

Diego Gabriel Petitto

## La Macro:

- La Alegría no es solo Brasileira.
  - Más allá de los repuntes claros que muestra la economía Argentina, en Brasil están intentando salir de la recesión más importante de los últimos 80 años.
  - Luego de tres años duros, la economía Brasileira anuncia un camino de recuperación con los dos primeros trimestres del año positivos en relación a los trimestres anteriores, pudiendo según las estimaciones terminar el año con una recuperación del 0,7% y con una proyección de crecimiento para 2018 de 2,5%, con un crecimiento del 20% de las ventas internas.
  - Recordemos que la economía Brasileira viene de una recesión de ocho trimestres seguidos con una pérdida aproximada de 8,6 puntos porcentuales de riqueza en ese período.
  - El sector industrial Argentino, mirará esta película con total interés.
  - Recordemos que en un año Brasil estará eligiendo nuevo presidente para los próximos 5 años pero, aunque el actual presidente es muy impopular y además está acosado con múltiples casos de corrupción, es justamente esta situación la que le permite cargarse sobre sus hombros todo el costo político de las profundas reformas que el país vecino está generando en materia laboral, que sin duda les generará en el corto plazo y cuando su economía se estabilice, clara ventaja en esa materia reduciendo sensiblemente su costo laboral frente al Argentino.
  - Habrá que pensar si determinadas empresas radicadas en el país, no terminan eligiendo instalarse en el país de las playas y la samba, precisamente por esta razón.
  - Mientras tanto en la Argentina, el gobierno sigue sonriendo antes de los comicios de medio término de octubre. El Institute o International Finance integrado por los mayores bancos mundiales de inversión entiende que durante 2018, Argentina obtendrá un mayor flujo de capitales extranjeros como consecuencia del fin de la recesión, mientras que para América Latina se presenta un escenario de fin de un período de recesión de dos años con un crecimiento en la región de 1,3%, estimando un crecimiento para 2018 de 2,3%, básicamente impulsado por un leve incremento de los ingresos de capitales extranjeros no residentes.
  - Todo lo dicho, más una expectativa inflacionaria para 2018 en Argentina de 15,8% y para 2019 de 11%, sin perjuicio de las metas que el BCRA ponga para cada uno de esos períodos, muestran un panorama alentador en materia de inversión y de probable crecimiento sostenido.
- La producción automotor se incrementó en 10,2 puntos porcentuales en septiembre sobre el mismo mes de 2016 con 49.961 unidades producidas en el país, mostrando una variación positiva interanual de 0,5% luego de ocho meses de registros negativos. También crecieron las exportaciones de vehículos con una suba interanual de 16,4%.
- La recaudación fiscal también creció en septiembre respecto del mismo mes del año pasado un 33,1%.
- La Bolsa festeja todas las mejoras de la economía con la mayor recha alcista de su historia.
  - Dos factores han sido claros en esto, por un lado la acumulación de datos positivos en la economía Argentina y que los operadores e inversores descuentan un tranquilo tránsito del gobierno por las próximas elecciones legislativas.



Diego Gabriel Petitto

- En base a esto, se registra una sostenida demanda de acciones locales que define un período alcista en su cotización jamás antes visto en el Merval con 13 jornadas consecutivas de alza, en donde a partir del 15 de septiembre hasta el 3 de octubre solo se vieron jornadas positivas en la cotización promedio de las empresas del panel y con un rendimiento nominal de 12,5%, mostrando una leve corrección el día miércoles solo para tomar impulso y continuar avanzando en los días siguientes.
- Para terminar con estos datos, hay que mencionar que el acumulado anual de rendimiento en lo que va de 2017 muestra la impresionante suma positiva de 54,12%.
- En esta misma línea, las provincias empiezan a confirmar signos claros de crecimiento, independientemente de los resultados nacionales, con una recuperación económica que se ve con claridad en Santa Fe, Tucumán y Córdoba, sin perjuicio de que las provincias patagónicas también muestran claros signos de recuperación y que La Pampa y Santiago del Estero mostraron alzas muy alentadoras.
- Sin lugar a duda, además de estas noticias alentadoras frente a la actividad económica y crecimiento de Argentina y otros países de la región, si el gobierno de Cambiemos gana las elecciones de octubre y suma más legisladores al Congreso de la Nación, es fácil pensar que se verá una profundización de las medidas actuales y una más intensa agenda que permita sostener estos cambios en el tiempo.
- El dólar, ya casi ni hablamos de esto pero vale decir que el tipo vendedor Banco Nación cerró la semana en 17,65.
- Solo pueden verse nubarrones grises sobre el cielo del campo que con las inundaciones de los últimos meses, muestra una eventual reducción de la siembra de soja y otros productos aunque las condiciones siguen siendo buenas para aquellos que puedan producir sus cultivos.
- Los fondos internacionales sacan pasaje para Buenos Aires.
  - Días atrás un funcionario del fondo global de mercados de frontera Schroders visitó Buenos Aires para visitar empresas y funcionarios locales y verificar por mano propia el fenómeno de recuperación político-económico de Argentina y no es el único que nos visita.
  - Luego de su viaje, nos dejó su opinión sobre el futuro de nuestro país, indicando que tiene inmejorables chances de saltar a la categoría de emergente en 2018 y que en base a esta expectativa, el proceso de inversiones reales ha comenzado y que sin dudas se acelerará en 2018, lo que muestra un nivel de optimismo muy alto por la performance de Argentina a tal punto que en opinión de los inversores del exterior se descuenta que la actual política económica tiene un horizonte hoy de seis años más de la mano de la actual conducción y, ni hablar si Cambiemos gana en la Provincia de Buenos Aires. Esto ya se puede visualizar con el ingreso de fuertes inversiones en bonos y acciones.
  - ¿Tendrá esta eventual lluvia de dólares a partir de 2018 una contracara no deseada? ¿puede ser negativo para las empresas locales tanta abundancia de dólares frente al atraso cambiario que algunos puntualizan y demorar la integración de estas con el resto del mundo a la hora de vender sus productos? Estas son algunas de las preguntas que algunos analistas se formulan en torno a este fenómeno.
  - Es indudable que está todo dado para que finalmente, aunque un poco retrasado, comiencen a llegar los dólares del exterior y en cantidad, sobre todo para aprovechar la actual política monetaria de altas tasas como vehículo muy rentable de inversión y



Diego Gabriel Petitto

---

- luego para derramar en la economía real a través de las joyitas de Argentina, en energía, real state en todos sus segmentos y especialmente el corporativo y otros sectores productivos incluyendo activos en el interior del país.
- En verdad, parece prudente guardar cautela con respecto a estas dudas sobre el futuro de las inversiones en Argentina y aguardar un poco más para que este fenómeno comience a consolidarse sin perder de vista el objetivo de la competitividad dado que, si bien el precio de bonos y acciones baten records mostrando el claro ingreso de mayor cantidad de inversores, el proceso estaría comenzando y muy lejos de agotarse aun.
  - A poner en orden las empresas.
    - Estudio Petitto, Abogados recomienda a las empresas poner la casa en orden. Somos testigos en el estudio, del enorme interés de adquisición que muestran tanto inversores locales como del exterior, consultando cada vez con más énfasis y foco oportunidades de compra de acciones de empresas del país en varios sectores claves. Las fintech no son una excepción a esta regla pero requieren una sólida estructura y planificación para ser miradas con interés por los inversores. Como una muestra de este panorama futuro, podemos decir que en lo que va del año, hemos participado en no menos de 10 due diligence y esperamos terminar el año con un número mayor a este en transacciones totalmente ejecutadas.

### Para la gente:

- Desde el lado del mercado financiero, los créditos UVA atados a la inflación están revolucionando el mercado y permitiendo que los préstamos superen a los depósitos luego de mucho tiempo. Estos préstamos atados a la inflación, junto con una reducción nominal de este factos, sostenida en los últimos meses, permite visión muy optimista por parte de los tomadores que ven condiciones de estabilidad que incentiva la toma de fondos a futuro y a plazos más extensos. Es muy importante, trasladar este tipo de producto a otros sectores productivos de la Argentina para permitir que el crédito se extienda aún más en estos sectores dinámicos de la economía.