

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



Última semana antes de las PASO. La renta fija no comenzó de la mejor manera, registrando bajas a lo largo de la semana. En tanto la renta variable pudo repuntar sobre el final, pero mostró una marcada toma de ganancias en la primera semana de agosto y el Merval en USD perdió 7% en lo que va del mes. **La presión dolarizadora pre PASO se agudizó** y consideramos que no hay motivos para que ceda hasta que se conozcan los resultados de las primarias. Así, el CCL Senebi cerró en AR\$ 585, aumentando AR\$38 respecto al viernes pasado.

Evolución Merval



En el mundo

A nivel internacional, **Wall Street mantuvo a los inversores públicos expectantes e inquietos debido a la avalancha de informes trimestrales de grandes empresas y a la reunión de dos días de la Reserva Federal** con anuncios sobre políticas monetarias, donde la autoridad monetaria definió una nueva suba de tasas de interés de referencias.

Así en la semana, el índice S&P 500 ganó un 1% y coqueteaba con su nivel más alto en más de 15 meses. **El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0,6% tras romper la víspera una racha de 13 días de ganancias, mientras que el índice compuesto Nasdaq subió un 1,9%, liderado por los grandes valores tecnológicos.**

Las presentaciones de los balances trimestrales en el comienzo de la semana fue para las grandes petroleras, Chevron, luego Verizon (VZ), General Electric (GE), General Motors (GM) y 3M (MMM), y luego del cierre se conocieron los resultados de dos importantes empresas tecnológicas: Google (GOOGL/GOOG) y Microsoft (MSFT); el miércoles presentaron Coca-Cola (KO), Boeing (BA), AT&T (T) y Meta Platforms (META); el jueves, antes de la apertura, McDonald's (MCD), y luego del cierre, Intel (INTC) y Ford (F); y finalmente, en la última jornada, Exxon Mobil (XOM), Procter & Gamble (PG) y AstraZeneca ADR (AZN). Todas presentaron resultados superiores a las estimaciones.

En cuanto a la Reserva Federal, **el martes inició la reunión de dos días de la Reserva Federal, en la cual se incrementó la tasa en 25 puntos básicos.** También se mencionó que el optimismo sobre la reducción de la inflación está aumentando, lo que podría llevar a una postura más flexible de la Fed al momento de tomar medidas económicas, aunque manteniendo su objetivo de alcanzar una inflación anual del 2%. **Sin embargo, no se esperan novedades por parte del organismo hasta septiembre, ya que agosto es un mes de receso.**

Por otro lado, el jueves se dio a conocer que el dato del PBI fue mejor de lo estimado, y para cerrar la semana, los precios del gasto en consumo personal subyacente (PCE) de junio, uno de los indicadores preferidos de la Fed, se mantuvieron en línea con las estimaciones.

Por último, los datos del mercado laboral estadounidense publicados el viernes por el BLS muestran un mayor enfriamiento que enciende algunas luces amarillas, aunque no da cuenta problemas macroeconómicos durante julio.

En Argentina

A pocos días de las elecciones primarias se destacaron en el mercado los movimientos defensivos y de tomas de ganancias, con una caída generalizada para las acciones y bonos y una mayor demanda dolarizadora que empujó al dólar libre y a los financieros a nuevos máximos.

Está claro que los inversores ya no convalidarán precios bursátiles en base a las expectativas sobre el resultado electoral, sino que retomarán sus posicionamientos en activos con cuando cuenten con definiciones sobre el nuevo mapa político tras los comicios. **La situación en la plaza local se ha vuelto cada vez más volátil debido al contexto preelectoral en la semana previa a las PASO.** En este contexto, los tipos de cambio han experimentado un incremento progresivo a lo largo de los días. Una vez más uno de los eventos que más impactó fue la nueva normativa emitida por la CNV que indica que sólo se podrá comprar bonos AL y GD contra dólares (sea contra mep o cable) en ppt t0 y t1 si no se vendió bonos contra dólares en los últimos 15 días ni se venderá en los siguientes 15 días.

En cuanto a la renta variable, **se mostró fluctuante a lo largo de la semana y el**

resultado semanal muestra que la mayoría de los activos terminaron en baja. El descenso más significativo fue el de Ternium Argentina (TXAR) con una caída acumulada del 10,73%, mientras que pocas acciones lograron cerrar al alza, entre ellas destacó Pampa Energía (PAMP) con un aumento acumulado del 4,6%. **De esta manera, el índice Merval finalizó en 451.570 puntos, con una disminución semanal del 1,35%.**

Por último, **los dólares financieros continúan en alza, lo que refleja la preferencia del público inversor por refugiarse en el dólar billete.** El dólar MEP cerró la semana con una cotización de AR\$514,71, mientras que el CCL finalizó en torno a los AR\$585.

Lo que viene

A días de las Primarias el escenario base de los sondeos es triunfo de JxC (pero con 2da vuelta), triunfo de Bullrich en la interna de JxC, Massa como candidato más votado y Milei en la zona de 17/20%. Diferencias respecto a ese escenario base podrían mover precios. Además, en los últimos días perdieron impulso los activos argentinos, en un contexto internacional menos favorable.

Por su parte, **las futuros de dólar se han visto afectados durante esta semana por dos razones principales:** (i) el mercado está considerando con mayor probabilidad un salto cambiario después de las elecciones PASO tras el comunicado del Staff del FMI, y (ii) el Banco Central de la República Argentina (BCRA) permitió que los precios se movieran libremente en el rollover del contrato de julio, aunque en los últimos días se mostró activo en el contrato de agosto; sin embargo, el Interés Abierto sigue siendo bajo en términos históricos.

La situación económica en Argentina sigue siendo compleja y sujeta a diversas incertidumbres y desafíos. La evolución de los eventos políticos y económicos será clave para determinar el impacto en el mercado y la estabilidad financiera del país.

En el plano global, **todas las miradas estarán puestas en Estados Unidos, pues se publican los datos de inflación.** Por su parte, los datos del PIB de Reino Unido mostrarán cómo gestiona la economía las continuas alzas de tipos de interés. En tanto los datos de China podrían indicar riesgos de deflación de la segunda economía mundial.

En tal sentido, **el jueves se publicarán en Estados Unidos los datos de inflación de julio, que mostrarán si las presiones sobre los precios tienden a la baja y si los mercados están en lo cierto al creer que la Fed está cerca de poner fin a su agresivo ciclo de subidas de los tipos de interés.** Unas cifras más bajas facilitarían que los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal no suban los tipos de interés en su próxima reunión de septiembre, tras la subida de un cuarto de punto del mes pasado.

El viernes se publican los datos del IPP de Estados Unidos de julio, que se espera que indiquen que los precios de producción subyacentes han subido un 2,3% con respecto al año anterior.

Los inversores también podrán escuchar a varios miembros de la Fed esta semana, con la comparecencia del presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, y la gobernadora de la Fed, Michelle Bowman.

La trayectoria a corto plazo de las acciones podría depender de si los datos de inflación del jueves muestran una moderación de los precios al consumo. **Los inversores también siguen de cerca la evolución del rendimiento de los bonos del Tesoro,** que en los últimos días han sacudido los mercados al alcanzar máximos de un año tras la rebaja de la calificación crediticia de Estados Unidos por parte de Fitch. Además, el aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense, considerados una de las inversiones más seguras del mundo al estar respaldados por el gobierno de Estados Unidos, podría frenar la demanda de acciones.

Por último, **China publicará las cifras de comercio el martes, seguidas de los datos de la inflación de julio el miércoles, que se espera muestren una caída de los precios al consumo, ante la preocupación en torno a las perspectivas de la segunda mayor economía del mundo.**

En la eurozona, **Alemania publicará el lunes los datos de producción industrial. Se espera que el informe apunte a un descenso en un contexto de ralentización de la demanda mundial, en particular de China.**

La economía alemana se estancó en el segundo trimestre de 2023, a pesar de las previsiones de crecimiento moderado, ya que el debilitamiento del poder adquisitivo, la subida de los tipos de interés y la escasa cartera de pedidos industriales han lastrado a mayor economía de la zona euro.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)