

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



El resultado de las elecciones primarias trajo varias sorpresas. El triunfo de Javier Milei tanto como candidato individual como espacio partidario más votado no está en línea con lo que esperaban la opinión pública, los medios y la propia política. Expectativas por la reacción del mercado a un resultado que dista del escenario base.

Evolución Merval



En el mundo

A nivel internacional, **el mercado de Estados Unidos tuvo una semana de alta volatilidad, la semana arrancó con optimismo, pero no logró mantenerse en las ruedas siguientes.**

En este contexto, **la temporada de balances comienza a llegar a su final**, entre las empresas destacadas de la semana podemos mencionar a Disney (DIS), Alibaba Group (BABA) y Berkshire Hathaway B (BRK.B) las cuales superaron las estimaciones.

Además, a lo largo de la semana se conocieron importantes novedades en los indicadores económicos y financieros, el lunes por la noche la calificadora Moody's rebajó la calificación de prestamistas medianos y avivó de nuevo los temores sobre el sector financiero y sobre la salud económica de EE. UU., lo que llevó a las cotizaciones a bajar en las siguientes ruedas.

Por otra parte, lo que le brindó un respiro al mercado fue el dato de IPC de Estados Unidos que se conoció el jueves, el cual fue muy cercano a lo estimado y la inflación volvió a concentrarse quedando en el 3,2% anual. Por último, hoy se conoció el índice de precios del productor (IPP) de julio que se ubicó levemente por encima de lo estimado, volviendo a generar incertidumbre y dudas respecto a qué hará la Fed el mes entrante cuando finalice el receso.

En esta línea, **los principales índices estadounidenses finalizaron la semana de manera mixta, el Dow Jones acumuló una suba semanal del 0,68%**, mostrando un público inversor más cauteloso, a contramano el S&P500 acumuló una baja del 0,28% y el Nasdaq un 1,56%, según sus ETF de referencia.

En Argentina

Semana volátil para los activos financieros. El índice Merval avanzó 5 puntos porcentuales en la semana. Los activos que componen al panel líder finalizaron la semana de manera mixta, la empresa que finalizó con la mayor suba semanal fue Pampa Energía (PAMP) con 14,53%, y con el mayor descenso acumulado es posible destacar a Edenor (EDN) con 4,45%.

Por su parte los títulos en bonos en dólares, mostraron extrema volatilidad, el AL30 cerró con su paridad en 32,5%, mientras que GD30 finalizó con una TIR continúa por arriba del 31%. **El riesgo país cerró en 1915 puntos.**

El tipo de cambio financiero MEP, producto de la gran volatilidad e incertidumbre, finaliza la semana en torno a los AR\$540 por dólar mientras que el contado con liquidación lo hace por arriba de los AR\$600 por dólar.

Lo que viene

Consideraciones sobre el resultado electoral de las PASO. **Las encuestas fallaron.** El resultado de las elecciones primarias trajo sorpresas y fue diferente al escenario base del mercado. El triunfo de Javier Milei tanto como candidato individual como espacio partidario más votado no está en línea con lo que esperaban la opinión pública, los medios, la propia política, ni los mercados. **Se trata de un escenario que incrementa la incertidumbre y que podría generar correcciones negativas del valor de los activos de riesgo argentinos, incluyendo el peso.** Porque si bien el oficialismo llega en el tercer lugar, lo hace con una diferencia muy reducida respecto del espacio JxC y no puede descartarse que pueda llegar con chances de entrar a una segunda vuelta electoral.

De otra parte, el importante resultado obtenido por Javier Milei como a todo

Por otra parte, **el impactante resultado obtenido por Javier Milei escapa a toda especulación previa**. Ganó en unas 16 provincias, muchas tradicionalmente peronistas. Su triunfo plantea serios interrogantes sobre lo que podría suceder en el caso que llegue a la presidencia. La pregunta central es como construirá gobernabilidad, además de la falta de equipos, porque algunas de sus iniciativas son riesgosas e impracticables. En tercer lugar, Massa sigue siendo competitivo. El oficialismo con un candidato todavía competitivo también invita a más dudas e incertidumbre. ¿Podrá evitar una aceleración de las dinámicas de crisis durante las diez semanas que nos separan de dicha elección?. Tiene las herramientas para hacerlo?.

Sobre las medidas que se anunciaron el fin de semana:

- **Un powerpoint que no tiene ninguna relación con la elección.** El sábado el Ministerio de Economía repartió un powerpoint de 51 páginas bajo el título "Informe de Agenda de Anuncios MECON Semana del 15 al 20", en el que se presentaban una serie de medidas (algunas nuevas, otras remozadas) que se impulsarían esta semana. Parece un powerpoint esperando otro resultado electoral. No hay ninguna medida que tenga resultados concretos sobre la oferta de divisas, ni sobre el balance del BCRA, ni sobre la inflación, mientras que se deja para la discusión del presupuesto 2024 una eventual corrección fiscal que lleve el déficit primario a cero.

- **Convocatoria para la elaboración del Presupuesto 2024.** Nueva separata sobre gasto tributario y déficit cero. La presentación menciona que "resultaría oportuno proponer al Congreso de la Nación la aprobación de una Ley de Presupuesto para el año 2024 cuyo resultado sea déficit primario cero." Asimismo, insiste que la reducción del gasto tributario "es una vía que permitiría robustecer los recursos del sector público, contar con mayor financiamiento para el desarrollo de políticas públicas prioritarias y, como se postula, alcanzar el déficit primario cero en la Ley de Presupuesto 2024 de la República Argentina."

- **Importadores que usen sus dólares no pagarán ni Impuesto País, ni IVA ni tasa estadística.** La medida apunta a potenciar el régimen de exteriorización de tenencias de moneda extranjera ya existente y que expira en noviembre próximo. A tal fin, se suman los siguientes beneficios adicionales:

- **Suspensión de los regímenes de percepción del Impuesto al Valor Agregado (20%) y del Impuesto a las Ganancias (6%), que recaen sobre operaciones de importación.**

- No aplicación del "Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAÍS)" a las importaciones de mercaderías alcanzadas al 7,5%.

- **Economía destinará AR\$8,900 Millones para mejorar los rendimientos de trigo y maíz, y aportar nutrientes en los suelos.** Se pondrán a disposición 100 kg. de urea por hectárea para las y los pequeños y medianos productores que hayan sembrado estos cereales en distritos declarados en emergencia agropecuaria.

- **Extensión acuerdos del Programa "Precios Justos".** Se aplicaría a partir del 19 de agosto y se prevé instrumentar nuevos mecanismos novedosos para controlar su cumplimiento (los que no se especifican). Tampoco se especifican sus alcances.

- **Otros anuncios.** Se incluyen otros anuncios relacionados con la economía del conocimiento, minería, llamados a licitaciones de obras y financiamiento PyME.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)