

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



A nivel global, las principales bolsas cerraron la semana bursátil al compás del Simposio de **Jackson Hole** y las palabras de Powell. En tanto localmente, **la guía fueron los mercados emergentes y principalmente Brasil**, mientras que los inversores siguen pendientes de la dinámica cambiaria de cara a las **PASO del domingo 12 de septiembre**.

Evolución Índice Merval



En el mundo

Los **mercados mundiales negociaron con tendencia positiva durante la última semana**, mientras los traders evalúan las señales que llegaron desde Wyoming, EEUU, donde se celebró la reunión de banqueros centrales, Jackson Hole y disertó el presidente de la **Reserva Federal de los EEUU, Jerome Powell**.

En tal sentido, el discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, hizo énfasis en evitar que esta decisión complique la recuperación económica. Además, indicó que **“podría empezar a reducir su apoyo masivo a la economía a finales de año, no tan rápido como muchos en el mercado habían supuesto”**.

Y agregó que “hubo un claro avance hacia el máximo empleo y que creía que si la economía estadounidense mejoraba como se preveía, “podría ser apropiado empezar a reducir el ritmo de las compras de activos este año”. Sin embargo, Powell afirmó que el momento y el ritmo de la reducción no deben interpretarse como una señal de cuándo empezarán a subir las tasas de interés.

Por otro lado, **los operadores se muestran pendientes de lo que ocurre con la variante Delta**, que plantea un riesgo para las perspectivas futuras e influyen en la decisión de reducción de compra de activos, pero el consenso general indica que los planes de vacunación están teniendo el éxito necesario para continuar con el crecimiento de la economía.

En este contexto, **los principales índices terminaron al alza con un aumento superior a 0,6% destacándose el índice Nasdaq con un aumento del 1,23%**.

Particularmente, dentro del Nasdaq, se consideraría a las 10 acciones con mayor

Particularmente, dentro del Nasdaq y en consideración a las 10 acciones con mayor ponderación, quien se adjudicó la mayor suba fue NVIDIA con un aumento de 2,57%. Contrariamente, la empresa que no se subió a la ola alcista fue WMT, Walmart que finalizó con un descenso de 0,57%.

Luego de las declaraciones de las palabras de Powell, **la tasa a diez años en EE.UU. comprimó 4 puntos básicos, acompañada por un debilitamiento del dólar contra sus pares**. De hecho, el DXY cedió -0.4%, ubicándose en torno a los US\$ 92.68.

Esto último impulsó el rebote en el crudo y también generó un efecto positivo en el precio del oro. Por cierto, respecto al **petrolero**, luego de una semana negativa logró tomar impulso y terminar con un rendimiento favorable mayor al 13%, si se considera el ETF de exploración y producción de petróleo, XOP.

En Argentina

Durante los últimos días, siguiendo el comportamiento del resto de los activos emergentes, **los activos argentinos evidenciaron un aceptable comportamiento en la última semana**. Por su parte, en el plano cambiario se prendieron algunas alarmas, principalmente el día viernes con una fuerte intervención del BCRA en el mercado de divisas mayoristas.

En el comienzo de semana, **se confirmó el ingreso de los Derechos especiales de giro (DEG) por parte del FMI a la Argentina, que generarían un aumento de los dólares para las reservas**. En este contexto, y en un proceso de aumento de la dolarización de cartera, el viernes se registró una importante venta sorpresiva del BCRA del jueves en ruedas con un mayor volumen de negocios.

El volumen alcanzó un máximo desde octubre 2019 este jueves (US\$ 512 M) y se ubicó por encima de los US\$ 400 M este viernes. Aun en este contexto, el BCRA sorprendió con ventas por US\$ 150 M el viernes. Así, el balance semanal neto cerró negativo, el BCRA se desprendió de US\$ 77 M en las últimas cinco ruedas.

En tanto, **la divisa oficial retomó su habitual ritmo de corrección este viernes tras el salto del crawling-peg y cerró en \$97,56**. El cierre del mes de agosto, es probable que aumente la tensión cambiaria y sobre todo las próximas ruedas de cara a las PASO del 12 de septiembre. Por su parte, **el dólar MEP y el dólar CCL cerraron en \$170**.

En materia de deuda, se sumaron además del desembolso del FMI, las novedades positivas en el plano provincial: **PBA adelantó que obtuvieron las mayorías necesarias para cerrar el canje y La Rioja que alcanzó un acuerdo inicial para reestructurar su deuda**.

En tanto, el clima más ameno para emergentes tras el tono dovish de Powell generó una mejora en los bonos Globales que subieron +3.6%/+4.6% en toda la curva. En tanto, la suba se acentuó en los títulos New Indenture. Puntualmente, el GD30 y el GD35 avanzaron +4.2% y +4.6% esta semana.

Como sucede cuando hay una suba generalizada en los activos argentinos, la renta variable siguió de cerca el rally de los bonos locales y el índice Merval medido en dólares anotó un alza del 8,6% en la semana.

Poniéndolo en perspectiva, **el índice Merval en dólares, cotiza en los 409 puntos, acumula un rendimiento del 13.8% en lo que va del año** y se encuentra un 57% por debajo de los niveles pre-PASO 2019. A su vez, se va acercando a los niveles pre-COVID donde el índice cotizaba en niveles de los 480 puntos.

Durante la semana, se dieron a conocer los resultados de los principales bancos argentinos: **BBAR, BMA, SUPV y GGAL**.

Por cierto, el **BBVA (BBAR)** presentó un resultado neto ajustado por inflación de \$7.220 M para el 2T21, 119,3% superior a la ganancia de \$3.293 M del primer trimestre de 2021

y 14,3% superior a la ganancia de \$6.318 M del 2T20. De esta forma, obtuvo un ROA del 3.4% (vs 1.6% en el 1T21 y 3.3% en el 2T21) y un ROE del 22.2% (contra el 10.5% del 1T21 y 19.6% del 2T20).

En tanto, el **banco Macro (BMA)** registró un resultado neto de \$4.617 M, un 90% por encima a la ganancia del primer trimestre del año (\$2.427 M) y 50% por debajo en la comparativa interanual -2T20- (\$9.161 M). Así, el ROA acumulado fue del 1,7% y el ROE del 7,8%.

Asimismo, **Supervielle (SUPV)** mostró una pérdida neta de \$318M, comparándose con las ganancias de \$1.416M en el 2T20 y \$210M en el 1T21. Ambos ratios, ROE y ROA, han sido negativos, situándose en -2,8% y -0,4% respectivamente.

Por último, el **Grupo Financiero Galicia (GGAL)**, mostró una ganancia neta de \$8,884 M, apenas un 1% superior en términos reales al resultado del 2T20. GGAL anotó un ROE del 15.47% (contra el 17% del 2T20 y 4,26% del 1T21) y un ROA del 2,7% (vs el 2,82% del 2T20 y 0,74% del 1T21).

Lo que viene

Pensando en las últimas ruedas antes de las PASO, **crece la cobertura cambiaria y el posicionamiento en bonos y acciones**. En tal sentido, el escenario político, las encuestas, y también lo que pase en los países emergentes (principalmente Brasil) serán fundamentales.

Por su parte, **el Ministerio de Economía terminó el mes con un refinanciamiento de 97% de lo que vencía**. Los vencimientos se pagarán así con una parte de emisión monetaria. **Agosto fue el mes más complejo porque el 92% de los vencimientos eran con privados, dinámica que se revertirá en septiembre, cuando el 55% de la deuda es con entes estatales**.

En tal sentido, el viernes, el Tesoro enfrentaba vencimientos por \$93.000 millones en la última licitación de agosto y obtuvo solo \$71.374 millones. El mes terminó con un rollover de solo 97% y por primera vez en el año quedó con financiamiento neto negativo.

A nivel global, **las palabras de Powell este viernes dan lugar a unos días más de calma**. El mensaje se repite: la inflación es transitoria y la economía todavía no alcanza todavía pleno empleo. Pensando en esta semana, el miércoles se conocerá el Índice de Confianza del Consumidor que se espera retroceda (123 estimado vs 129 anterior) a medida que prevalece la amenaza de la nueva variante Delta. **En tanto, y como todas las semanas, contaremos con las solicitudes de desempleo**. A su vez, al final de la semana tendremos algunos números de la industria manufacturera con la publicación de la encuesta de ISM.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)