



debajo de lo estimado, sin embargo, las buenas proyecciones futuras y un mercado que acompañó las contagiaron de buenos retornos. En la misma línea, presentaron sus balances Qualcomm, Ford, Amazon, Intel, este último nuevamente con bajas superiores al 11%, con un balance que no superó las expectativas, a contramano de Amazon que sus resultados elevaron las cotizaciones por encima del 10%. La última jornada de la semana y del mes no fue la excepción y fue el turno de las petroleras. De esta manera, Chevron (CVX), Exxon Mobil (XOM) y Phillips 66 (PSX) presentaron resultados mejores de los estimados.

Así, **los resultados de las empresas estadounidenses del segundo trimestre han sido, en su mayoría, mejores de lo esperado**. De las 279 empresas del S&P 500 que han presentado ganancias hasta ahora, el 77,8% ha superado las expectativas. Se espera que los beneficios de las empresas del S&P 500 hayan aumentado un 7,1% en el trimestre, frente al 5,6% estimado a principios de julio, según datos de IBES de Refinitiv.

Con relación al tercer punto: el PBI de EE. UU. por segundo trimestre consecutivo arrojó un resultado negativo, lo que nos da a entender el inicio de una recesión técnica. **En este contexto, los principales índices estadounidenses se mostraron con volatilidad a lo largo de la semana**. Sin embargo, en la rueda de ayer y en la de hoy, tras conocerse los anuncios de la Fed lograron cerrar las jornadas con optimismo.

Por último, en relación a las commodities, **el petróleo WTI cerró en USD 98 por barril, en tanto el oro cotiza en USD 1,779 por onza troy**.

## En Argentina

Los cambios políticos de la semana generaron un cambio de expectativas de corto plazo, reflejado en una compresión de la brecha, una caída de los dólares financieros y un rebote en los activos de renta fija y renta variable.

Finalmente, el Gobierno anunció que el actual presidente de la Cámara de Diputados, Sergio Massa, estará a cargo del "súper Ministerio", es decir, de los Ministerios de Economía, Desarrollo Productivo y Agricultura, Ganadería y Pesca.

En este contexto, **el mercado tomó la noticia de forma positiva, y se vio principalmente en los activos dolarizados**. De esta manera, **el índice Merval medido en pesos finalizó el mes con una suba de 38,5%, hacia los 122.528 puntos, en dólares ascendió 21,4%**.

En materia de renta fija, **principalmente los bonos soberanos en dólares, tanto la legislación local como la extranjera se mostraron con alzas generalizadas**. En este sentido, los bonos AL30D, fueron los que marcaron la mayor suba, además de ser uno de los más operados. De esta manera, el riesgo país volvió a la zona de 2,395 puntos.

Respecto a los dólares financieros, **el MEP que se obtiene por medio del bono GD30, finalizó con un descenso posicionándose en los \$277 y el CCL se posicionó en torno a los \$288**.

Por último, en materia de tasas en pesos, **el BCRA, subió las tasas de interés de pases y Leliqs luego del ajuste del Tesoro en la última licitación**. También tocó el mínimo de las tasas de plazo fijo, destacando en el comunicado de prensa "la necesidad de tasas reales positivas para bajar la inflación y estabilizar el tipo de cambio".

## Lo que viene

**Sin programa económico los cambios políticos no tendrán efecto**. Las reservas internacionales siguen bajando, la brecha cambiaria se mantiene en niveles elevados, la inflación se acelera y las expectativas de devaluación son cada vez más fuertes. **En este marco, la agenda de la semana estará marcada por las medidas que anuncie el**

**gobierno y mas precisamente, el flamante Ministro de Economía, Agricultura y Producción y la confirmación del equipo que lo acompañe.**

En economía, **las dinámicas políticas y económicas interactúan de diversas maneras y en coyunturas críticas es muy difícil establecer una causalidad.** Sin embargo, para la situación actual de la Argentina no es trivial diferenciar si estamos frente a una crisis política con consecuencias económicas o si, por el contrario, estamos frente a una crisis económica con consecuencias políticas. **La crisis es económica y la política debe enfocarse en aportar soluciones económicas.** Cualquier construcción de gobernabilidad, a través de acuerdos o de cambios de nombres que le den oxígeno y volumen político a un Ejecutivo desprestigiado e inmóvil, tiene que estar pensada y diseñada para servir de plataforma para hacer lo que hay que hacer en materia económica. **El desembarco de Sergio Massa a cargo de un ministerio de economía mejor organizado tal vez sirva para comprar algo de tiempo, pero no mucho más que eso si no se encarar soluciones de fondo y se sigue recurriendo a la política de parches.**

En efecto, **frente al riesgo de una espiralización inflacionaria y un parate del nivel de actividad por la falta de dólares en el BCRA, la política tiene que presentar esta semana sin falta un programa económico.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)