

Si no puedes visualizar este e-mail haz [click aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



El “dólar soja” y el mayor financiamiento externo de organismos multilaterales brindó un alivio transitorio en el balance cambiario y permite disminuir las expectativas devaluatorias en el corto plazo. El dólar CCL y el dólar MEP cerraron la semana con leves bajas y los globales se ubicaron por encima de los US\$25. En medio de la gira por Estados Unidos, el ministro Massa intenta, todos los días, anotarse algún éxito. Pero hasta ahora todos tienen un sabor pírrico. La frazada es corta y cuesta disimularlo.

Evolución Merval



En el mundo

Tras nuevos retrocesos en Wall Street, las palabras de Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal) al finalizar el Jackson Hole, lograron retomar un clima alcista. Durante el transcurso de la semana se conoció la publicación del libro “Beige”, y los inversores estuvieron pendientes del discurso de Powell. Ambos factores reafirman que la preocupación principal sigue siendo la inflación y el riesgo de una desaceleración económica.

El objetivo inflacionario de la Reserva Federal se ubica en el 2% anual, aún lejos del nivel actual. Según lo comentado, se espera que este mes aumente 75 puntos la tasa de interés y, si bien aún no está confirmado, se podría considerar que un aumento de esta magnitud el mercado ya lo descontó.

Las políticas monetarias continúan siendo agresivas, siendo los datos claves para seguir de cerca, el empleo y la inflación. En relación con el empleo, durante la última semana se conoció que las solicitudes de desempleo de agosto fueron menores a lo esperado por los analistas. Esta semana se conocerá, un nuevo dato de inflación que se estima que sea de 8,1% anual.

En este contexto, los principales índices de Estados Unidos finalizaron la semana con sólidos aumentos. Con relación a sus ETF de referencia, el Dow Jones aumentó

2,68%, el S&P 500 3,64% y el Nasdaq 4,04% semanal. Entre los sectores, esta semana podemos destacar al sector tecnológico.

Precisamente, el QQQ tuvo un aumento de 4,04% y por el momento el análisis técnico muestra que a corto plazo puede continuar en ascenso. De forma particular, la empresa con mayor ponderación dentro de este índice es Apple que finalizó la semana con un aumento de 1% semanal.

En relación a otros mercados, **la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, dijo el domingo que los estadounidenses podrían experimentar un pico en los precios de la gasolina en el invierno boreal, cuando la Unión Europea reduzca de forma significativa la compra de petróleo ruso.**

La posible subida de precios podría producirse porque la UE "dejará de comprar en su mayor parte el petróleo ruso" e impondrá una prohibición a los servicios que permiten a Rusia enviar petróleo en buques cisterna, dijo.

El plan de limitación de precios acordado por las naciones del G-7 exige que los países participantes denieguen los servicios de seguros, financiación, intermediación, navegación y otros a los cargamentos de petróleo cuyo precio supere un tope de precios aún por determinar para el crudo y sus productos.

En Argentina

Semana clave para el mercado local que se puede considerar como un termómetro de confianza tras las continuas novedades del Ministro de Economía en Estados Unidos y la puesta en práctica del dólar soja, que generó un clima de "pax cambiaria" por la recuperación de reservas por parte del Banco Central. Así, el mercado financiero local se acopló a las plazas externas que descuentan un próximo incremento en la tasa de la Reserva Federal de los EEUU.

Por su parte, **el viaje de Sergio Massa se llevó el protagonismo de la semana y tras las noticias positivas se vio reflejado el optimismo en el mercado.** Sobre el comienzo de semana se conoció la aprobación del BID por un crédito que permitirá engrosar las reservas por un total de 1.200 millones de dólares. **Asimismo, Massa mantuvo reuniones con diferentes empresas con el objetivo de incorporar inversiones en nuestro país, entre ellas se destacan Livent y Rio Tinto a quienes se les expuso los avances en torno a la inversión de litio.**

Por otro lado, al comienzo de esta semana se conoció el comienzo del dólar soja que permite a los agroexportadores liquidar la soja con un dólar a \$200 hasta el 31 de septiembre. **El total de negocios con soja en la plaza doméstica desde la entrada en vigor del Programa de Incremento Exportador asciende a 4,6 millones de toneladas.** Con la instrumentación de un tipo de cambio especial para los exportadores de soja, el BCRA cerró la semana con un saldo comprador superior a los 1.000 millones de dólares para sus golpeadas reservas.

En este contexto, la renta variable en el mercado tuvo otra semana fabulosa y el índice de referencia Merval finalizó con un aumento de 42 puntos en su plaza en dólares. **De forma particular, la acción que se llevó nuevamente todas las miradas fue YPF que continúa en un sendero y avanzó 18% tanto en su plaza en pesos como en dólares.**

En cuanto a la renta fija, los bonos soberanos en dólares también cerraron en alza a lo largo de toda la curva. **De esta manera, la apreciación de los bonos junto con la incorporación del dólar soja podrían ser motivo de la baja que sufrieron esta semana los dólares financieros.** Por un lado, el dólar MEP cerró la semana a \$269,56, mientras que el CCL finalizó a \$280,88, ambos teniendo en cuenta el bono con legislación exterior GD30.

Lo que viene

En medio de la gira por Estados Unidos, **el ministro Massa intenta, todos los días, anotarse algún éxito.** Pero hasta ahora todos tienen un sabor pírrico. La frazada es corta y cuesta disimularlo.

La gran escasez de reservas que recién se está revirtiendo con el nuevo “dólar soja” obligó al gobierno a mantener las restricciones a las importaciones ya que de lo contrario corre riesgo de no poder mantener en el futuro la reservas que está acumulando durante estos días. **Esto tendrá un efecto negativo sostenido sobre el nivel de actividad de los rubros más intensivos en importaciones.** En este sentido, según el INDEC la actividad industrial de julio se contrajo 1,2% m/m en julio, el primer mes con las restricciones a las importaciones.

Además, en un comunicado, **el BCRA subió la tasas de interés para productores que no vendan soja y el Banco Central dispuso aplicar a los productores de soja que mantengan un stock de soja superior a 5% de su producción una tasa de interés equivalente a 120% de la última tasa de política monetaria (hoy en 69,5% TNA).** Esta tasa se aplicará a todas las líneas de financiamiento en pesos, cualquiera sea la forma de instrumentación.

Con esta medida **el BCRA combina la “zanahoria” del “dólar soja” a \$200 con una suba de la tasa de financiamiento mínima para productores de soja que no se desprendan de casi todo el stock de la oleaginosa.** Resulta evidente que el gobierno intenta acelerar mediante todas las herramientas posibles el flujo de dólares “sojeros” para asegurarse cumplir con la meta de reservas de septiembre.

Por otra parte, no se conocieron medidas adicionales que permitan manejar la emisión que implica el “dólar soja”. **La decisión sobre las tasas de interés sería comunicada luego de conocida la inflación de agosto el miércoles próximo.**

El gran interrogante es hasta cuándo podrá el Ministro mantener el cepo a las importaciones con el fin de ahorrar las reservas que tanto le cuesta conseguir está por verse. **No parece ser una salida que pueda mantenerse sin que el nivel de actividad económica agregado se resienta incluso un poco más.**

En el plano internacional, las bolsas europeas estarán centradas los próximos días en posibles nuevas subidas de los tipos de interés como la que decidió el pasado jueves el Banco Central Europeo (BCE) de 75 puntos básicos, así como en el dato de la producción industrial de la eurozona y en las encuestas ZEW de septiembre de Alemania.

Tras esta decisión del BCE, en lo que ha sido el mayor aumento realizado por la entidad para hacer frente a la inflación en máximos históricos, ahora los analistas temen que esta institución pueda volver a ser tan agresiva en su reunión del próximo mes de octubre, lo que comenzará a tener plena incidencia en los mercados.

En Europa, el martes 13 se darán a conocer los indicadores de sentimiento económico ZEW de Alemania de septiembre, en una coyuntura condicionada por la guerra en Ucrania, la crisis energética y las decisiones de la Comisión Europea, y los problemas en las cadenas de valor, que se refleja en las elevadas tasas de inflación, según los analistas de Singular Bank.

Un día después, el miércoles, Eurostat publicará la evolución de la producción industrial de la eurozona en el mes de julio.

En este sentido, la persistencia de la escasez de semiconductores y el incremento de los precios de la energía y de otras materias primas presionan a la baja la actividad manufacturera. A pesar de ello, el consenso del mercado prevé un ligero repunte de un 0,2 % mensual de la producción industrial de la eurozona.

En EE.UU., la atención de los analistas se centrará el martes en la evolución del nivel de precios en agosto que publicará la Oficina de Estadísticas del Mercado Laboral. Según el consenso, el IPC podría moderar su ritmo de crecimiento a un 8,1 % anual en agosto.

El jueves se conocerá en EE.UU. la evolución de las ventas minoristas adelantadas en agosto, proyectando el consenso de mercado que aumenten un 0,2 % mensual, tras el estancamiento del mes anterior. Ese mismo día se conocerá el dato de producción industrial que, al igual que en la eurozona, se espera que modere su crecimiento mensual a un 0,2 %.

Por último, en la región **Asia-Pacífico**, la atención de los inversores se centrará en la publicación de las ventas minoristas y la producción industrial de agosto de la potencia asiática.

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)