

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



**En una semana alcista para el mercado local, a pesar de la baja del día viernes. El S&P Merval avanzó 7,9% en pesos y 10,9% en dólares.** Los bonos en dólares recuperaron 5%, con un riesgo país en 2.400 puntos. **El BCRA compró USD 160 millones en el mercado.** De todas maneras, los globales sufrieron un fuerte golpe en la última rueda de la semana en línea con el clima adverso a nivel global, poniendo fin al reciente rebote. **Esta semana será clave el rolleo de futuros del BCRA de la posición agosto a septiembre.**

### Evolución Merval



## En el mundo

**Jackson Hole, la reunión de los principales miembros de la economía a nivel mundial, concentró la atención de los inversores durante toda la semana.** El discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que el principal motivo de preocupación sigue siendo la inflación y que "hará lo necesario para normalizar y llegar poco a poco a su objetivo del 2% anual" y advirtió contra la relajación "prematura" de la política monetaria lo que indicaría la continuidad de la agresividad de estas políticas. Luego agregó que el tamaño de la suba de tasa de referencia de la Reserva Federal en septiembre dependerá de la "totalidad" de los datos económicos.

Otro aspecto importante para destacar es que tanto el empleo, el PBI como la inflación mostraron datos levemente positivos en relación con los meses anteriores. Y si bien Powell mostró que esto no es un punto de festejo, el hecho de que de manera paulatina los datos sean positivos no va a pasar desapercibido y será de suma importancia para determinar la continuación de la agresividad de las políticas monetarias, como así también del mercado.

En este contexto, **el S&P 500 bajó un 3,4% y tuvo su mayor caída en dos meses. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo subieron, ya que los operadores apostaron por que la Fed siga siendo agresiva con los tipos.**

Así, tras los informes y los comentarios de Powell, el rendimiento del Tesoro a dos años subió al 3,39% desde el 3,37% del jueves. **Por cierto, el rendimiento del Tesoro a 10 años en las próximas semanas seguirá las expectativas de crecimiento económico e inflación a más largo plazo.**

## En Argentina

En un **clima de tensión política y social**, el ministro Sergio Massa, busca mostrar signos vitales para la reducción del déficit fiscal y cumplir lo acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), de cara a un septiembre clave por vencimientos de deuda y la revisión de la macro por parte del organismo crediticio.

En este contexto, **el lunes, la renta variable se mostró con alzas generalizadas que supo mantener a lo largo de toda la semana.** Entre los diferentes motivos que llevaron al mercado a responder de forma positiva, podemos destacar que el lunes se confirmó a Sergio Rubinstein como secretario de Programación Económica, punto importante para los inversores que se encontraban expectantes sobre este aspecto de cara a las próximas reuniones claves con el FMI.

Además, **YPF logró un aumento semanal de más del 19% en su plaza en dólares.** Como punto particular, YPF señaló al miércoles como un día "histórico" ya que firmó un acuerdo con CAMYEN (minera de Catamarca) para desarrollar un proyecto de exploración de Litio en 20 hectáreas. **Esto se suma al balance deslumbrante que logró y los avances con Vaca Muerta que sitúan a YPF en un gran momento.**

En este contexto, **el índice Merval medido en dólares logró cerrar la semana en 483 puntos, mientras que en su plaza en pesos finalizó en 141.459 puntos ante una baja del 0,92%.** El S&P Merval ganó 7,9% en pesos y 10,9% en dólares.

En relación al comportamiento de la plaza cambiaria, el BCRA acumula 12 jornadas consecutivas de compra y cierra esta semana con la acumulación de 160 millones de dólares. **De todas maneras, sigue siendo clave engrosar las reservas para poder cumplir la revisión con el FMI, una meta que hoy luce muy lejana.**

Por su parte, los bonos en dólares recuperaron 5% en promedio, según la referencia de los Globales con ley extranjera, para alcanzar un rebote del 28% en promedio en el último mes. **El riesgo país de JP Morgan, en tanto, bajó 56 unidades en la semana, a los 2.400 puntos básicos, luego de haberse aproximado a los 2.300 puntos el jueves por primera vez en dos meses.**

La sorpresa en la renta fija la presentaron los bonos duales, puntualmente el bono dual TDJ23 que fue maximizando su volumen a lo largo de la semana y logró ser uno de los más operados dentro de la liquidación a 48 horas. **Cabe recordar que estos bonos le dan la posibilidad al inversor de elegir si quieren el pago con relación al dólar linked o con relación ajustada por inflación (CER).**

## Lo que viene

**El BCRA compró dólares los últimos 12 días, de todas maneras, las reservas netas totalizan USD 1,200 millones, muy lejos de la meta septiembre (USD 6,425 millones).** Además, en julio hubo déficit comercial y se sigue observando un escaso incentivo a liquidar por parte de los exportadores, con el mercado esperando alguna corrección.

Será clave monitorear que hace el BCRA con sus posiciones agosto, que representan cerca del 70% del stock vendido y su rollo a septiembre. **En tanto, se confirmó que Gabriel Rubinstein es el nuevo secretario de política económica.** Además de la importancia de este anuncio, la noticia llegó acompañada de dos datos macro de gran relevancia que se conocieron esta semana.

En el plano fiscal, los números de julio reflejaron el fuerte ajuste llevado adelante por la ex – ministra Silvina Batakis en sus poco más de 20 días de gestión. **El rojo primario en tal período, considerando el límite a los ingresos por rentas de la propiedad, alcanzó los 75.947 millones de pesos.** Si bien resulta todavía elevado, es significativamente menor a los 321.644 millones de junio.

En cuanto al financiamiento de dicho déficit, teniendo en cuenta que Sergio Massa aseguró que no recurrirá a la emisión monetaria proveniente del Banco Central, deberá originarse íntegramente en las colocaciones de deuda locales. **Esto plantea entonces una nueva fuente de complicación para el gobierno, y en particular para el Ministerio de Economía.**

El otro dato importante, fue el crecimiento de la actividad económica, que en junio avanzó 1,1% respecto a mayo, y 6,4% en comparación a junio 2021. **De esta manera, el primer semestre del año muestra un crecimiento acumulado 6,3% superior al mismo período del año pasado, con subas en todos los sectores a excepción del agro.** Entre diciembre del 2021 y junio, es decir a lo largo del primer semestre, el crecimiento económico fue bastante menor: 1,3%.

En síntesis, el Gobierno busca evitar lo que a esta altura luce inevitable. Una devaluación del peso en el mercado oficial. No es más que una cuestión de tiempo. Si será con o sin desdoblamiento cambiario es una cuestión de segundo orden, si la corrección cambiaria no va acompañada de un plan que la complemente y le dé sustento. Porque para que una devaluación no sea el gatillo de una espiralización nominal, resulta indispensable que todos la veamos como la única y no como la primera (de varias correcciones cambiarias). **En tal sentido, es entendible la negativa del Ministro Massa y del resto del Gobierno a aceptar lo inexorable, dado que el contexto político no es por cierto el más favorable para orquestar y anunciar un plan que permita llevar adelante una devaluación de manera creíble.**

En el **plano internacional**, los datos adelantados de inflación en agosto en las grandes economías europeas y en el conjunto de la eurozona, que están en cotas no vistas en décadas, y **los indicadores de actividad económica de China (PMI) serán el foco de atención de los mercados bursátiles los próximos cinco días.**

Con la Bolsa de Londres cerrada por festivo el lunes y sin datos de coyuntura relevantes en el inicio de la semana, los inversores conocerán **el martes los IPC de agosto de Alemania y España y, al día siguiente, los de Francia, Italia y la eurozona.**

El alza de precios va a ser determinante en la marcha de las bolsas después de que la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) hayan condicionado sus próximos movimientos de tipos de interés a la evolución de la coyuntura económica.

El miércoles será el día más intenso de la semana, ya que además de la inflación, Alemania difundirá el desempleo de agosto, **Japón su producción industrial y se conocerán los índices PMI de actividad económica de China.**

El gigante asiático "es de las pocas economías grandes que ha podido permitirse bajar los tipos de interés, ya que tienen un colchón para poder hacerlo y sobre todo tienen la inflación controlada", recuerda Ojeda.

**El pasado lunes el banco central de China redujo los tipos de referencia para préstamos a uno y cinco años por segunda vez en este año para estimular la economía, afectada entre otras cuestiones por la estricta política contra la covid que ha aplicado el Gobierno.**

Según destaca el experto de Fortage Funds, su marcha es determinante, ya que "más de la mitad del crecimiento mundial se origina por el crecimiento de China".

**El jueves llega el turno de los PMI definitivos de agosto de los grandes países de la**

29/8/22, 10:23

¿Qué se dice en el mercado?

**eurozona, Japón y EE. UU. y, como colofón de la semana, la oficina de estadísticas laborales estadounidense hará públicos los datos de agosto de desempleo.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)