



“SALVAVIDAS” OFICIAL

## El Gobierno le reza a Brasil, que crece con limitaciones

**PATRICIA VALLI**  
El Gobierno se ilusiona con el crecimiento de Brasil para capear la pérdida de ingresos por la sequía en el campo, que se estima podría costarle un punto de crecimiento. La visión oficial habla de una compensación traccionada por la recuperación del socio, pero los economistas marcan que “el crecimiento de Brasil ya estaba descontado” en los cálculos para el 2018.

“Brasil va a crecer. El 2017 dejó un 1% y este año va a seguir avanzando”, señaló Gustavo Segré, analista internacional y director de Center Group. Los pronósticos para el país vecino rondan el 2,7% según Focus, el sondeo semanal que realiza el Banco Central brasileño.

Para el secretario de Transformación Productiva, Lucio Castro, esto hará que impulse una mayor compra de productos argentinos.

“Que Brasil crezca es buena noticia para la Argentina. Es una condición necesaria pero no suficiente”, señaló Gustavo Segré, analista internacional y director de Center Group.

Para Melisa Sala, economista de LCG, la expansión

de la economía brasileña ya está incluida en su cálculo de aumento del PBI para la Argentina, que es del 2% para este año. El Presupuesto Nacional estima que será del 3,5% y en el Gobierno defienden ese número. Antes de ver el impacto de la sequía, incluso se aventuraban a decir que podría ser mayor.

Si no hay compensación, la “restricción externa” presionará cada vez más sobre la necesidad de financiamiento en los mercados internacionales. “El ensanchamiento acelerado del rojo externo podría generar a futuro cierta presión cambiaria, lo cual atendería contra el camino de desinflación”, estimó Abebec.

“Brasil compra más, pero no necesariamente a la Argentina. En el 2000, el 12,25% de las compras provenían de la Argentina. En el 2017, el país representó el 6% de lo que le compró al mundo”, remarcó Segré.

El déficit comercial fue de US\$ 8.300 millones el año pasado, con saldo negativo para la Argentina. “Autopartes y automotores representó el 51%. Brasil puede comprar más, pero no va revertir el déficit. Es un poco optimista

pensar que se puede compensar”, evaluó el analista.

**Recorte.** La calificadora de deuda Fitch rebajó la calificación de Brasil a BB-. “Las elecciones presidenciales y del Congreso de octubre significan que la reforma de la seguridad social se retrasará hasta después de las elecciones y no hay certeza de si la próxima administración podrá garantizar su aprobación de manera oportuna”, detallaron sobre la reforma que el mandatario provisorio, Michel Temer, no pudo pasar: la jubilatoria.

“El déficit fiscal de Brasil sigue siendo grande y se espera que disminuya solo gradualmente. El gobierno superó su objetivo primario de déficit para 2017. Sin embargo, el déficit del gobierno general alcanzó más del 8% del PBI en 2017 (comparado con el 3% de la mediana ‘BB’), y Fitch pronostica que el déficit promediará poco más del 7% del PIB durante 2018-2019”, agregó la calificadora, que considera que la incertidumbre política podría continuar y podría retrasarse el ajuste económico y fiscal según el resultado electoral.

PLAZOS FIJOS, RELEGADOS

## Se duplicó la cantidad de ahorristas que apuestan por fondos de inversión

**JUAN PABLO ALVAREZ**  
En el último año creció un 110% la cantidad de cuentas cuotapartistas que están en manos de personas físicas. El dato surge de estadísticas de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión y muestra un fenómeno de estos últimos años: los ahorristas, de a poco, abandonan los plazos fijos y se vuelcan a un tipo de inversiones más diversificadas, con mayor rentabilidad y con posibilidades de liquidez inmediata. Además, suelen solicitar opciones conservadoras y de baja volatilidad.

“Ya no es el inversor sofisticado el que se acerca a un fondo”, aseguró el gerente de retail de Balanz Capital, Maximiliano Gilardoni. “Nosotros tenemos ahorristas que ponen 20 mil pesos y otros que ponen 20 palos. Está cada vez más diversificado el perfil”, agrega Gilardoni.

Al igual que Gilardoni, el director de Rosfid, Leandro Fisanotti, considera positivo el ingreso a fondos comunes de inversión (FCI) por parte de individuos particulares dado que, según su óptica, esto “contribuye a profundizar el mercado y un mercado más profundo es más estable y con más posibilidades de financiamiento para las empresas y el Estado”, afirmó Fisanotti.

**Asesoramiento.** Desde el sector trader afirman que una de las principales ventajas que se consiguen a través de los fondos de inversión tienen que ver con la posibilidad de diversificar la cartera y contar con un asesoramiento profesional. El CEO de la gerenciadora de patrimonios FDI, Mariano Sardans, señaló

al respecto: “Antes vos ponías la plata en un plazo fijo, el banco se daba vuelta, ponía esa misma gaita en una Lebac y la ganancia era para ellos”.

Sin embargo, la visión que aporta Sardans en cuanto al funcionamiento de los fondos comunes de inversión en Argentina tiene matices: “Por un lado, abandonan los plazos fijos y se vuelcan a un tipo de inversiones más diversificadas, con mayor rentabilidad y con posibilidades de liquidez inmediata. Además, suelen solicitar opciones conservadoras y de baja volatilidad.

“Ya no es el inversor sofisticado el que se acerca a un fondo”, aseguró el gerente de retail de Balanz Capital, Maximiliano Gilardoni. “Nosotros tenemos ahorristas que ponen 20 mil pesos y otros que ponen 20 palos. Está cada vez más diversificado el perfil”, agrega Gilardoni.

“Ya no solo el inversor sofisticado se acerca a estos instrumentos”, dicen los brokers

En alza. “Más allá de que la tendencia de aumento

empezó en los últimos cinco años, entre otras cosas por internet, en estos últimos meses, después de las PASO, aumentó mucho la cantidad de inversores”, marcó Maximiliano Gilardoni.

Sin embargo, Argentina está aún lejos de los volúmenes alcanzados en mercados más desarrollados: “Hay países en los cuales la participación de inversores individuales en el total del patrimonio administrado por FCI ronda el 50% del total”, señaló Fisanotti. En tanto, aquí ese número se reduce al 24,3%.

Respecto del tipo de inversiones a las que apunta el inversor minoritario, Fisanotti marca una postura principalmente conservadora: “La tenencia de personas físicas en los fondos de renta variable es apenas del 9% y del 5% en renta mixta. El 84% va hacia inversiones de renta fija y, por ende, baja volatilidad.”

## Etchevehere anticipó “grandes pérdidas”

El ministro de Agroindustria de la Nación, Luis Miguel Etchevehere, aseguró que “va a haber grandes pérdidas” en la producción de cultivos debido a la grave sequía y confirmó que este miércoles habrá una reunión con privados para estudiar la implementación de un seguro de riesgos agrícolas, como anticipó Daniel Pelegrina, presidente de la Sociedad Rural, a PERFIL.

“No podemos determinar un número, aunque hay diferentes



**SECA.** El Gobierno estudia seguros para productores.

proyecciones. El ministerio está haciendo un monitoreo, pero es una realidad que empeora día a día a medida que no llueva”, dijo el funcionario en diálogo con radio Continental. Las estimaciones privadas hablan de un costo que va del 0,2% al 1% en la suba del PBI prevista para este año.

“Argentina se quedó en el tiempo en seguros paramétricos como los que los países competidores los están aplicando”, indicó sobre los paliativos.



**CONTEXTO.** Con el dólar en alza, la tendencia igual se sostiene.