

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



El BCRA cerró la semana con ventas por USD 126 millones, en tanto en las diez ruedas de agosto vendió USD 818 millones contra una compra de USD 117 millones en las primeras ruedas de agosto 2021. En este escenario, el dólar CCL Senebi finalizó en \$288, sin grandes cambios. Luego de una semana cargada de medidas y ruidos políticos, el precio promedio de los bonos globales ponderado cerró en los U\$S24.12 volviendo a los niveles del 9/8. **En el inicio de semana, a la espera de señales sobre progresos respecto a los desequilibrios económicos locales, y pese a una fuerte caída del petróleo, los activos argentinos que cotizan en Wall Street finalizaron mixtos.** YPF avanzó un 5,2%, y fue lo mejor del día, secundados por los papeles del Grupo Financiero Galicia (+3%); y los del Banco Macro (+2,7%).

Evolución Merval



En el mundo

Durante la semana pasada, los inversores estuvieron atentos a la publicación del dato de inflación de EE. UU. que se dio a conocer el miércoles y que mostró un leve descenso tal como se esperaba. Así, esta es la primera vez —luego de cinco meses consecutivos de no lograr lo esperado por los analistas e ir en aumento— que la inflación disminuye. Y, en este contexto, el aumento interanual se posicionó en 8,5%. De todas maneras, las primeras voces relacionadas con la Reserva Federal no se mostraron conformes y afirman que buscarán el objetivo planeado inicialmente de un IPC de 2% de una forma paulatina, con las medidas necesarias para lograrlo.

En este contexto, luego del dato positivo los principales índices del mercado de Estados Unidos aumentaron de forma contundente. **El SPY cerró la semana con un aumento de 3,27%, el QQQ de 2,69%, mientras que el DIA de 3%.** En este momento, es posible considerar que estos índices transitan precios claves a tener en cuenta y desde el análisis técnico muestran sobrecompra. En este contexto, en el primer día de la semana, lo que se sumó a las fuertes ganancias recientes, y las acciones de crecimiento de megacapitalización avanzaron a medida que disminuyeron los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

Las acciones de Apple Inc (NASDAQ:AAPL) y Microsoft Corp (NASDAQ:MSFT) estuvieron entre los mayores impulsos para el S&P 500 y el Nasdaq.

Por su parte, los rendimientos referenciales de la deuda del Tesoro cayeron levemente, mientras que el banco central de China recortó las tasas de interés clave en un movimiento sorpresivo para revivir la demanda después de que la economía se desaceleró inesperadamente en julio.

De esta manera, **las acciones extendieron las ganancias de la semana pasada cuando las señales de que la inflación podría haber alcanzado su punto máximo en julio aumentaron la confianza de los inversores de que podría estar en marcha un mercado alcista.** El S&P 500 se ha recuperado con fuerza desde mediados de junio, pero aún acumula un retroceso en el año.

Pensando en el resto de la semana, se aguardan informes trimestrales de los grandes minoristas esta semana y completarán el período de reportes de resultados del segundo trimestre. **Los resultados de Walmart (NYSE:WMT) Inc y Home Depot Inc (NYSE:HD) deben divulgarse el martes.**

En Argentina

A nivel local la renta variable sigue de cerca lo que ocurre en Wall Street y logró finalizar mayormente al alza. En materia de resultados corporativos, YPF que logró presentar un balance trimestral que brilló con grandes aumentos y además confirmó que aumentará su inversión un 10%. De esta manera, YPF podría superar lo invertido el año anterior en 50%. Esto llevó a la acción a aumentar más de 17% en su plaza en dólares, mientras que en pesos logró aumentar más de 15%.

Por su parte, **BYMA** cerró el primer semestre con una pérdida acumulada de \$2.482 millones, cifra afectada por los resultados financieros y por tenencia negativos en \$3.461 millones. En tanto, **MIRG** cerró el primer semestre con una importante utilidad acumulada de \$3.930 millones. Además, **TECO2** anunció una Utilidad Neta de \$31.879 millones para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2022 (+34.621 millones vs. igual período del 2021).

De esta manera, **el índice Merval cerró la semana en los 125.979 puntos, mientras que 441 puntos en dólares.**

Por su parte, en materia de datos económicos, se reportó el dato de inflación, el IPC correspondiente a julio fue de 5,7% llevando al interanual a 71%. **Si bien se esperaba que sea elevado, estas cifras aceleran la preocupación de la población. Importantes analistas ya ubican a la inflación anual del 2022 en un estimado superior a 100%.**

En este contexto, el Banco Central decidió aumentar la tasa de interés en 950 puntos básicos. **Así, las Leliq pasaron a pagar una tasa anual de 69,5% al igual que los plazos fijos.** En relación con la renta fija, los bonos soberanos en dólares finalizaron mixtos y el riesgo país cerró en 2.466 puntos básicos.

Por último, **los dólares financieros finalizaron la semana levemente en alza.** Precisamente, el dólar MEP cerró con un leve incremento semanal de 0,1% hasta \$ 280, mientras que el dólar CCL finalizó la semana con un ascenso de 0,33% ambos teniendo en cuenta el bono GD30.

Lo que viene

A la espera de confirmaciones y nuevas medidas económicas. Se conoció que la inflación de julio anualizada fue del 136% anualizada y 99% anualizada los últimos 3 meses. Los datos de inflación de julio volvieron a mostrar un par de dinámicas que a esta altura están claras para la mayoría de los argentinos con la excepción tal vez del

anura están claros para la mayoría de los argentinos con la excepción, tal vez, del Gobierno:

1) **La inflación se ha acelerado notablemente durante este año**, y para que regrese a los niveles previos, incluso el de los primeros meses de este año, se requerirá de una actitud mucho más pro-activa de parte de las autoridades políticas y económicas nacionales. No es trivial, que Sergio Massa prácticamente no haya mencionado el tema en sus apariciones públicas desde que es Ministro de Economía. El relativismo con el que Gobierno de Alberto Fernández ha abordado la cuestión inflacionaria es sin dudas uno de los motivos que subyace a esta aceleración, y de no corregirse seguirá siendo un ticket seguro para que la inflación siga en búsqueda de escalones aún más altos.

2) **La aceleración inflacionaria argentina no se explica por el aumento de algunos precios, alimentos o energía (a causa de la guerra), o por los precios que cambian con el clima (como las verduras y hortalizas), sino que son todos los precios de la economía los que aumentan.**

Dado que esta dinámica nominal lejos de ser morigerada se está acelerando, la clave pasa por anclar las expectativas de una mayor expansión monetaria de origen fiscal y de allí la necesidad de presentar un programa fiscal consistente. **Lamentablemente, el único anuncio fuerte en la materia fue la reducción de los subsidios al consumo de luz y gas. Sin embargo, lo anunciado estará en aplicación recién en los últimos dos meses del año y su impacto sobre las cuentas fiscales será muy acotado.** El efecto pleno de la medida se verá recién el año que viene, pero habrá que ver si el Gobierno decide llevarlo a la práctica durante un año que será íntegramente electoral.

En otro orden de la consistencia macro, el Ministro y sus comunicadores, siguen planteando que su estrategia pasa por preparar el terreno, léase acumular divisas en las arcas del BCRA, para poder devaluar más adelante. Está claro que dicha acumulación no se estaría dando. Pero antes de ver los números, no está de más plantear que acumular reservas antes de devaluar es en cierta forma poner el carro delante de los caballos. En situaciones de escasez de divisas tanto en el stock como en el flujo, cabe preguntarse si **¿dicha escasez no es corregible mediante un precio más alto?**. Serán semanas de definiciones.

Nombre ↕	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. ↕
YPF Sociedad Anonima	4,635	4,650	4,220	+0,225	+5,10%
Grupo Financiero Gali...	8,310	8,310	7,910	+0,240	+2,97%
Banco Macro B ADR	13,71	13,79	12,96	+0,36	+2,70%
Bioceres Crop	12,47	12,52	12,01	+0,22	+1,80%
Edenor ADR	6,960	7,000	6,915	+0,100	+1,46%
BBVA Banco Frances ...	2,930	2,935	2,820	+0,040	+1,38%
Loma Negra ADR	6,480	6,530	6,300	+0,080	+1,25%
Central Puerto	3,900	3,920	3,752	+0,020	+0,52%
Telecom Argentina ADR	4,580	4,610	4,495	+0,010	+0,22%
MercadoLibre	1.082,66	1.095,34	1.067,09	+1,58	+0,15%
Grupo Supervielle	1,820	1,830	1,775	-0,010	-0,55%
Pampa Energia ADR	24,19	24,59	23,80	-0,20	-0,82%
Despegar.com	8,60	8,67	8,46	-0,09	-1,04%
Cresud SACIF	6,140	6,160	5,970	-0,070	-1,13%
IRSA ADR	4,160	4,203	4,090	-0,060	-1,42%
Transportadora Gas A...	6,350	6,495	6,120	-0,210	-3,20%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)