

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



**Preocupación por el estado de las reservas.** El BCRA cerró con ventas por ocho ruedas consecutivas y serán claves las medidas cambiarias y de incentivos a la liquidación de exportaciones de esta semana. El dólar CCL Senebi escaló hasta \$296, volviendo a niveles del viernes anterior, luego de una semana cargada de medidas y ruidos políticos y el dólar MEP cerró en \$280. **Por su parte, el Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en 2,398 puntos.** Finalmente se conocieron las primeras medidas económicas de Sergio Massa. **En tal sentido, los anuncios del nuevo ministro parecen orientados a atacar el déficit fiscal y la pérdida de reservas, pero faltan los detalles.**

### Evolución Merval



## En el mundo

En los mercados globales esta semana se reportaron una gran cantidad de **datos económicos**. El lunes con la publicación del sector manufacturero que superó las expectativas. El martes se conocieron las ofertas de empleo que no cumplieron con las estimaciones, el jueves las solicitudes de desempleo semanales que superaron las estimaciones. En el cierre de la semana se dio a conocer, el dato de empleo correspondiente a julio que fueron 528.000, más del doble de lo esperado, sumado a la tasa de desempleo que fue de 3,5% contra el 3,6%.

En este contexto, **Wall Street cerró una semana mixta** marcada por unos datos del mercado laboral en EE.UU. mejores de lo esperado, lo que aleja el temor a la recesión, pero sugiere que la Reserva Federal (Fed) mantendrá la agresividad en su lucha contra la inflación. **En el conjunto de la semana, se destacó el avance del 2,2 % del índice compuesto Nasdaq, que aglutina a las tecnológicas, frente a los ligeros movimientos de los otros indicadores: una subida del 0,4 % en el selectivo S&P 500 y un descenso del 0,1 % en el Dow Jones de Industriales.**

No obstante, a los inversores les costó mantener el optimismo debido a una combinación de noticias económicas y geopolíticas, como la polémica visita a Taiwán de la presidenta

de la Cámara de Representantes de EE.UU., Nancy Pelosi, bajo las amenazas de China.

Así, **el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se disparó y rozó hoy el 2,83 %, interrumpiendo una tendencia bajista que se apoyaba en el temor a que la Fed esté llevando la economía a una recesión.** En tanto, el barril de Texas ha experimentado una semana negativa, con una pérdida de valor acumulada de casi el 10 %, y su precio se sitúa por debajo de los USD 90 dólares por las flojas perspectivas de demanda de energía en EE.UU. y Europa.

Por otro lado, **se acerca el final de las presentaciones de ganancias trimestrales:** dentro de las compañías que presentaron sus balances esta semana encontramos a Uber, AMD (AMD), Caterpillar(CAT), Airbnb (ABNB), Moderna (MRNA), Alibaba (BABA) y Goodyear (GT). Para la próxima semana se espera Coinbase (COIN), Disney (DIS), Barrick Gold (GOLD) y, Tyson Food (TSN).

## En Argentina

El miércoles se conocieron las nuevas medidas que anunció Sergio Massa al frente del Ministerio de Economía, Producción y Agroindustria. **Las cuales proponen 4 ejes principales: orden fiscal, superávit comercial, fortalecimiento de reservas y desarrollo con inclusión, con inversión, producción, exportaciones, y mercado interno.**

En este contexto, **el mercado local, a lo largo de la semana no mostró sobresaltos ni grandes movimientos.** La cautela fue el común denominador de la semana, a la espera de más detalles y especificaciones sobre los lineamientos marcados.

El índice Merval finalizó en los 121.003 puntos, prácticamente sin cambios en la semana. Dentro de los activos argentinos, podemos destacar la importante suba que tuvo **Mercado Libre**, en la jornada del jueves tras presentar el informe de ganancias trimestrales durante el miércoles en el after, que superaron las estimaciones.

En otros resultados, **Ternium Argentina** presentó los balances correspondientes al 2T22 con números positivos. A pesar de la reducción interanual de despachos de acero (-4% YoY), las ventas medidas a dólar oficial crecieron un 16% trimestral y 22% interanual. La menor cantidad de despachos permitió compensar el aumento de costos de materias primas. De esta manera, el EBITDA exhibió tasas de crecimiento del 46% QoQ y 29% YoY, manteniendo al margen de ganancias (30%) en zona de máximos.

Además, **AUSO** presentó una ganancia acumulada de \$149 millones al 30/06/22, revirtiendo una pérdida de \$209 millones que traía en el primer trimestre y **OEST** presentó una ganancia acumulada de \$240 millones al 30/06/22, revirtiendo una pérdida de \$69 millones que traía en el primer trimestre. Por último, **CECO2** presentó una ganancia de \$3.616 millones en el primer semestre del año, en contraposición a una pérdida de \$584 millones que sufrió en el mismo período del 2021.

En relación a la renta fija, no hubo mayores movimientos en la semana y el Riego País cerró en los cerró en 2,398 puntos. Para finalizar los **dólares financieros, cerraron el MEP por el bono GD30 cerró en \$280, mientras que el se obtiene por AL30 finalizó en 281. El contado con liquidación se posicionó en torno a los \$285.**

## Lo que viene

En el marco local, **los anuncios del nuevo ministro parecen orientados a atacar el déficit fiscal y la pérdida de reservas.** Sin embargo, el drenaje acelerado de reservas (-US\$ 700 millones en la última semana) no cambió a pesar de las nuevas medidas. Así, los primeros días de Sergio Massa al frente del Ministerio de Economía dejaron sensación de poco.

Pensando en esta semana, **es clave la performance del BCRA en el mercado de cambios la semana que viene.** Por su parte las medidas fiscales están bien

~~campos la semana que viene.~~ Por su parte, las medidas fiscales están bien direccionadas, pero no parecen suficientes para lograr cumplir con la meta con el FMI de este año.

**Lo que había que hacer y se hizo.** Se hizo lo que no fue posible hacer con Batakis, una foto con todo el poder político (salvo CFK) aplaudiendo la designación del nuevo Ministro. Casi una asunción presidencial más que la de un ministro. Lo cual, vale la pena insistir, no es suficiente, pero que sí era necesario como punto de partida de una gestión con grandes desafíos técnicos y políticos por delante. La señal va en sentido correcto, en los "principios del programa": Orden fiscal, superávit comercial, fortalecimiento de reservas y desarrollo con inclusión.

**Lo que había que hacer y no se hizo.** No hay un plan integral. Y quedó al desnudo la falta de un trabajo previo. En materia fiscal, los anuncios no son todo lo contundentes que debieron haber sido. Son de dudoso efecto en materia de contención del gasto y del déficit. Los cómo (medidas concretas) y los cuánto (proyecciones) estuvieron prácticamente ausentes. En materia monetaria, no hubo anuncios (salvo el de evitar el financiamiento monetario del déficit fiscal). Lo mismo ocurrió en materia regulatoria y de apertura de la economía. Podemos decir que no es más que un re encauzamiento del programita con el FMI, y que, por lo tanto, luce insuficiente para desinflar exitosamente, para recomponer reservas, comprimir la brecha, bajar el riesgo país de manera sustentable, y para recuperar el sendero de crecimiento del producto y del empleo. El objetivo no parece ir más allá de conseguir algunos resultados rápidos, comprar tiempo (veremos para qué) y reducir la velocidad de las dinámicas de crisis.

**Lo que no había que hacer y se hizo.** Se optó por algunos atajos y puentes para hacerse de reservas en el cortísimo plazo y por postergar soluciones odiosas en materia cambiaria y financiera. Los préstamos que se prometieron, todavía no están cerrados, así que la situación de fortalecimiento de reservas no muestra avances en concreto. Lo que no se hizo ahora puede ser mucho más difícil de hacer más adelante.

**Lo que no había que hacer y no se hizo.** Por ahora no hubo aumentos de impuestos. Lo cual es una gran noticia teniendo en cuenta la inclinación del Ministro a inventar o apoyar nuevos impuestos o iniciativas que implican una exacción patrimonial al sector privado.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)