
ALTERNATIVAS DE AHORRO E INVERSION EN LA ARGENTINA DE HOY

Disertante: Dr. Marcelo Elbaum

Director del Departamento de Finanzas Personales

Agencia JQ de Hope Funds

Azul, 22 de noviembre de 2013

Economía Mundial:

- * Paulatina recuperación de cara al 2014, con un crecimiento esperado del 4%.
- * Los países desarrollados seguirán estando apoyados por sus Bancos Centrales y por políticas fiscales menos restrictivas.
- * Las economías emergentes se verán beneficiadas por la recuperación de las economías desarrolladas y políticas internas.
- * Una nueva señal positiva para los commodities: cambios demográficos en China.

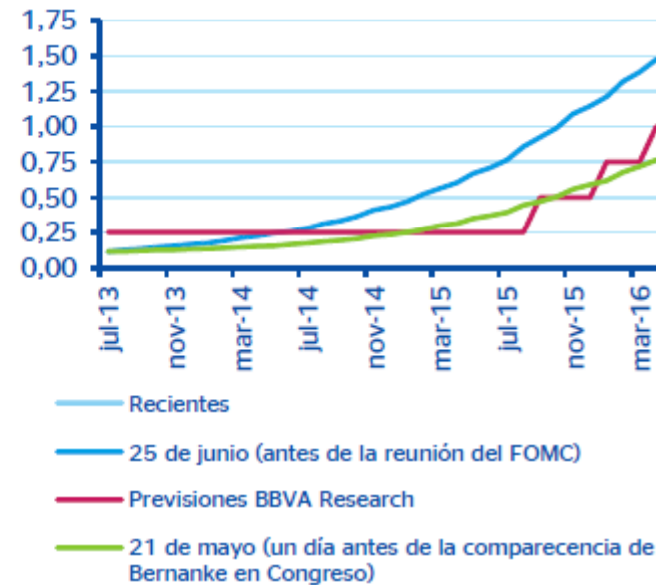
A pesar de la suba de tasas en EEUU de Largo Plazo, la recuperación de la economía no es tan robusta como para elevar las tasas de interés de corto plazo

Tipos de interés de la deuda pública de EEUU a 10 años (%)



Fuente: Bloomberg

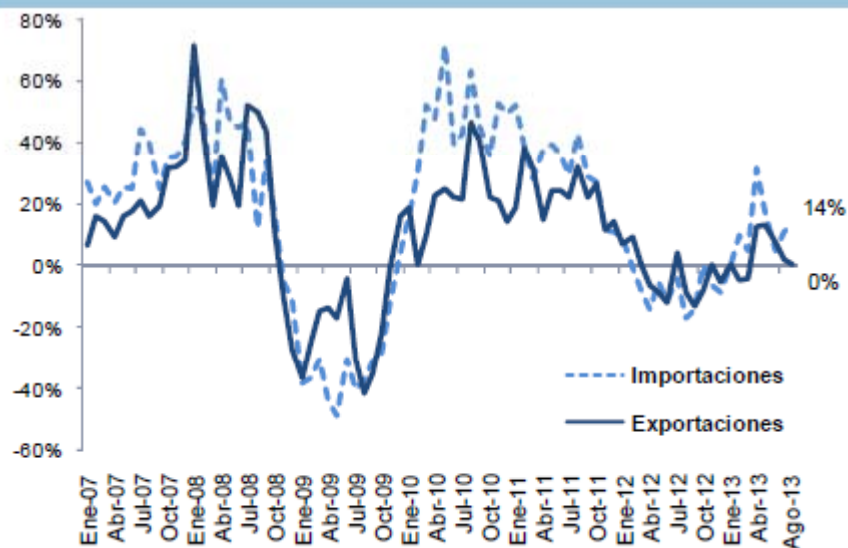
Gráfico 5 Futuros sobre los tipos de la Fed



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Comercio Exterior: positiva pero afectada por la factura energetica

*Exportaciones e Importaciones
Variación anual en %*

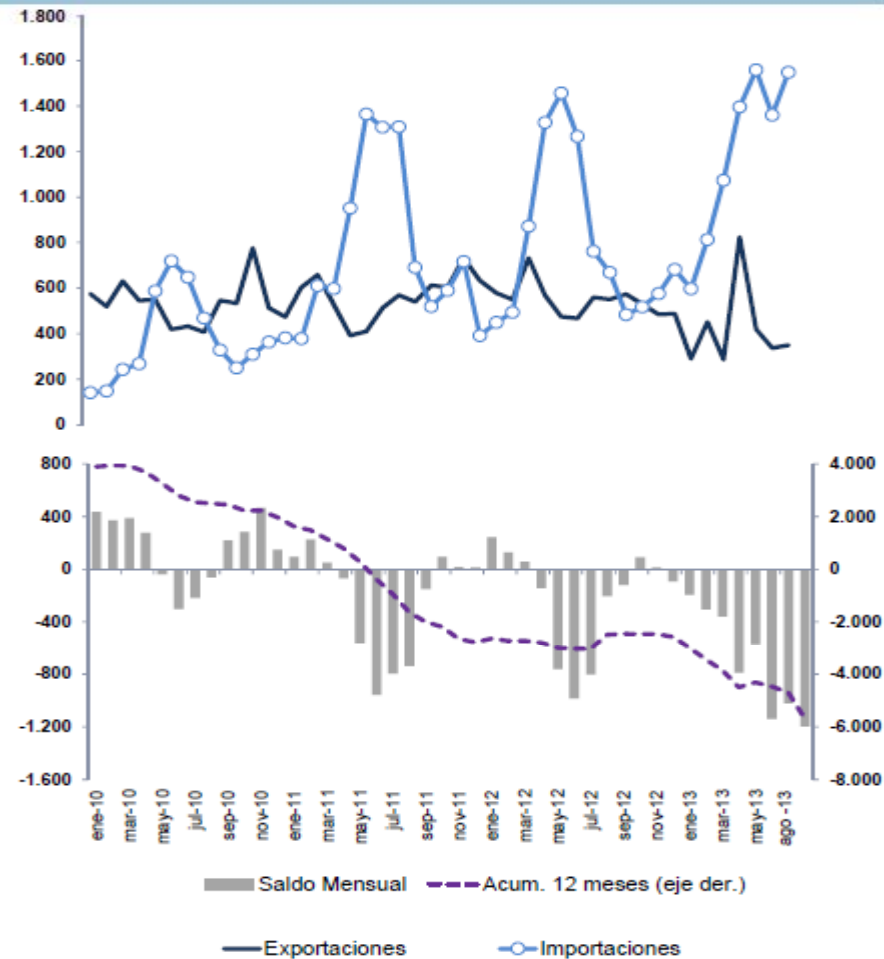


Fuente: INDEC.

Cae el saldo comercial: -59% interanual, las importaciones crecen 14% y las exportaciones 4%. Las exportaciones de porotos y pellets de soja compensan el magro desempeño del sector automotriz

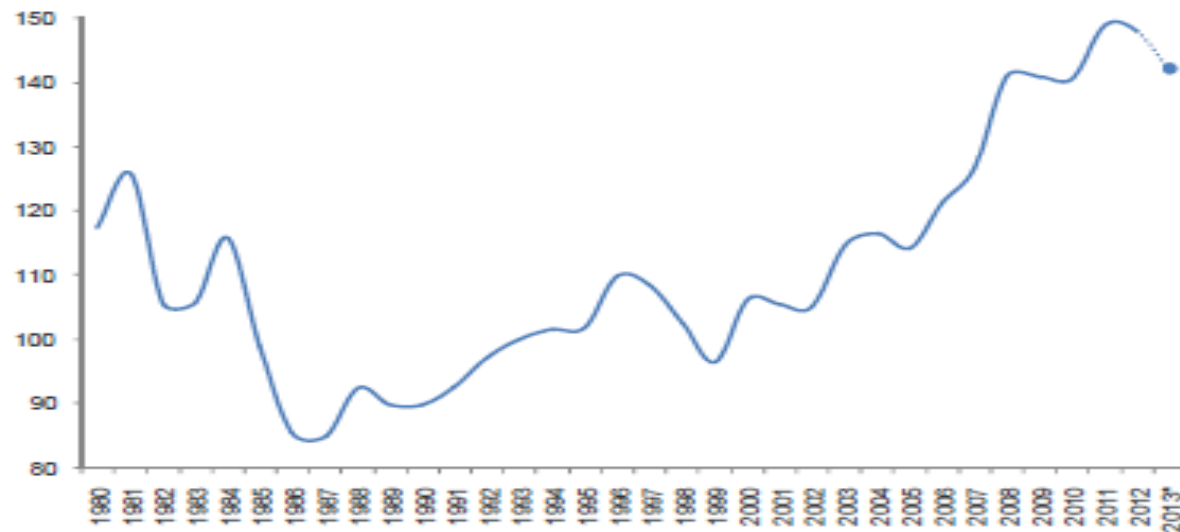
Principal responsable del deterioro de la balanza comercial es el sector energetico

Balance Energético
En millones de USD



Los términos de intercambio siguen históricamente altos

*Términos de intercambio
Base 1993=100*



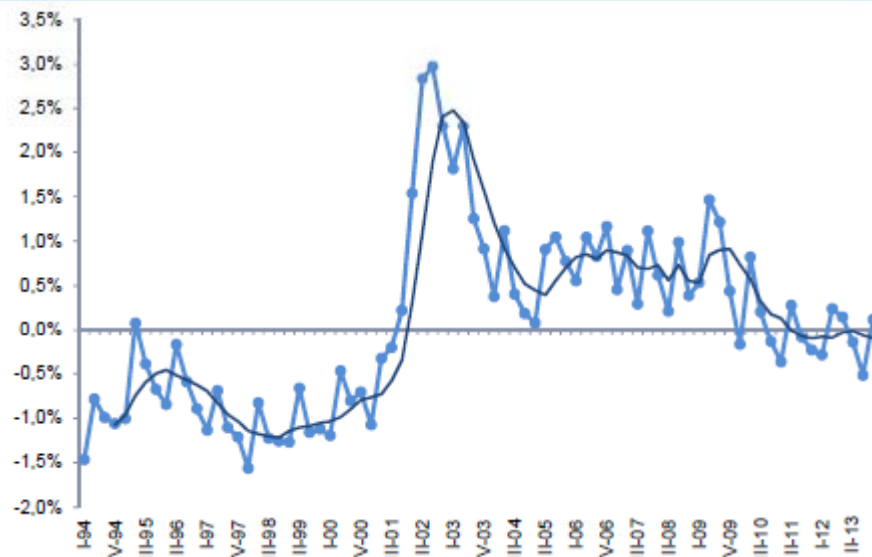
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y OJF.

Similar a los momentos de ORO de Argentina, (1909, 1948 y 1973). Desde el 2001, los precios de exp suben 92% y de las imp, 41%

Balanza de pagos en rojo pero manejable

Cuenta Corriente

En % del PIB (serie original y acumulada de 4 trimestres)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA.

Balanza de Pagos

En millones de USD

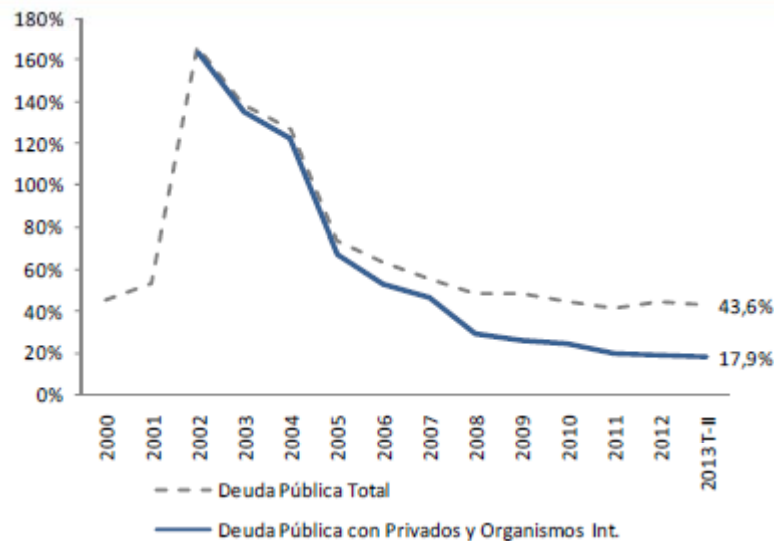
Balanza de Pagos	II-12	2012	II-13	Var. a/a en %
Cuenta Corriente	1.219	-57	650	-47%
Mercancías	4.895	15.372	4.485	-8%
Exportaciones fob	21.143	80.927	23.545	11%
Importaciones fob	16.248	65.556	19.060	17%
Servicios	-793	-3.581	-1.137	43%
Rentas	-2.761	-11.452	-2.628	-5%
Intereses	-780	-3.152	-661	-15%
Utilidades y Dividendos	-1.969	-8.245	-1.957	-1%
Otras Rentas	-12	-55	-10	-17%
Transferencias corrientes	-122	-305	-70	-43%
Cuenta Capital y Financiera	-10	-1.630	-3.496	34860%
Cuenta Capital	22	49	3	-86%
Cuenta Financiera	-32	-1.679	-3.499	10834%
Sector Bancario	-697	-1.649	-2.791	300%
Sector Público no Financiero	-453	-3.950	-480	6%
Sector Privado no Financiero	1.117	3.921	-227	-120%
Var. Reservas Internacionales	-699	-3.305	-2.711	288%
Errores y Omisiones Netos	-1.907	-1.618	136	-107%

Fuente: INDEC.

Esto explica la caída de usd 9.800 en las reservas desde diciembre de 2012 y de usd 12.000 en los últimos 12 meses.

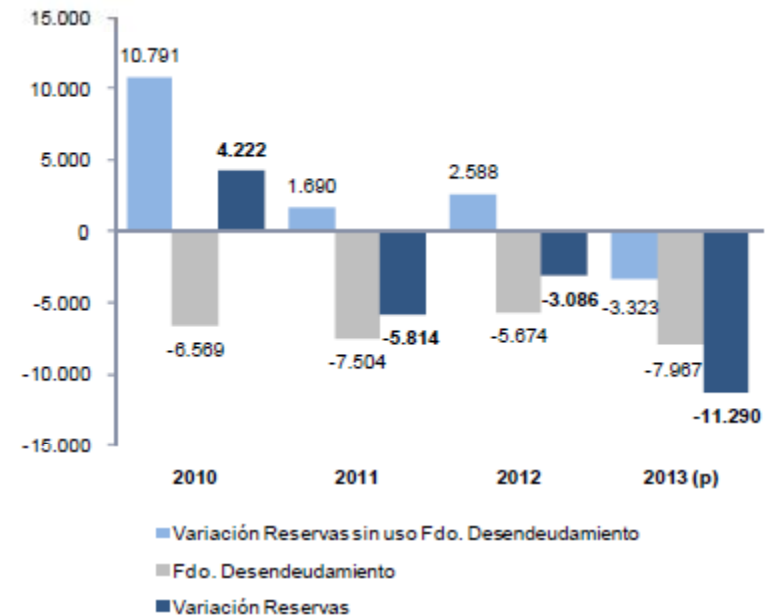
* La dinámica del desendeudamiento: baja respecto de acreedores privados y sube intra sector público

*Deuda Pública del Estado Nacional
En % del PIB*



Fuente: Elaboración propia en base a MECON.

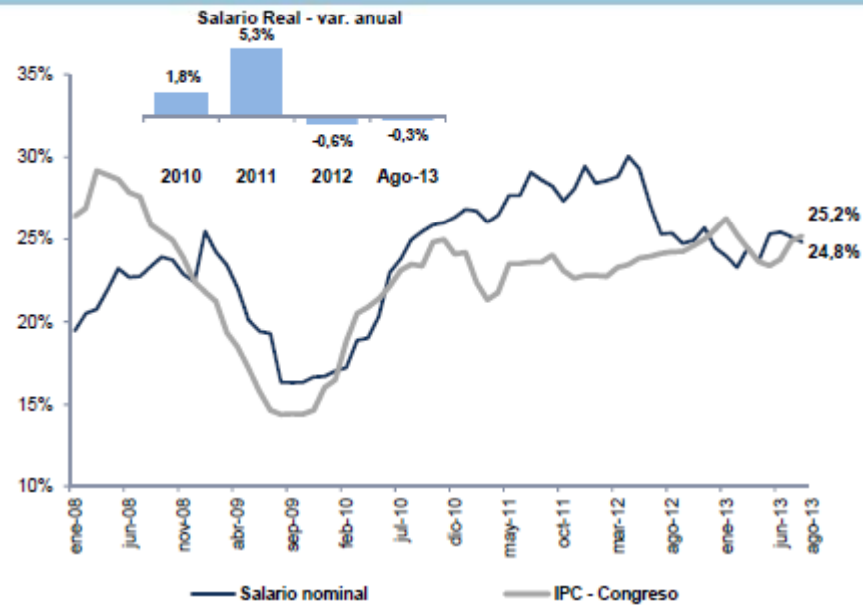
*Variación de Reservas y Pagos de deuda
En USD millones*



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, MECON y Presupuesto Nacional.

Salarios: por detrás de la inflación

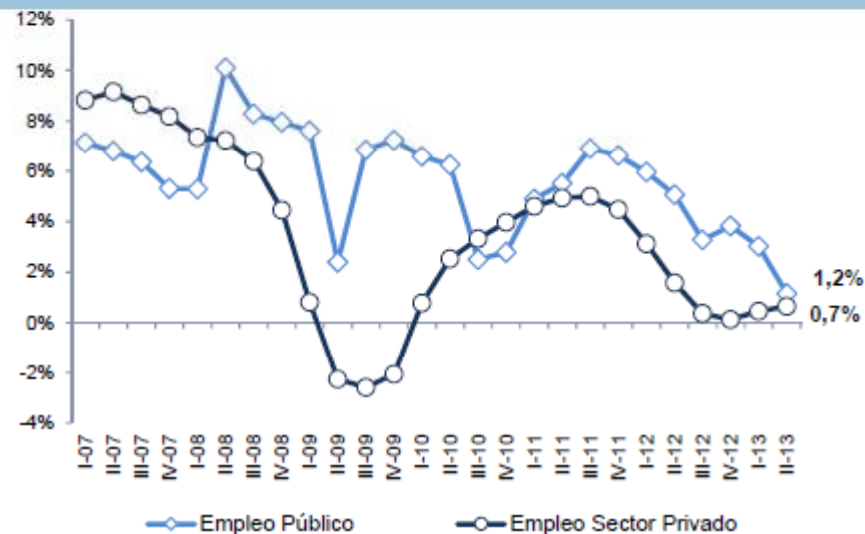
Salarios e Inflación Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y estimaciones privadas de inflación.

La dificultad de los asalariados para mantener sus ingresos reales se vincula también a una menor generación de empleo

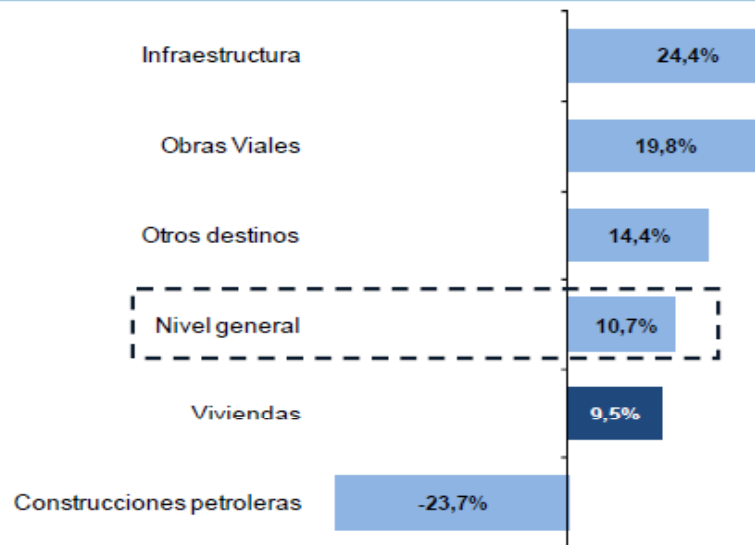
*Puestos de trabajo declarados
Variación anual en %*



Fuente: INDEC en base a SIPA (ANSES).

Actividad: efecto de las elecciones y distorsiones cambiarias.

Construcción Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Indicadores de Consumo Variación anual en %

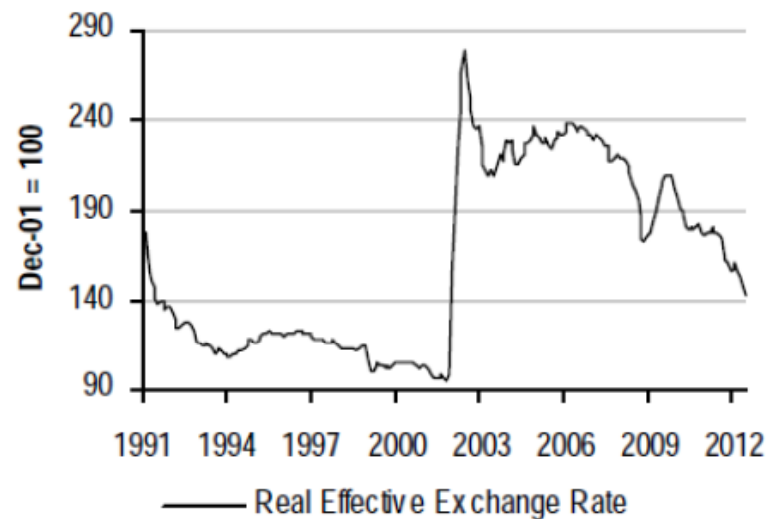
Indicador	2012	Últ. Dato	
IVA (Nominal)	23,5%	31,6% (Sep)	▲
Vtas. en Super (Real)	2,5%	4,1% (Ago)	▲
Vtas. en Shoppings (Real)	2,2%	7,3% (Ago)	▲
Ventas minoristas	-2,4%	-2,0% (Ago)	▼
Patentamientos 0 Km	-2,0%	6,7% (Ago)	▲
Servicios Públicos	7,5%	8,5% (Ago)	▲
Servicios Públicos (sin Telefonía)	2,4%	2,5% (Ago)	=

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, AFIP, ACARA, CAME y estimaciones privadas de inflación.

- ✓ La caída de los costos de construcción alientan los desarrollos inmobiliarios privados.
- ✓ El costo de la construcción ha caído 14% anual en dólares, lo que ha hecho que las familias destinen parte de sus ahorros en este corralito en pesos.
- ✓ Pese al avance de la construcción, el negocio inmobiliario sigue en caída.
- ✓ El consumo masivo continúa sostenido, en especial, por la compra de bienes durables.

**** Se acelera la devaluación del dólar oficial y se achica la brecha con el dólar paralelo**

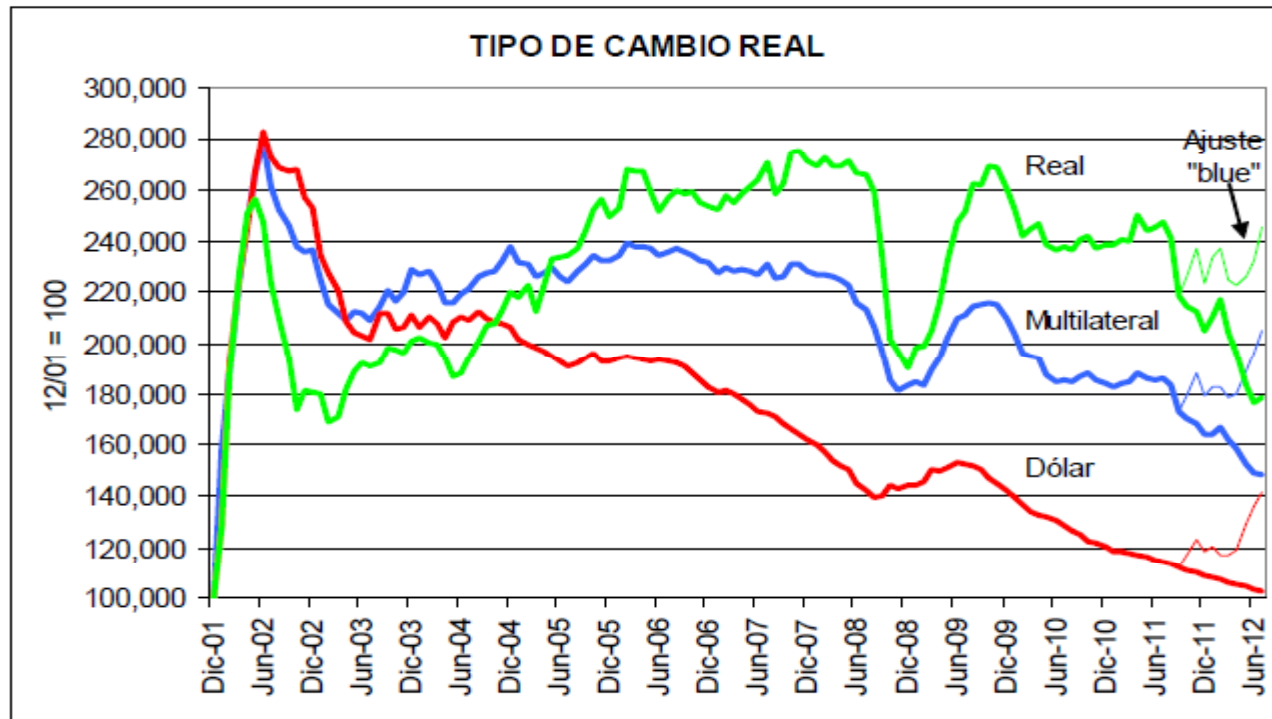
**** Objetivo: evitar mayor apreciación del tipo de cambio**



Source: BCRA, Provincial statistics, HSBC

- ✓ Dado que el real brasileiro se depreció 15% en 3 meses y 25% desde hace un año atrás, el gobierno decidió acelerar la pauta de depreciación del dólar oficial para recuperar competitividad.
- ✓ Se aceleró la pauta de devaluación del dólar oficial del 1% en los últimos meses, al 35% anualizado en los últimos dos meses.

La depreciación del peso...según como se mire



Fuente: EMPIRIA

- ✓ Algunos analistas estiman que el dólar debería oscilar más cerca de 8 pesos y otros más cerca de 12 pesos.
- ✓ Todo depende con que ojos se mire:
 - ✓ Índice big Mc
 - ✓ Nivel de competitividad
 - ✓ Tipo de cambio multilateral

Algunas pistas de lo que puede venir

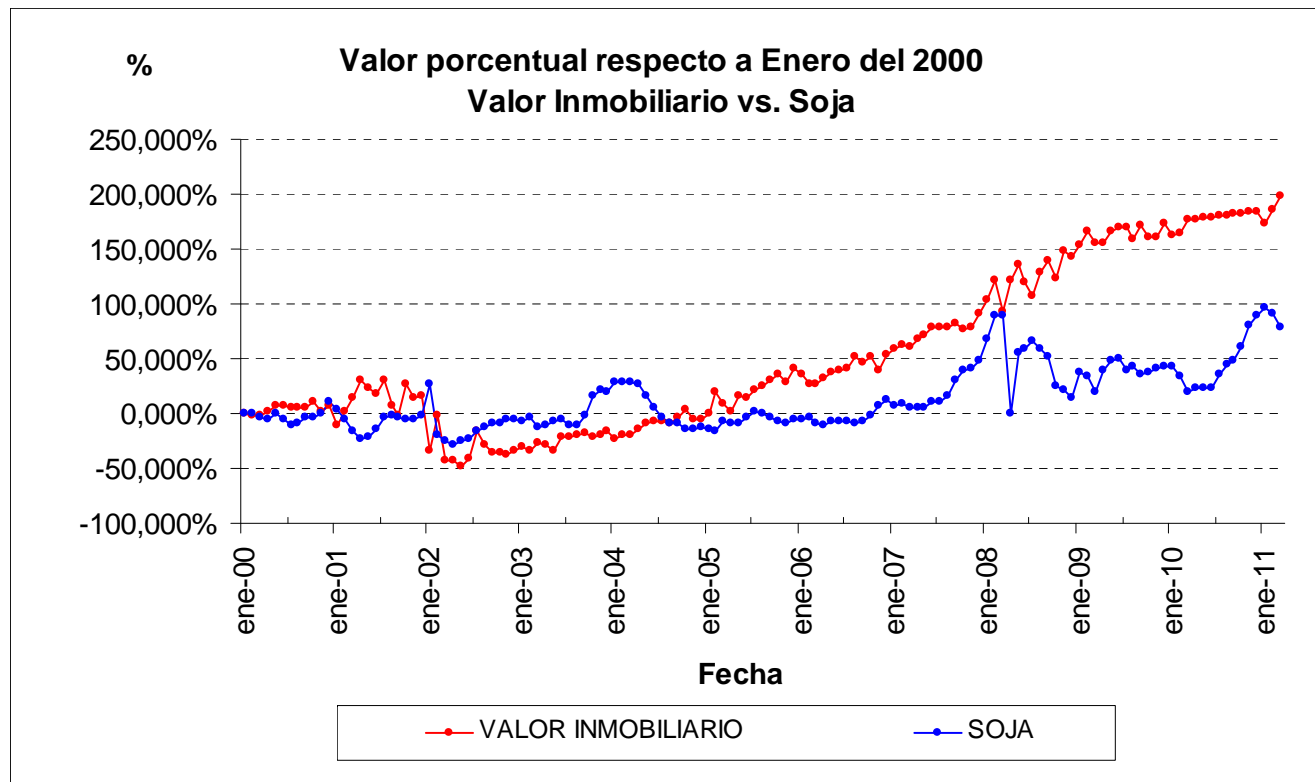
- ✓ Se reconocen algunas 'fracturas del modelo': inflación, pérdida de competitividad, falta de divisas, entre otros.
- ✓ Se seguirá con los controles de precios y la estructura de costos de las empresas.
- ✓ Se irán sacando subsidios gradualmente.
- ✓ Se impondrá un tipo de cambio diferencial para bienes de lujo, incluido turismo.
- ✓ Se buscarán préstamos en organismos multilaterales para obras de infraestructura.

Alternativas de ahorro e inversión

- ✓ Colocaciones en Pesos con Ajuste de Tipo de Cambio Oficial:
- ✓ Es una alternativa atractiva y eficiente para canalizar los ahorros. Como señalé anteriormente es de esperar una devaluación del dólar oficial en un año similar a la inflación esperada, por lo que si a esto se le adiciona una tasa de interés similar a la que pagan las entidades financieras, se puede lograr una rentabilidad anual *esperada* del 34%.

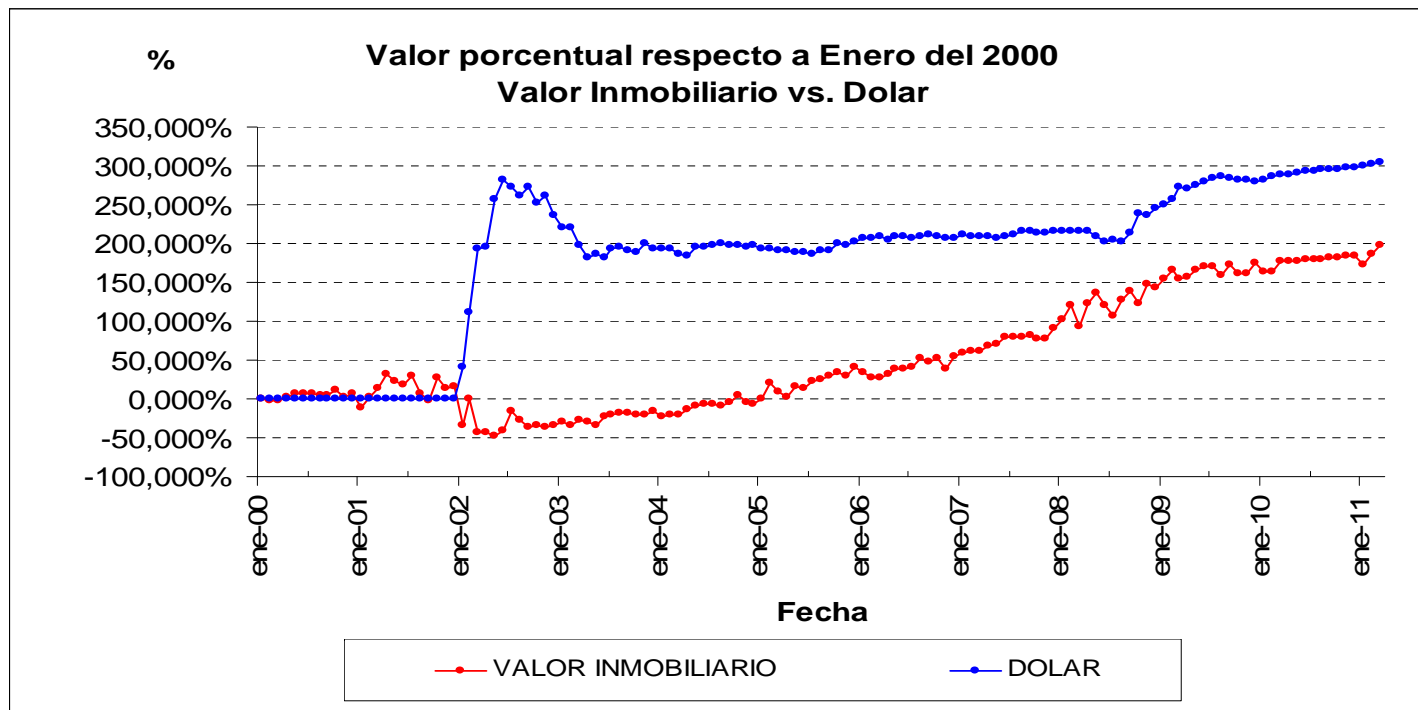
Alternativas de ahorro e inversión en pesos

- ✓ *Existe una relación positiva entre el precio de los commodities agropecuarios (el más importante la soja) y el precio de los desarrollos inmobiliarios.*



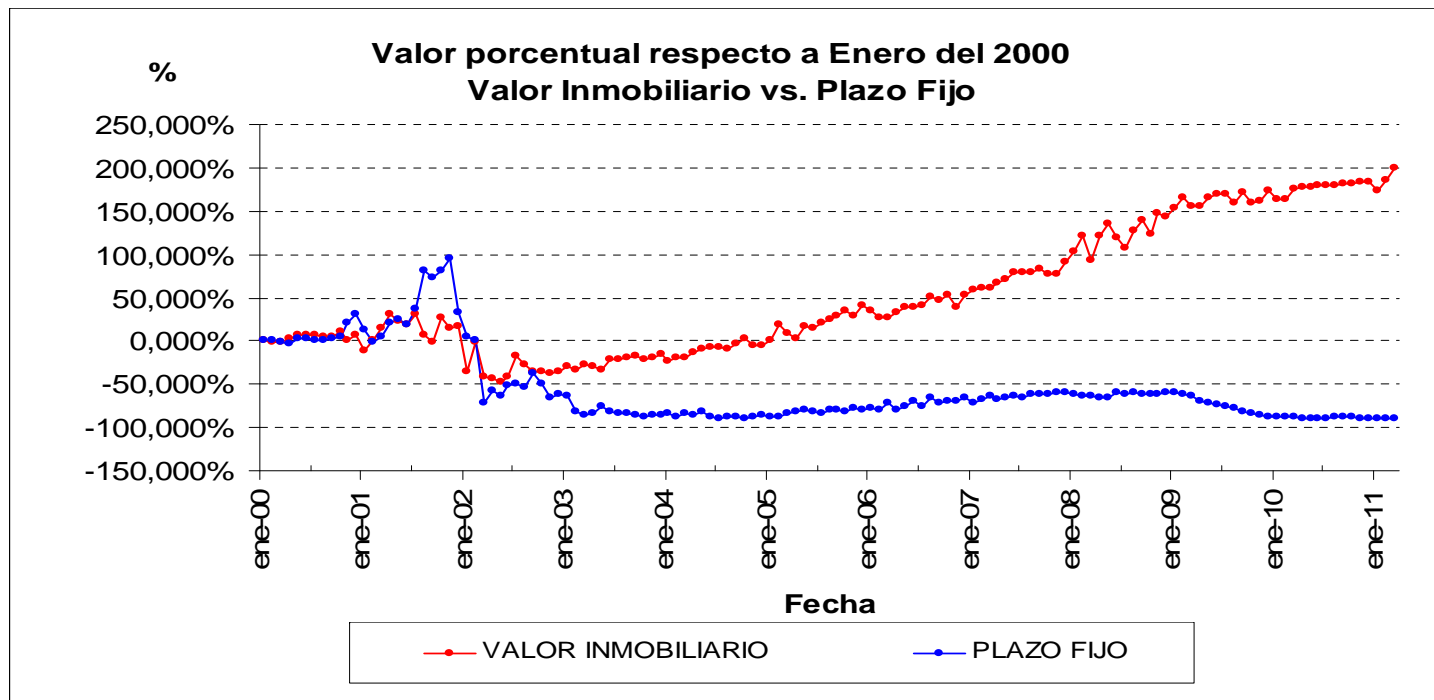
Alternativas de ahorro e inversión en pesos

- ✓ *Los desarrollos inmobiliarios acompañan los movimientos del tipo de cambio. El ladrillo es una alternativa eficiente y sustitutiva para el que piensa y quiere protegerse en "dólares"*



Alternativas de ahorro e inversión en pesos

- ✓ *El “ladrillo” siempre ha resultado una alternativa muy superior y más eficiente respecto de los Plazos Fijos Tradicionales que ofrecen las Entidades Financieras.*



Activos del Holding – Desarrollos Inmobiliarios



- Veracruz
- La Asunción
- Chacras de Pergamino
- Antares

Activos del Holding – Franchising



- **Buenos Aires Design**



- **Hard Rock Café**



- **Auditorio Buenos Aires Venue**



- **Expansiva** (Agente comercial de la Confederación Argentina de Básquet)



- **Pro Merchandising** (Licencias, promociones y escuela de futbol de Boca Jr.)



- **La Rosa Náutica** (Inaugurado el 06/02/2012)

HERRAMIENTAS DE INVERSION

