

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



La tercera semana de agosto llegó a su fin. En lo que respecta a la deuda soberana local, los Bonos Globales transcurrieron una semana que comenzó al alza, pero no pudo mantener la performance a lo largo de la jornada. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) desembolsó esta semana 7.500 millones de dólares como para generar algo de aire al mercado, aunque la decisión estaba descontada por los inversores.**

Evolución Merval



En el mundo

A lo largo de la semana, **Wall Street evidenció una mayor sensibilidad de lo habitual frente a las noticias y los indicadores económicos**. Los mercados mantuvieron el ojo en el impacto de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal estadounidense, Jerome Powell, quien dijo que el organismo podría tener que subir aún más las tasas de interés para garantizar la contención de la inflación. En este escenario, **el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, afirmó que la Reserva Federal estadounidense (Fed) está lista para “aumentar aún más sus tasas de interés si es necesario” y “mantendrá una política restrictiva” hasta que la inflación se oriente de forma duradera hacia el objetivo de 2%**.

No obstante, remarcó la cautela en la toma de decisiones, debido a las posibles repercusiones en la economía estadounidense. En esencia, su postura se mantuvo en línea con sus presentaciones previas tras las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) sobre política monetaria. Así, **los principales índices estadounidenses concluyeron la semana con variaciones diversas. El Dow Jones experimentó una disminución semanal del 0,45%**. Por otro lado, el S&P500 presentó un aumento semanal del 0,79%, mientras que el Nasdaq mostró un incremento del 1,78%, de acuerdo a sus respectivos fondos cotizados (ETFs) de referencia.

Lo cierto es que la Fed ya ha subido su principal tasa de interés al nivel más alto desde 2001 en su afán por reducir la alta inflación. A principios del año pasado estaba prácticamente en cero.

Los tipos mucho más altos ya han provocado la contracción de la industria manufacturera y han contribuido a provocar tres importantes quiebras bancarias en Estados Unidos durante la primavera. **También han contribuido a ralentizar la inflación, pero una serie de informes económicos más favorables de lo esperado ha hecho temer que se mantengan las presiones al alza. Esto podría empujar a la Reserva Federal a mantener los tipos más altos durante más tiempo.**

Estas expectativas, a su vez, han disparado la rentabilidad del Tesoro a 10 años a su nivel más alto desde 2007. Subió hasta el 4,25% desde el 4,24% del jueves y desde menos del 0,70% hace tres años.

En Argentina

Durante una semana de actividad reducida en el mercado local, se mantuvo un sentimiento relativo optimista. Aunque el jueves presenciamos retrocesos en algunos activos, este movimiento puede ser considerado como una breve pausa después de nueve sesiones consecutivas de ganancias, las cuales se retomaron en la jornada del viernes. **Como resultado, el índice Merval concluyó la semana en 631.166 puntos, mostrando un avance semanal del 8%**.

En relación a los activos argentinos que operan como ADR en Nueva York y cotizaron durante toda la semana, se observaron caídas el lunes, seguidas de recuperaciones en los días posteriores, culminando la semana con ganancias generalizadas. **El sector bancario lideró este repunte, donde se destaca BBVA Banco Francés (BBAR) con un aumento del 10,24%, seguido por Banco Macro (BMA) con un incremento del 9,57%**.

Un acontecimiento relevante de la semana fue la confirmación, el miércoles, de un desembolso de US\$7.500 millones por parte del FMI. **Una parte de estos fondos se utilizó para reembolsar préstamos anteriores otorgados por otras instituciones y el resto para apuntalar las reservas en corto plazo.**

En el ámbito de la renta fija, los bonos soberanos denominados en dólares experimentaron volatilidad a lo largo de toda la semana, tanto en el mercado local como en el internacional, pero lograron cerrar la semana en terreno positivo.

Por último, es importante mencionar la evolución de los tipos de cambio financieros, que presentaron cierta moderación en la semana. **El dólar MEP concluyó la semana con una cotización de AR\$664. Por su parte, el dólar CCL se situó en torno a los AR\$770.**

Lo que viene

En las últimas ruedas, los títulos globales lograron recuperar parte de las pérdidas que habían sufrido después de las elecciones PASO. Sin embargo, aún mantienen un descenso del 7% con respecto a los niveles previos a las Primarias. Posiblemente influyeron en esta recuperación las declaraciones realizadas por Milei y su equipo, donde aclararon su intención de honrar todas las deudas pendientes, incluyendo las relacionadas con el FMI, los bonos ajustados por inflación y los bonos en moneda local (ARS). Un tema central a seguir de cerca durante las próximas semanas.

En este contexto, **Sergio Massa anunció diferentes programas que beneficiarían a “pymes, jubilados, trabajadores, monotributistas, los sectores de la economía social y los grupos que dependen del apoyo del Estado” para compensar el daño que generó esta situación.**

“El objetivo central es que cada uno de los sectores de la economía tenga, de alguna manera, el apoyo del Estado; y, por otro lado, que cada uno de los organismos públicos y ministerios, a lo largo de esta semana, te cuente en detalle cómo te van a alcanzar estos programas de beneficios, de créditos o de quita de impuestos”, explicó el titular del Palacio de Hacienda.

En el segundo paquete llegó un alivio para monotributistas. **Dijo en ese sentido Massa que quienes integren las categorías A, B, C y D no pagarán por seis meses el componente tributario.**

Además, **presentó para todos los monotributistas el acceso a crédito por hasta 4 millones de pesos -dependiendo de la categoría- a pagar en 24 cuotas, a la mitad de la tasa bancaria, con garantía 100% del Estado.** “Y ponemos en marcha el monotributo productivo para la incorporación a la economía formal de los trabajadores independientes”, remarcó. Veremos en las próximas horas como repercute este “Plan Platita” en el sistema financiero durante la semana.

En definitiva, el reacomodamiento de la macro continúa con las consecuencias de la devaluación post PASO y la mirada en las elecciones de octubre. Se mantiene en el mercado la demanda de cobertura cambiaria y devaluatoria en un entorno de elevada incertidumbre sobre el resultado electoral. **Por cierto, desde el lado de la demanda, creemos que la caída en los ingresos reales derivada de la aceleración inflacionaria a partir de agosto empezará a compensar el efecto positivo sobre la actividad de la caída en la demanda de dinero, que en el primer semestre del año contribuyó a moderar el impacto de los factores de oferta sobre el PIB.** De no mediar una profundización de la crisis, esperamos una caída en el nivel de actividad en torno a 3,5% para 2023.

A nivel internacional, **la performance bursátil estadounidense en lo que va de 2023 podría explicarse por dos factores: 1) la no recesión de la economía estadounidense; y 2) la hiper apreciación de las tecnológicas de mayor capitalización bursátil, solventes, y de crecimiento secular. Pero los árboles no crecen hasta el cielo.** Los optimistas supuestos necesarios para justificar las valuaciones actuales podrían materializarse, pero es importante tener en cuenta la prudencia en un escenario en el cual Desde que Powell habló en la conferencia de

Jackson Hole el verano pasado, la Reserva Federal ha elevado su tasa de referencia a un máximo de 22 años del 5,4%. **Desde un máximo del 9,1% en junio de 2022, la inflación se ha desacelerado al 3,2%, aunque todavía por encima del objetivo del 2%.**

Sin embargo, las tasas de préstamos sustancialmente más altas han dificultado que los estadounidenses puedan permitirse una vivienda o un automóvil, o que las empresas financien expansiones. Y elementos como el alquiler, las comidas en restaurantes y otros servicios siguen encareciéndose. **La inflación “base”, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, ha permanecido elevada a pesar de la racha de 11 aumentos de tasas de la Fed que comenzaron en marzo de 2022.**

No obstante, la economía en general ha seguido avanzando. La contratación ha permanecido saludable, desconcertando a los economistas que habían pronosticado que el aumento en las tasas provocaría despidos generalizados y una recesión.

Además, el gasto de los consumidores sigue creciendo a un ritmo saludable. Y la tasa de desempleo de Estados Unidos se encuentra exactamente en el mismo lugar donde estaba cuando Powell habló el año pasado: 3,5%, apenas por encima de un mínimo en medio siglo.

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.
[Para desuscribirte haz click aquí.](#)