambio de ministros en el gabinete, donde Axel Kicillof asumió en el Ministerio de Economía, Jorge Capitanich saltando a un lugar de mayor perfil y posicionándose como presidenciable asumió la Jefatura de Gabinete, Juan Carlos Fábrega, un histórico del Banco Nación, asumió en el Banco Central y Guillermo Moreno dio un paso al costado frente a la nueva disposición y presentó su renuncia para ocupar la agregaduría económica en el consulado de Roma.

Al mercado pareció caerle mal este nuevo enroque y las acciones líderes en la Bolsa porteña cayeron casi 7 % en solo día. En el primer día de Fábrega en la gestión del BCRA, la cotización del dólar saltó 3,5 centavos hasta los \$ 6,039 y para contener a la divisa en este valor, la autoridad monetaria debió vender 110 millones de dólares. Este malestar se mantuvo durante toda la semana y para evitar que el dólar oficial se deprecie a un ritmo acelerado, el BCRA debió vender el miércoles U\$S 175 millones, esto llevó a que el nivel de reservas internacionales perforase una nueva barrera psicológica al quedar en 31.900 millones de dólares.

Un buen dato que dio a conocer el INDEC fue sobre el desempleo, al saberse que disminuyó a 6,8 % en el tercer trimestre de 2013 y es el número más bajo de todos los terceros trimestres. Gran parte se debe al efecto desaliento, ya que aumentó la cantidad de personas que dejaron de buscar trabajo provocando que por cuestiones matemáticas disminuyera el desempleo virtualmente.

Dejando de lado las cuestiones políticas, entre las noticias económicas de esta semana nos encontramos con que el gobierno profundizó aun más el acceso a los dólares por parte de las empresas, al reducir de U\$S 100.000 a U\$S 10.000 el monto mínimo sobre el cual es necesario presentar la Declaración Jurada Anticipada de Servicios para acceder a las divisas para poder pagar en el exterior. A pesar de que el superávit comercial disminuyó en octubre, la balanza comercial marcó un superávit de 710 millones de dólares, lo que representó un aumento del 25 % interanual según informó el INDEC.

Por último, en Brasil siguen preocupados por la inflación y es primera prioridad por lo que el jueves dejaron que el dólar subiera un 1,47 % y cerró cotizando a 2,307 reales por unidad, de esta manera la moneda brasileña sigue recuperando algo de la competitividad perdida frente al dólar.

2014 ARGENTINA EXPO

ECONOMIA FINANZAS INVERSIONES

EDICIÓN 2014 CONGRESO ECONOMICO ARGENTINO

Seminarios Sectoriales

Workshops

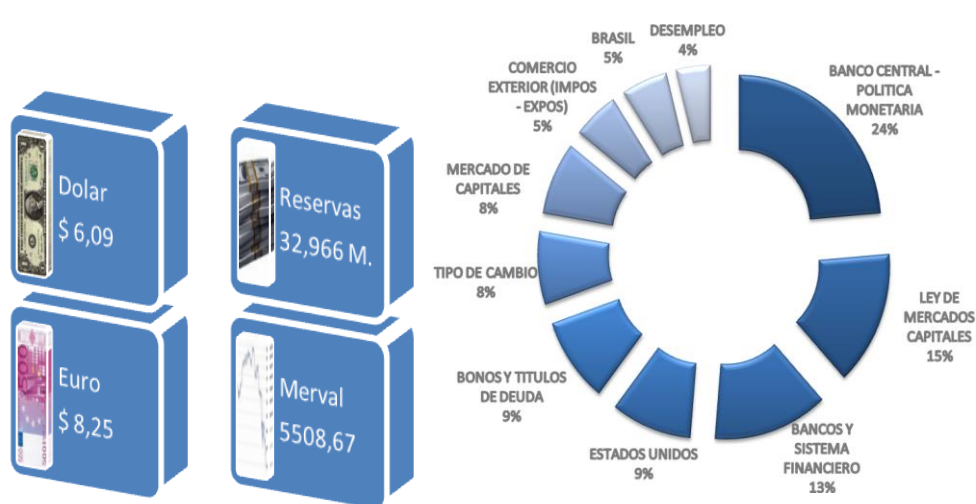
Stands Comerciales

CONTACTO

www.expoefi.com

www.congreso-economico.com

info@congreso-economico.com



¿Cambio de figuritas o nuevo álbum?

Poco se preveía con que en la semana de reaparición de la Presidente Cristina Fernández de Kirchner tras su ausencia por problemas de salud, ésta no fuera la noticia destacada. Esto es así a partir de los anuncios y modificaciones en el Gabinete que decidió emprender una vez vuelta en sus acciones. Estos cambios, por supuesto, tomaron el papel protagónico de la semana y se erigieron como principal tema de referencia del país, no solo por los anuncios en sí mismos, sino además por todo aquello que traen aparejados.

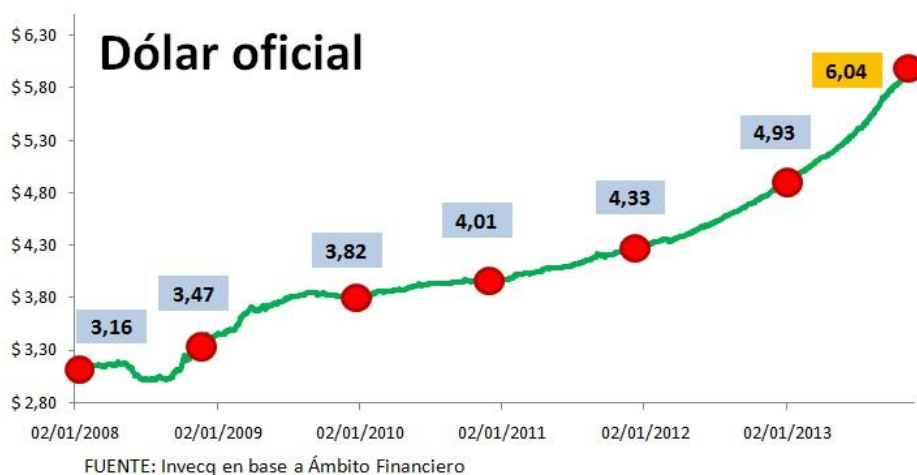
Es así como se decidió desde el ejecutivo cambiar a los responsables de varios de los puntos más neurálgicos de cualquier Gobierno Nacional: **Ministro de Economía (Axel Kicillof), Jefe de Gabinete (Jorge Capitanich) y Presidente del Banco Central (Carlos Fábrega)**. A lo que debe sumarse la noticia no menor acerca de la renuncia de Guillermo Moreno a la Secretaría de Comercio. Con estos nombres es que queda conjugado el nuevo equipo responsable de asesorar y ejecutar en materia de política económica.

Sin entrar en mucho detalle, cabe mencionar ciertos aspectos relacionados con las administraciones anteriores en algunos de estos cargos que han sido modificados. Por ejemplo, la salida de Guillermo Moreno, dejó un saldo signado principalmente por la fuerte y nefasta intervención al Indec y la consiguiente alteración en el índice de precios. A su vez, el ahora ex secretario implementó también las famosas DJAI para el control y autorización de importaciones. Por otro lado, Mercedes Marcó del Pont, hasta hace unos días Presidente del Banco Central, se retiró del organismo **con una pérdida registrada de U\$S 15.000 millones**, donde claramente no fue la responsable ni mucho menos, sólo apunta a ilustrar medianamente la situación y el contexto en el que le tocó estar al mando de la prestigiosa institución y por lo que, más allá de determinados aciertos, será recordada en gran medida por esta continua sangría de Reservas en la que se ve inmerso el Banco Central.

En cuanto a las repercusiones inmediatas al respecto, se pueden mencionar varias características las cuales dan cuenta no sólo de las expectativas de los agentes, sino también de la mayor/menor incertidumbre generada, de la repercusión mediática que tuvieron los diferentes anuncios y demás cuestiones. Solo para nombrar algunas, la estrepitosa caída del índice Merval el día de la designación de los nuevos funcionarios, la recuperación evidenciada al día siguiente tras la salida del Secretario de Comercio, el marcado descenso del Riesgo País a lo largo de la actual semana, entre otras.

Para destacar particularmente dos cuestiones más, una un tanto más política y una netamente económica. Primeramente, la nueva actitud mostrada por algunos de estos nuevos jugadores, enviando si se quiere una señal de mayor apertura, consenso y mejoramiento en las relaciones públicas, un factor que estaba más que relegado durante este último tiempo de conducción kirchnerista. De esta manera, pareciera en principio vislumbrarse otro tipo de relación entre oficialismo y oposición, sobre todo si se tiene en cuenta la buena consideración con la que cuenta el nuevo Jefe de Gabinete por parte del arco opositor. La cuestión meramente económica tiene que ver con lo sucedido durante el primer día en funciones de Fábrega al frente del BCRA, **donde la devaluación del dólar registró la mayor suba diaria en 5 años**. De esta manera, el desembarco del ex Presidente del Banco Nación se caracterizó por una fuerte intervención en la plaza,

saliendo a vender dólares para evitar una suba aún mayor, inyectando además cerca de \$ 1.200 millones vía colocación de Lebac. Según especialistas, si bien no se espera que esta velocidad devaluatoria sea constante en el tiempo, si coinciden en que sienta cierto precedente de lo que pueda suceder de aquí en más, lo cual no es otra cosa que lo esperado por casi todos, una ritmo constante de devaluación evitando cualquier variación drástica.



En cuanto a las medidas que están por llegar, se pueden mencionar algunas tales como **nuevos acuerdos de precios para frenar la inflación, una reducción en los subsidios, una restricción de dólares destinados al consumo suntuario, el impulso de un plan para endeudarse y lograr recomponer al menos en parte el stock de Reservas Internacionales, y finalmente esperar acerca de lo que se decida hacer en cuánto al consumo turista y la posibilidad de un desdoblamiento cambiario o no.**

Esta semana, los cambios políticos marcaron el rumbo y habrá que ver como la economía se ajusta a ellos, o bien como ellos ajustan la economía. Las nuevas modificaciones tuvieron repercusiones inmediatas en muchos ámbitos, pero lo que realmente importa es como se adecuará la economía a la política de aquí a dos años, lo que representa un duro desafío de largo plazo. Queda por vislumbrar si estos cambios significarán verdaderamente un cambio de política económica que contemple un plan integral que nucleee las principales deficiencias del modelo económico actual y trabaje para recomponerse de la mejor manera, o bien sea nada más que un cambio de jugadores dentro de un esquema marcado e inamovible.

El Número

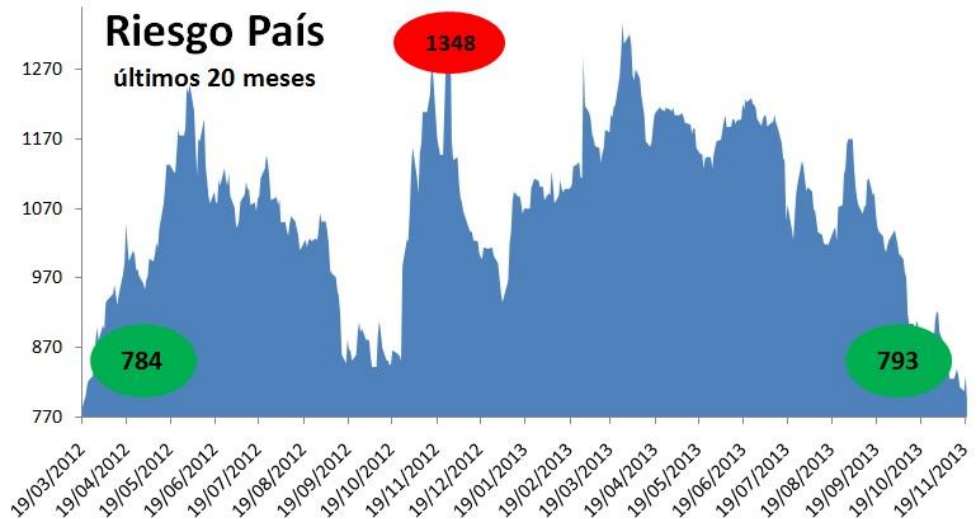


Es el índice de desempleo registrado en el tercer trimestre de 2013. Esta cifra representa una baja de 0,8 % con respecto a un año atrás y es la tasa más baja de toda la serie histórica de los terceros trimestres. **La cifra no fue tan alentadora si se analiza que la baja en el periodo julio-septiembre se explicó más por una reducción de la cantidad de personas que buscó empleo, que por creación de nuevos puestos de trabajo.** El efecto desaliento en la búsqueda de trabajo se observó sobre todo en la contracción de la Población Económicamente Activa (PEA) que se redujo en 40.000 personas en un año. Otro síntoma de ese escenario lo marcó la evolución

interanual de la tasa de subocupación que sumaba al finalizar el periodo julio-septiembre 1,45 millones de subempleados. Si se agregan además a los desocupados, por lo menos 2.583.000 personas tienen problema de empleo, representando más del 15 % de la PEA. En la región metropolitana, la tasa de desempleo se ubicó en el 7,4 % y fue sustancialmente mayor en los partidos del Conurbano bonaerense con un 8,1 % de desocupados que en la ciudad de Buenos Aires, donde alcanzó el 5,2 %.

El Gráfico que habla

Muestra la evolución del riesgo país de Argentina desde marzo de 2012. **El índice que mide el JP Morgan en el EMBI+ cayó un 4,34 %, a 793 puntos básicos, el nivel más bajo registrado desde marzo del año pasado.** Después de la renuncia de Moreno, donde se esperaba más entusiasmo era en los bonos indexados por éste indicador. Pero nada de esto sucedió, solo se vio un enorme aumento en el monto de negocios del Discount en moneda local con una leve suba del 0,68 %, los bonos post default indexados, que son de mediano plazo, tuvieron leves bajas generalizadas de alrededor del 0,25 %. Por su parte, **los cupones PBI fueron una gran decepción, el nominado en dólares que el martes perdió un 4 %, tuvo un rebote del 1,81 % que no llega a compensar la baja del día anterior.** Los bonos medidos en dólares con legislación argentina siguen sin recuperarse, tanto el Boden 2015 como el Bonar X, tuvieron bajas de hasta un 0,20 %. El clima fue distinto para los bonos del canje de la deuda en dólares con legislación norteamericana, ya que tanto el Discount como el Par tuvieron alzas de hasta un 2,5 %. Este buen comportamiento de los papeles de largo plazo fue decisivo para que el riesgo país de la Argentina descendiera significativamente.



FUENTE: Invecq en base a Ámbito Financiero

Síntesis Económica

LUNES

PAGOS CON TARJETA EN EL EXTERIOR

El gobierno profundizó aun más el acceso a dólares por parte de las empresas el viernes, ya que la AFIP redujo de U\$S 100.000 a U\$S 10.000 el monto mínimo sobre el cual es necesario presentar la Declaración Jurada anticipada de Servicios para acceder a las divisas para pagar en el exterior.

RESERVAS

Los depósitos en dólares en el Banco Central ascendían a unos U\$S 9.026 millones, mientras que la deuda pendiente de pago era de U\$S 3.666 millones. Eso arrojaría una diferencia de U\$S 12.600 millones entre las reservas que informa el BCRA y las propias a esa fecha, implicando que estas últimas serían de U\$S 20.500 millones.

MARTES

EQUIPO ECONÓMICO

Gran parte del equipo económico ha sido cambiado en el día de ayer. Jorge Capitanich es el nuevo Jefe de Gabinete; Axel Kicillof, ministro de economía; Juan Carlos Fábrega, presidente del Banco Central y Carlos Casamiquela, ministro de agricultura.

CREDITOS

Pese a que por la caída de la liquidez las tasas están en valores relativamente altos para lo que fueron los últimos años, los créditos crecen. El incremento en octubre fue de 11.402 millones. En lo que va del año las líneas más dinámicas son prendarios (36 %) y tarjetas de créditos (30 %)

MIÉRCOLES

EQUIPO ECONÓMICO

Más cambios. En el día de ayer, el Secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, presentó su sorpresiva renuncia. Será enviado a Roma, donde ocupará la agregaduría económica.

DÓLAR OFICIAL

En el primer día de Fábrega en la gestión del BCRA, la cotización del dólar saltó 3,5 centavos hasta los \$ 6,039. Es el mayor aumento diario de la cotización desde octubre de 2008. Para contener a la divisa en este valor, la autoridad monetaria debió vender 110 millones de dólares.

JUEVES

DESEMPLEO

El INDEC dio a conocer los números del tercer trimestre y si bien el desempleo disminuyó con respecto al año pasado, al ubicarse en el 6,8 %, esto se debió en gran medida al efecto desaliento (las personas dejan de buscar trabajo). Hay 121.000 desocupados menos y solo se crearon 80.000 puestos de trabajo; 40.000 personas abandonaron la PEA.

RESERVAS

Para evitar que el dólar oficial se deprecie a un ritmo acelerado, y al ser el único oferente, el BCRA debió vender en el día de ayer U\$S 175 millones. Esto llevó a que el nivel de reservas internacionales perforase una nueva barrera psicológica al quedar en 31.900 millones de dólares.

RIESGO PAÍS

El riesgo país cayó un 4,34 % y se ubicó en los 793 puntos básicos, el nivel más bajo desde marzo de 2012.

VIERNES

COMEX

En octubre la balanza comercial marco un superávit de 710 millones de dólares, lo que representó un aumento del 25 % interanual según informó el INDEC.

BRASIL

El dólar subió el jueves un 1,47 % y cerró cotizando a 2,307 reales por unidad, de esta manera la moneda brasileña sigue recuperando algo de la competitividad perdida frente al dólar.

INDUSTRIA

Más del 36 % de las empresas industriales aseguraron que aumentaron sus ventas en el tercer trimestre del año respecto al mismo periodo de 2012, según la encuesta de coyuntura que realiza el centro de Estudios para la Producción.

Mercado de cambios

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA			
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual
Euro (Union Europea)	0,74	↓ -0,31%	↓ -2,57%
Real (Brasil)	2,29	↓ -1,43%	↑ 11,92%
Peso Mexicano	13,00	↑ 0,42%	↑ 1,13%
Peso Chileno	519,73	↓ -0,13%	↑ 8,47%
Yen (Japon)	101,30	↑ 1,04%	↑ 14,14%
Libra (Inglaterra)	0,62	↓ -0,66%	↑ 0,18%
Franco (Suiza)	0,91	↓ -0,74%	↓ -0,84%

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO			
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual
LIBRE	\$ 6,0900	↑ 1,50%	↑ 23,65%
Mayorista (Siopel)	\$ 6,0850	↑ 1,50%	↑ 23,62%
Banco Nacion	\$ 6,0590	↑ 1,07%	↑ 23,20%
Dolar Informal	\$ 9,9500	↓ -0,70%	↑ 46,32%

Esta semana el mercado cambiario estuvo caracterizado en su mayoría por movimientos revaluacionistas. Solo el yen y el peso mexicano se devalúan y de este modo, la moneda japonesa se configura como la que más valor pierde en el acumulado anual (superando al real).

El mercado cambiario argentino ratificó el rumbo devaluacionista en esta semana y acumula en lo que va de 2013 una variación de 23,65 % y ya supera los 6 pesos. Sin embargo, el dólar informal bajó y se negocia por debajo de los \$ 10 para la venta. En lo que va del año acumula un aumento en su cotización del 46,32 % y de este modo la brecha logra reducirse un poco hasta el 63,38 %.

El Euro está cerrando en alza a 8,20 pesos para la punta compradora y 8,25 pesos para la punta vendedora.

Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

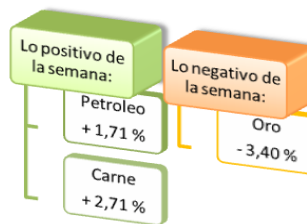
Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

Las tasas internacionales registraron mínimos movimientos al alza y algunas directamente no sufrieron variación alguna. Lo más destacado es el alza del 0,11 % en la tasa bono 30 años. En el ámbito nacional se destacan las subas del 0,5 % en la tasa Call (16,50 %) y del 0,25 % en la tasa de plazos fijos a 30 días. Registramos también la baja del 1,31 % de la tasa Badlar que se ubica en 18,8125 %

Se detallan a continuación los valores de cierre de los precios de los principales activos de referencia:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Var. Semanal	Var. Anual
ORO	Onza N. York U	1244,10	↓ -3,40%	↓ -25,79%
PETROLEO	Barril WTI US\$	95,44	↑ 1,71%	↑ 3,94%
Carne	Novillo Liniers	11,17	↑ 2,71%	↑ 26,99%
Trigo	Ton. Chicago	238,38	↑ 0,66%	↓ -16,61%
Maiz	Ton. Chicago	166,53	↑ 0,23%	↓ -39,42%
Soja	Ton. Chicago	474,55	↑ 0,86%	↓ -8,97%

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,6000
Plazo Fijo	% 30 días	19,7500
Badlar	% \$ Bcos Privac	18,8125
Lebac	% (+100 d.) ult	15,5502
Call	% anual a 1 di	16,5000
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,3469
Prime	%	3,0000
Federal Fund	%	0,1500
Bonos	% 30 años	3,8900
Tasa EEUU	% a 10 años	2,7900



Un escenario sumamente positivo en las cotizaciones de los activos financieros. Sólo el oro cotizó a la baja (-3,40 %), con su consecuencia en el nivel de reservas del BCRA. El resto de los activos aquí analizados cotizó al alza. El más destacado es el caso de la carne que se valorizó un 2,71 % en la semana. En lo que va del año, sólo el petróleo y la carne presentan alzas en el acumulado de sus cotizaciones (3,94 % y 26,99 % respectivamente).

Mercado de capitales

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL				
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual
MERVAL	ARGENTINA	5508,67	↓ -1,14%	↑ 93,00%
BOVESPA	BRASIL	52998,69	↓ -0,85%	↓ -13,05%
MEXBOL	MEXICO	41049,18	↑ 0,04%	↓ -6,08%
IPSA	CHILE	3713,62	↓ -2,26%	↓ -13,66%
DOW JONES	EEUU	16028,52	↑ 0,42%	↑ 22,32%
NIKKEI	JAPON	15381,72	↑ 1,42%	↑ 47,97%
FTSE 100	INGLATERRA	6674,30	↓ -0,29%	↑ 13,17%
CAC 40	FRANCIA	4278,53	↓ -0,32%	↑ 17,51%
MADRID G.	ESPAÑA	984,87	↓ -0,11%	↑ 19,42%
SHANGAI	CHINA	2196,38	↑ 2,83%	↓ -3,21%

Resultados variados para los principales índices del mundo. El Merval pierde 1,14 % en gran parte debido a los nuevos cambios en el gabinete. Las bolsas europeas tuvieron leves ajustes que no marcaron una gran diferencia. Para destacar el IPSA de Chile pierde 2,26 % y el Shanghai de China gana 2,83 %.

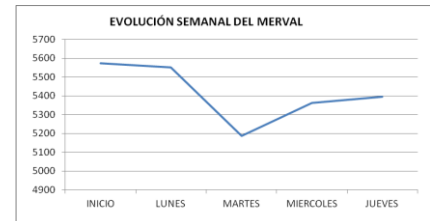
LAS 13 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	3,82	↓ -0,52%	↑ 57,85%	Grupo Galicia	9,65	↓ -3,11%	↑ 114,44%
Petrobras Bras	78,00	↓ -0,64%	↑ 19,45%	Pampa Holding	2,08	↑ 3,48%	↑ 114,43%
Bco. Macro	25,40	↑ 2,42%	↑ 109,92%	Pesa	6,02	↓ -0,50%	↑ 78,11%
Comercial	0,74	↓ -3,54%	↑ 33,15%	Telecom	36,45	↓ -0,55%	↑ 135,16%
Edenor	2,98	↑ 9,56%	↑ 355,66%	Tenaris SA	201,00	↓ -3,83%	↑ 43,78%
Siderar	3,05	↓ -3,48%	↑ 93,04%	YPF	229,50	↑ 0,22%	↑ 131,82%
Bco. Frances	23,35	↓ -4,11%	↑ 103,04%				

Una semana con muchos altibajos para las principales empresas del Merval. Sorprende la subida de Edenor con un alza de 9,56 %. Las bancarias presentaron resultados variados al igual que las energéticas. Para destacar el Banco Frances pierde 4,11 %.

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
EN PESOS			EN DOLARES		
TITULO	VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	\$ 184,75	↑ 2,35%	BONAR X 2017	\$ 88,38	↑ 0,15%
BOCON PRO 14	\$ 101,00	↓ -0,10%	BODEN 2015	\$ 87,00	↔ 0,00%
BONAR 14	\$ 100,20	↓ -0,40%	CUPON PBI Loc.	\$ 86,00	↓ -1,71%
CUPON PBI	\$ 11,82	↔ 0,00%	CUPON PBI Extr.	\$ 82,00	↓ -1,50%

Los bonos cotizaron a la baja en su mayoría, los únicos que tuvieron leves alzas fueron el Bocon Pro 13 y el Bonar x 2017. Los Cupones PBI en dólares presentaron una pérdida de un 1,71 % para los nominados con ley local y un 1,5 % para los nominados con ley extranjera. Los cupones PBI en pesos no presentaron ninguna variación al igual que el Boden 2015.

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS				
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual	
EMBI +	348	↓ -2,79%	↓ 40,32%	
ARGENTINA	788	↓ -2,48%	↓ -20,48%	
BRASIL	239	↑ 1,70%	↑ 68,31%	
MEXICO	180	↑ 1,12%	↑ 42,86%	
URUGUAY	210	↓ -2,78%	↑ 65,35%	

Un escenario variado en lo que respecta a la evolución semanal del índice de riesgo país de los países de la región. Argentina volvió a ver disminuido su índice de riesgo y con 788 puntos básicos está en la mejor posición desde marzo de 2012. También Uruguay y el índice promedio EMBI + lograron reducciones en el riesgo. Por otra parte Brasil y México sufrieron aumentos en sus índices. En lo que va del año, Argentina es también el mejor posicionado, con una disminución del índice del 20,48 %, mientras que el resto sufre aumentos considerables del riesgo.

Lo mejor y lo peor de la semana:

