

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 comenzó a regir en nuevo acuerdo de precios para 100 productos, indicando que el gobierno al menos indirectamente toma cuenta de la inflación que persiste en el país y como era de esperarse arrancó con algunos faltantes y algunos vicios como el racionamiento para productos como el aceite, la harina y el azúcar. Sin el ojo inquisidor de Moreno controlando, habrá que analizar el éxito que pueda tener esta medida de la que ya surgieron algunos altercados con los productores de alimentos del interior, puesto que el gobierno anunció que recurrirá a la importación de productos alimenticios desde Brasil en caso de ser necesario.

La aceleración de los precios en diciembre por encima del 4 %, debido al aumento de los alimentos registró para el Congreso una inflación de 27 % para 2013 y fue la más alta de la gestión kirchnerista. Todo esto sucede a un mes de que empiece a funcionar el nuevo índice de precios hecho en combinación con los analistas del FMI. Habrá que esperar a ver si finalmente el nuevo índice viene a ayudar a la confianza perdida tras la intervención efectuada desde el 2007 en el INDEC.

EL dólar "blue" se escapó de nuevo, aunque la brecha con el oficial no se dispara debido básicamente al continuo aumento que viene registrando la cotización oficial. El gobierno parece haber aprendido después de tantas disparadas a como contenerlo y finalmente dominarlo, y con cierto éxito lograr bajar la especulación sobre esta moneda. Principalmente a partir de las ventas realizadas por el Banco Central y a la venta de bonos por parte de la ANSeS. La moneda pareciera cotizar por debajo del dólar convertibilidad, lo que hace pensar a los analistas que el dólar informal se encuentra aún barato. Otro frente de guerra es el dólar MEP o dólar "bolsa", que se había disparado en la semana y el gobierno supo contener al vender nuevamente Bonar X en la última parte de la rueda del miércoles.

Muchos rumores corren acerca de si las cerealeras aún retienen la soja del año pasado esperando una mayor devaluación del peso, pero lo cierto es que el 12 de diciembre pasado se había realizado un pacto de caballeros por el cual los exportadores de commodities se comprometían a liquidar unos U\$S 1.500 millones y el gobierno está enfurecido ya que todavía no se ven las liquidaciones prometidas.

Por otro lado, el aumento a 35 % de la retención de la AFIP logró reducir fuertemente los gastos en el exterior con plástico, haciéndolo retroceder un 32 %.

Por último, Brasil parece estar enfrentando los mismos problemas que Argentina en lo que respecta a la merma de reservas, ya que la balanza cambiaria brasileña cerró el año pasado con un déficit de U\$S 12.260 millones, lo que representa el peor desempeño desde 2002, según anunció el miércoles el Banco Central de Brasil.

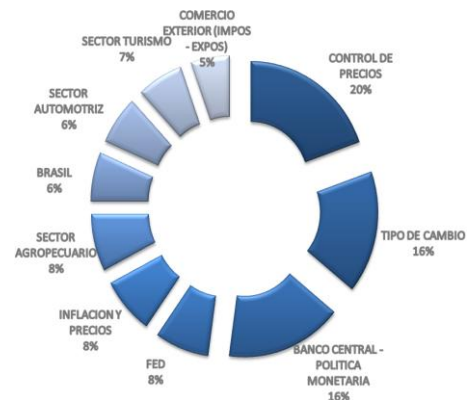



Seminarios Sectoriales

Workshops

Stands Comerciales

CONTACTO
www.expoefi.com
www.congresoekonomico.com
info@congresoekonomico.com



¿Estamos de ACUERDO?

Esta semana entró en vigencia en Capital Federal y Gran Buenos Aires (el interior aún a la espera) el acuerdo de precios impulsado por el gobierno (www.precioscuidados.com), el cual se extenderá en principio durante un año con revisiones trimestrales que permitirán realizar los ajustes necesarios de acuerdo a la evolución de los costos. Desde el gobierno mismo se encargaron de aclarar que estos “precios congelados” son precios de abastecimiento, lo que permite explicar porque la lista de precios bajo acuerdo se alejan tanto de los precios que se encontraban en la antigua lista del ex Secretario de Comercio Guillermo Moreno y se asemejan mucho más a los precios que efectivamente estos productos se encuentran en los supermercados previo acuerdo de precios. Con esto se busca dar una suerte de guineo a los empresarios, quienes si bien quietos pero con revisiones trimestrales mantener prácticamente sus precios de venta.

Un hecho no menor, y que puede llegar a resultar incluso paradójico es aquel que vincula esta nueva lista de precios acordados con los precios publicados desde el Indec, dejando a las claras el estado y credibilidad que posee el IPC hoy en día y por el que a partir de una concientización nacional y un apriete internacional, se está trabajando en un nuevo índice que vuelva a ser confiable y competente. Otra diferencia respecto a la medida tomada en abril del año pasado tiene que ver con la metodología de control y la importancia del cumplimiento de la misma. Esto es así dado, que el actual Secretario de Comercio, Augusto Costa, será quien reciba los informes quincenalmente de el acuerdo está vigente y en cumplimiento, a partir de esta confirmación es que estará dispuesto a sentarse a negociar, llegado el caso, con los distintos empresarios. Iniciando una especie de aval por buen cumplimiento, por llamarlo de alguna manera e instando a “cuidar los precios” en colaboración con la economía del país relegando un mínimo de rentabilidad.

Como se dijo, la aplicabilidad en el interior está al caer, si bien las negociaciones están bien avanzadas todavía falta ponerse de acuerdo en lo que respecta a cambio de algunas marcas por marcas regionales. Si bien es cierto que funcionalmente no se esperaba mucho, la realidad de esta primera semana en vigencia indicó que muy pocos fueron los productos que no se encontraron según los precios indicados, si cabe destacar la notable importancia que tomaron las segundas marcas. El principal objetivo del acuerdo es evitar el desabastecimiento y que haya racionamiento por parte de los supermercadistas, los cuales ya fueron alertados de recibir multas, además de la imposibilidad de llegar a negociar los ajustes trimestrales que antes se mencionaron.

Tomando como referencia un informe publicado en abril pasado*, tras el inicio del acuerdo establecido aquella vez, y el acuerdo pasado en sí mismo, se puede concluir que a lo largo de la historia argentina el control de precios nunca terminó por dar buenos resultados, sobre todo si se tienen en cuenta los periodos de crisis e inflación en los que se utilizaron. Apenas se puede mencionar la experiencia de 2006 como de un correcto funcionamiento en una medida de estas características, cabe aclarar que en ese entonces apareció como momentánea y principalmente bajo un contexto de dólar alto y competitivo, el cual permitía sostener dicha medida y donde la inflación no era un tema de preocupación.

Más allá del objetivo inmediato de “congelamiento” en busca de estabilidad, sobre todo con las negociaciones paritarias por venir en unos meses, la idea de fijar los precios de una selección de productos determinados tiene una intencionalidad mucho más grande y es aquella que apunta a generar un cambio en las expectativas de los individuos y por ende lograr al menos un mínimo control sobre el proceso inflacionario que está viviendo el país hace ya un par de años y que el gobierno no reconoce de manera directa. Con esto hacemos referencia a la idea que indirectamente si se la reconoce, esto es a partir de la convalidación de subas salariales por encima del 20 %, y precisamente con medidas que apunten al control de precios como es en este caso.

La historia, el contexto y la cruda realidad indican que si bien en los papeles las intenciones pueden ser las mejores, la crisis de confianza y de expectativas en la que está inmersa Argentina vuelve muy difícil de concretar el objetivo de cualquiera que sea la medida. Enero seguramente sea un mes de alta inflación, enraizado por el alza de combustibles, alimentos y transportes. La creencia generalizada de distintos especialistas indica que la medida como tal, difícilmente logre modificar el sentimiento inflacionario arraigado en la sociedad.

Finalmente como nota de color, es necesario destacar el anuncio oficial que establece la apertura de las importaciones de alimentos que se encuentren dentro del acuerdo y que por distintas causas puedan llegar a faltar o bien a aumentar. De esta manera, quedó más que claro que se utilizarán todas las herramientas de política económica que estén al alcance del gobierno para lograr llevar adelante este acuerdo tan importante para su política de confianza, sobre todo teniendo en cuenta los próximos meses.

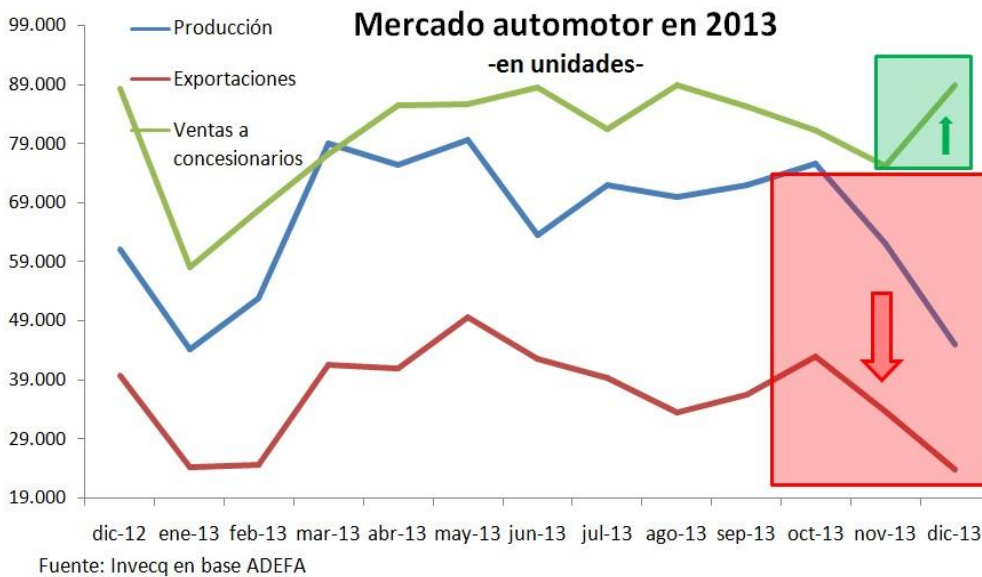
*<http://www.invecq.com/publicaciones/newsletter/Agujero%20en%20el%20changuito.pdf>

El Número



Es la cotización a la que cerró el dólar “blue” el jueves 9 de Enero. El dólar informal se volvió a escapar el lunes y llegó hasta los \$ 10,50 en una esperada alza por ser plena época de vacaciones, impulsado por quienes cobraron el aguinaldo y se vuelcan al refugio dolarizado. El gobierno esperaba que la reapertura del dólar MEP fuera suficiente para frenar el rumbo alcista del paralelo pero como no todos los que apuestan al dólar suelen operar por bolsa la transacción quedó limitada a un mercado más acotado. El martes siguieron las dificultades para detener la demanda de dólares y volvieron las corridas, tanto en el mercado oficial como en el informal, lo que terminó por ampliar la brecha cambiaria hasta prácticamente el mismo nivel registrado durante los primeros días de gestión del nuevo gabinete. Así es como el martes saltó 43 centavos hasta un nuevo record histórico de \$ 10,90 ubicándose un 65 % por encima de la cotización oficial (\$ 6,605). Una de las medidas adoptadas por el Banco Central para frenar la estampida fue la absorción de \$ 2.200 millones, la cual que apuntó a quitar pesos de la economía y desinflar por esta vía la fuerte demanda del paralelo. Sumado a esto, el miércoles desde la mañana temprano supuestos allegados al oficialismo empezaron a ofrecer U\$S 200.000 a \$ 10,75 para bajar el billete, luego otros U\$S 200.000 a \$ 10,70 y más tarde otros U\$S 200.000 a \$ 10,65, de todas formas a última hora de la rueda el billete rebotó y terminó en \$ 10,75. El Central también tiene un ojo puesto en el real, siguiéndolo de cerca para ver si pasa la barrera de los 2,40 reales por dólar y estar atento a la pérdida de competitividad que ello puede suponer.

El Gráfico que habla



Muestra la evolución del mercado automotor argentino desde diciembre de 2012 hasta el mismo mes de 2013. A grandes rasgos, 2013 fue un gran año para el sector automotriz ya que finalizó con un crecimiento del 3,5 % respecto de 2012 alcanzando un volumen total de 791.007 unidades producidas, mientras que las exportaciones se incrementaron un 4,8 % y las entregas a concesionarias aumentaron por encima del 16 %. La contraparte fue diciembre, que resultó ser un mes más bien bajo para el sector, al reflejar una baja en la

producción interanual de la producción del 26,4 % con 44.922 unidades frente a las 61.023 unidades producidas en igual mes de 2012. El rubro exportación también registró otra merma al experimentar una disminución en los envíos al exterior del 39,9 %, contabilizando 28.872 unidades frente a las 39.705 que se comercializaron un año atrás. Según Adefa, el impacto en la comparación interanual de la producción y exportación de diciembre se explica por un 2012 de alto nivel de actividad sumado al comportamiento del mercado brasileño, el cual cerró el año registrando su primer resultado negativo en una década. Diciembre en cambio fue positivo en cuanto a las ventas a las concesionarias locales con un crecimiento del 0,7 % respecto de 2012, acompañando el ritmo del mercado nacional, que registró record histórico de patentamientos. En cuanto a las ventas en el mercado local, la reducción del 20 % de las autorizaciones para importar unidades terminadas en el primer trimestre del año, sumada al incremento en el impuesto interno, hacen esperar una baja en las ventas locales, la cual se estima podría complicar la situación laboral en algunas empresas por lo que no se descarta que en los próximos meses se produzcan suspensiones.

Síntesis Económica

LUNES

DÓLAR TURISTA

El aumento a 35 % de la retención de la AFIP logró reducir fuertemente los gastos en el exterior con plástico que retrocedió en un 32 %.

POLITICA MONETARIA

Según un informe del Banco Central, que abarca resultados hasta el 27 de diciembre, EL BCRA destinó en el año \$ 91.998 millones al sector público, un 94 % más que los \$ 47.495 millones de 2012.

BANCO CENTRAL

En solo dos días, el dólar "blue" subió 30 centavos y el dólar bolsa se disparó por encima de los \$ 9, preocupado por el desbande, el gobierno lanzó una ofensiva que incluyó la venta de U\$S 140 millones de reservas a la autoridad monetaria y algo menos de \$ 500 millones en bonos de la ANSeS.

MARTES

RETENCIONES

El gobierno está enojado con las cerealeras, las acusa de no estar cumpliendo el pacto de caballeros pactado el 12 de Diciembre del año pasado, y por el cual los exportadores de commodities, se comprometían a liquidar unos U\$S 1.500 millones teóricamente retenidos de la cosecha del año pasado, antes que termine enero.

AUTOMOTRIZ

Según ADEFA la producción nacional durante el último mes fue de 44.922 unidades, lo que significó una caída del 26,4 % respecto de 2012, también las ventas al exterior alcanzaron las 23.872 unidades que frente a las 39.705 que se habían exportado en diciembre de 2012 significa una caída del 39,9 %.

CONTROL DE PRECIOS

El nuevo acuerdo de precios para 100 productos que empezó a regir el lunes comenzó con algunos faltantes y algunos vicios como el racionamiento para productos como el aceite, la harina y la azúcar.

MIÉRCOLES

DÓLAR

El dólar "blue" saltó 43 centavos a un nuevo record histórico de \$ 10,90, y se ubicó de esta manera un 65 % por encima de la cotización oficial (\$6,605).

BIENES PERSONALES

EL jefe de la AFIP quería gravar las propiedades por su valor de mercado y Kicillof desmintió categóricamente a Echegaray y dijo que no habrá cambios en Bienes Personales.

JUEVES

DÓLAR

El lunes después del cierre se pactaban operaciones a \$ 11, pero el miércoles desde la mañana temprano "corretas" afines al oficialismo empezaron a ofrecer U\$S 200.000 a \$ 10,75 para bajar el billete, a última hora de la rueda, el billete rebotó y terminó en \$10,70 comprador y \$ 10,75 vendedor.

BRASIL

La balanza cambiaria brasileña cerró el año pasado con un déficit de U\$S 12.260 millones, lo que representa el peor desempeño desde 2002 según anunció el miércoles el Banco Central.

CONTROL DE PRECIOS

El gobierno anunció que recurrirá a la importación de determinados productos como tomates brasileños para garantizar precios y cantidades en las góndolas de los supermercados y desató la ira de productores y comerciantes del interior del país así como también de importadores por la arbitrariedad en la elección de productos.

VIERNES

DÓLAR MEP

La ANSeS volvió a intervenir el jueves en la cotización del "dólar bolsa" al vender nuevamente Bonar X en la última parte de la rueda y desprenderse de una pequeña porción de Bonar 18 un bono en dólares que tenía en cartera y que no cotizaba en la bolsa.

INMOBILIARIO

La cantidad de escrituras en la Ciudad de Buenos Aires cayó un 25,2 % en los primeros once meses de 2013 respecto del mismo periodo de 2012, según informó el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires mostrando los efectos del cepo en ese mercado.

INFLACION

Con una aceleración de precios en diciembre que los analistas situaron hasta por encima de 4 % por los aumentos en alimentos la inflación de 2013 llegó a 27 % y fue la más alta de la gestión kirchnerista.

Mercado de cambios

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA				
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual	
Euro (Union Europea)	0,73	↓ -0,53%	↑ 0,66%	
Real (Brasil)	2,37	↓ -0,20%	↑ 0,29%	
Peso Mexicano	13,02	↓ -0,69%	↓ -0,25%	
Peso Chileno	529,52	↓ -0,04%	↑ 0,75%	
Yen (Japon)	104,12	↓ -0,68%	↓ -1,18%	
Libra (Inglaterra)	0,61	↓ -0,16%	↑ 0,65%	
Franco (Suiza)	0,90	↓ -0,24%	↑ 1,17%	

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO				
TIPO	Pta. Venta	Var. Semanal	Var. Anual	
LIBRE	\$ 6,6650	↑ 1,60%	↑ 2,15%	
Mayorista (Siopel)	\$ 6,6630	↑ 1,60%	↑ 2,15%	
Banco Nacion	\$ 6,6600	↑ 1,52%	↑ 2,54%	
Dolar Informal	\$ 10,8000	↑ 4,85%	↑ 8,00%	

La totalidad de las monedas sufrieron mínimas revaluaciones de entre el 0,2 y el 0,5 % durante la semana. Los distintos mercados, a la espera de datos de empleo y crecimiento de Estados Unidos, terminaron volviendo más fuerte las monedas locales por sobre la divisa estadounidense. Igualmente, en los pocos días de 2014 solo el Yen y el Peso mexicano se revaluaron respecto al dólar.

El mercado cambiario argentino arrancó 2014 con todo y ya acumula un 2,15 % en apenas 2 semanas con una variación semanal del 1,6 %. El dólar informal volvió a sufrir un importante aumento hasta los \$ 10,80, fundamentado en algo más que un componente meramente estacional, sino también especulativo acumulando un sorprendente 8 % en estos días de 2014.

El Euro cierra algunos centavos por encima respecto a la semana anterior, en 8,97 pesos para la punta compradora y 9,14 pesos para la punta vendedora.

Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

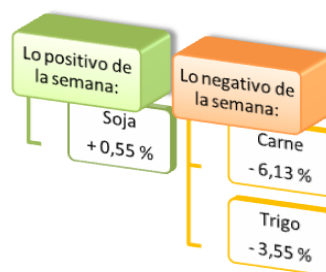
Se detallan los valores promedio de la semana de las principales tasas de interés de la economía locales e internacionales.

Las tasas tanto nacionales como internacionales registraron variaciones a la baja, aunque en su mayoría fueron de mínima magnitud. Al igual que a lo largo de las últimas 4 semanas, el destacado es para la tasa Call, la cual registró un descenso de 14,25 puntos porcentuales respecto del cierre anterior.

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

PRINCIPALES TASAS DE INTERES		
LOCALES		
Caja de Ahorro	% mensual	0,6500
Plazo Fijo	% 30 días	21,0500
Badlar	% \$ Bcos Privado	20,8750
Lebac	% (+100 d.) ult	16,4999
Call	% anual a 1 día.	13,7500
INTERNACIONALES		
Libor	% a 180 d.	0,3439
Prime	%	3,0000
Federal Fund	%	0,1500
Bonos	% 30 años	3,8700
Tasa EEUU	% a 10 años	2,9600

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Var. Semanal	Var. Anual
ORO	Onza N. York US\$	1228,80	↓ -0,65%	↑ 2,18%
PETROLEO	Barril WTI US\$	91,66	↓ -2,45%	↓ -6,87%
Carne	Novillo Liniers	11,84	↓ -6,13%	↓ -2,73%
Trigo	Ton. Chicago	214,68	↓ -3,55%	↓ -3,47%
Maiz	Ton. Chicago	162,20	↓ -2,72%	↓ -2,37%
Soja	Ton. Chicago	476,30	↑ 0,55%	↓ -1,24%



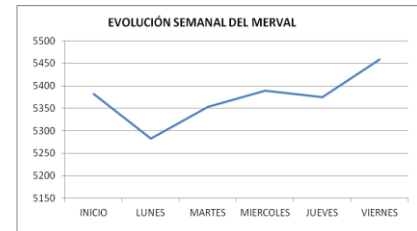
Al igual que la semana pasada se repite un escenario con mayoría de bajas en los principales activos financieros. Tan solo la soja logró ubicarse apenas por encima (0,55 %) respecto a su cierre anterior. Se destacan principalmente los descensos de la carne, el trigo y el maíz, con pérdidas semanales de 6,13 %, 3,55 % y 2,72 % respectivamente. Por su parte, el oro aparece como el único activo con saldo positivo en el acumulado de 2014. El petróleo cerró con un descenso de 2,45 %.

Mercado de capitales

(últimos datos 15:00 hs)

PRINCIPALES INDICES BURSATILES / VARIACION SEMANAL					
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual	
MERVAL	ARGENTINA	5459,37	↑ 1,44%	↑ 1,27%	
BOVESPA	BRASIL	49734,10	↓ -2,45%	↓ -3,44%	
MEXBOL	MEXICO	42197,03	↑ 0,31%	↓ -1,24%	
IPSA	CHILE	3622,57	↓ -2,06%	↓ -2,07%	
DOW JONES	EEUU	16390,50	↓ -0,48%	↓ -1,12%	
NIKKEI	JAPON	15912,06	↓ -2,33%	↓ -2,33%	
FTSE 100	INGLATERRA	6739,94	↑ 0,14%	↓ -0,13%	
CAC 40	FRANCIA	4250,80	↑ 0,07%	↓ -1,05%	
MADRID G.	ESPAÑA	1050,82	↑ 5,13%	↑ 3,84%	
SHANGAI	CHINA	2013,30	↓ -3,35%	↓ -4,85%	

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTO BASICOS				
RIESGO PAIS	CIERRE	Var. % Sem.	Var. % Anual	
EMBI +	341	↑ 1,49%	↑ 2,10%	
ARGENTINA	872	↑ 9,96%	↑ 7,92%	
BRASIL	241	↑ 5,24%	↑ 7,59%	
MEXICO	164	↑ 3,14%	↑ 5,81%	
URUGUAY	202	↑ 3,06%	↑ 4,12%	

Resultados variados para los principales índices del mundo. El Merval ganó 1,44 % con el empuje principal de Comercial del Plata. Las bolsas europeas presentaron subas moderadas con la excepcional alza de la bolsa de Madrid que tuvo un incremento de 5,13 %. Por el lado asiático, China y Japón presentaron bajas de -3,35 % y -2,33 % respectivamente

LAS 14 DEL MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Aluar	3,46	↓ -4,68%	↓ -7,98%	Grupo Galicia	8,99	↓ -0,11%	↓ -3,64%
Petrobras Bras	59,56	↑ 1,81%	↓ -3,15%	Solvay Indupa	3,38	↑ 10,46%	↓ -40,70%
Bco. Macro	21,25	↑ 2,66%	↑ 2,16%	Pampa Holding	1,92	↓ -3,52%	↑ 1,59%
Comercial	1,17	↑ 25,13%	↑ 27,87%	Pesa	4,90	↓ -3,73%	↓ -5,77%
Edenor	2,84	↑ 7,17%	↑ 29,68%	Telecom	30,40	↑ 5,92%	↓ -1,94%
Siderar	2,94	↓ -1,34%	↓ -3,61%	Tenaris SA	202,45	↑ 3,82%	↑ 4,63%
Bco. Frances	20,45	↑ 2,51%	↑ 0,49%	YPF	300,50	↑ 3,62%	↑ 2,21%

El riesgo país operó tuvo una semana movida y registró subas en los índices de la región. Se destaca el caso argentino con un aumento de casi el 10 % en medio de una semana en que la disparada del dólar informal y la incertidumbre bursátil fueron más que significativas. El resto de la región como se dijo, sufrió aumentos de entre 3 y el 5 %.

Una semana con resultados variados para el Merval, donde se agregó Solvay Indupa a las ahora 14 acciones líderes. Comercial marcó el ritmo con un alza de 25,13 %. La nueva ingresada, Solvay Indupa, también marcó un alza importante al sumar 10,46 %. Las que presentaron bajas importantes fueron Aluar (-4,68 %), Pampa Holding (-3,52 %) y Pesa (-3,73 %).

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)					
EN PESOS			EN DOLARES		
TITULO	VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.
BOCON PRO 13	\$ 189,00	↓ -0,53%	BONAR X 2017	\$ 87,94	↓ -2,34%
BOCON PRO 14	\$ 101,75	→ 0,00%	BODEN 2015	\$ 96,90	↓ -1,82%
BONAR 14	\$ 102,90	↑ 2,90%	CUPON PBI Loc.	\$ 82,50	↓ -0,90%
CUPON PBI	\$ 11,23	↓ -1,66%	CUPON PBI Extr.	\$ 80,00	↑ 0,63%

Los Cupones PBI en dólares presentaron una pérdida de un 0,90 % para los nominados en ley local y una suba de 0,63 % para los nominados en ley extranjera, por su lado los nominados en pesos perdieron un 1,66 %. El Bonar 14 se mantiene igual mientras que el Bonar X 2017 y el Boden 2015 cerraron parcialmente con pérdidas de -2,34 % y -1,82 % respectivamente.

Lo mejor y lo peor de la semana:

