



Asignaturas Pendientes.

✓ ***Reestatización de las compañías: la solución?***

Hemos asistido en estos días a la cancelación de contratos de dos empresas privatizadas en su momento. Y escuchamos la amenaza hacia las demás si no cumplen los contratos.

Esto nos plantea un interrogante, el Presidente, está haciendo estos actos de intimidación para que el resto le tenga miedo y se cumplan a raja tabla los contratos? o con la excusa de que ciertos sectores estratégicos tienen que estar bajo la órbita estatal, los volverá a estatizar por completo y para siempre?

Alguien se preguntó cuál será el gasto público para llevar adelante estas empresas? Pero lo más importante, será el Estado eficiente en la administración de las mismas?

No nos olvidemos que más allá de los errores en los procesos de privatización e incumplimiento, las empresas cuando eran del estado no solo no obtenían ganancias y mucho menos brindaban el servicio correspondiente.

Todos los contribuyentes financiaban a empresas deficitarias y además no obtenían el servicio por el cual pagaban.

Por otro lado, existe en el poder legislativo una comisión dedicada a la supervisión de las empresas privatizadas, cuál fue su actividad en estos últimos 10 años?

No estaremos curando heridas con vinagre?

✓ ***Bancos que lideren la reestructuración de la deuda: donde están?***

La Argentina no encuentra bancos que quieran liderar o formar parte del consorcio de estos, para reestructurar la deuda pública. No queda ningún candidato de los cuatro seleccionados hasta ahora para el sector externo.

La función de estos bancos es la de armar en detalle los números finos de la propuesta argentina, que bonos se emitirán, con qué quita, a qué plazo, etc, dentro de los lineamientos que da el gobierno para luego vender esto a los acreedores externos.

Ahora la pregunta que nos hacemos es, porque ningún banco querrá asumir esta responsabilidad?

Los factores pueden ser varios, pero a simple vista dos son los principales.

Cuando uno realmente quiere arreglar sus deudas con los acreedores para consolidar su status de crecimiento, las negociaciones son proactivas para llegar a un acuerdo.

Este puede ser un punto en los cuales los bancos digan, "no vamos a arriesgar nuestro prestigio para defender una postura inflexible del gobierno y difícil de cumplir" (la semana pasada mencionamos algún detalle sobre esto).

Por otro lado pueden estar diciendo."no nos encontraremos luego de entrar en esta renegociación con una revisión de nuestros contratos, por excesivas ganancias o mal desempeño?(ídem megacanje).



Embrollos.

✓ **Reunión de la FED: que pasa con la tasa de interés?**

Ayer se reunió la Reserva Federal de EEUU (FED) y no alteró la tasa de interés.

Estas reuniones de la FED siempre generan expectativas no solo por las decisiones que se tomen sino muchas veces por lo que dicen los participantes o los comunicados oficiales al respecto.

En este caso este organismo ha pasado a decir “mantendremos la tasas bajas por un considerable período”(Noviembre de 2003) a “ seremos pacientes con respecto a variaciones en la misma”.

La interpretación de parte de muchos analistas fue ambigua, algunos lo ven como un primer paso hacia la suba, mientras que otros no le dieron importancia al cambio en el lenguaje.

A juzgar por el mercado, las tasas de los bonos a 10 años subieron del 4.08% al 4.17%.y la bolsa americana también acompañó esta percepción, cayendo uno cuantos puntos.

Las tasas de interés están en los mínimos de los últimos 45 años y el dólar se devaluó considerablemente, por lo que cualquier señal es interpretada como un posible cambio en la evolución de estas.

La FED usa muchas veces estas cosas para variar la percepción del mercado, y tan importante es para ellos que formaron un grupo que estudió como debe ser la comunicación de ellos hacia el público.

Si nos remontamos a los 90 el mismo Alan Greenspan (Pte. de la FED) dijo que existía una “exuberancia irracional” en los mercados, pero eso no alcanzó para frenar la burbuja que estalló a fines de esa década.

Oportunidades

✓ **Inversiones financieras: Cautela!!**

El alto grado de volatilidad en los mercados internacionales como en el nuestro, nos hace estar muy cautos y prudentes a la hora de evaluar las alternativas de inversión, si bien sigue habiendo posibilidades, las mismas deben ser analizadas con mucho detalle y profundidad para no cometer errores.

Consultas o dudas:

economiayfinanzas@ecofundamentals.com.ar