

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



Un **nuevo escalón inflacionario** pondrá una presión renovada sobre el esquema de tasas de interés que sostienen el Ministerio de Economía y el Banco Central. El dólar CCL Senebi finalizó en \$305, marcando un nuevo récord. Por su parte, **los bonos soberanos finalizaron la semana con caídas entre -3/-5%**. El saldo semanal para el BCRA fue nuevamente deficitario. En tanto **el riesgo país cerró en la zona de 2.754 puntos**. A nivel internacional, los balances trimestrales marcaron el ritmo del mercado, mientras los inversores siguen atentos a los datos de inflación y de actividad de la economía mundial.

Evolución Merval



En el mundo

En **EE.UU** el dato de inflación minorista del miércoles marcó una nueva suba, **llegando a 9,1% interanual y 1,3% mensual**. A su vez la inflación núcleo marcó la mayor suba en más de 20 años, y más del 75% de los componentes del índice subieron más de 4% en los últimos 12 meses.

En este sentido, **el IPC tiene más chances desacelerar sus subas que de seguir incrementándolas en los próximos meses**; sujeto a que los conflictos geopolíticos y/u otros imponderables lo permitan.

Sin embargo, la Reserva Federal está focalizada en estos datos de inflación, y así seguirá hasta que algo más llame su atención. **En este contexto, Wall Street cerró la semana en alza, con inversores que han revisado la última tanda de resultados empresariales para hacerse una idea más clara del impacto de la inflación en las empresas**. Los bancos empezaron con resultados mixtos esta semana. La semana que viene se presentarán varias grandes empresas, como Johnson & Johnson, Netflix, United Airlines y Twitter.

Citigroup (C) —uno de los principales referentes del sector— con ingresos que se situaron muy por encima de lo esperado e impulsó su cotización al alza en más de un 13%. Por otra parte, UnitedHealth Group (UNH) también presentó sus ganancias y las cifras superaron las previsiones de los analistas, esto devino en una suba en torno al 5%.

En este escenario, **el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dejó en claro que podría haber un alza de 75 puntos, además de que en el mercado empiezan a tomar cada vez más fuerza los rumores de un incremento de 100 puntos**, debido a que prioriza contener la inflación a pesar de que derive en la posibilidad de una recesión económica. Por cierto, **otro de los datos relevantes fueron los datos económicos de crecimiento de la economía de China cayó al 0,4%** en el segundo trimestre, producto de los bloqueos por COVID-19 y la crisis que afecta al sector inmobiliario. De esta manera, el país oriental registra su menor crecimiento desde principios de 2020.

Por último, **respecto a los commodities el sector energético fue uno de los que peor desempeño tuvo, el petróleo WTI cerró en USD 94 por barril**. El punto es las proyecciones de demanda de petróleo anticipan que para el próximo año el consumo de crudo se incrementará a un nivel difícil de compensar por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

En Argentina

Las dinámicas de los mercados que estaban bajo presión en los últimos días de gestión del anterior ministro no dan tregua. **Los anuncios de la nueva Ministra, si es que podemos llamarlos así, no son más que nuevas perdigonadas salidas de la misma caja de herramientas de siempre**. De todos ellos, el que tuvo mejor recepción, fue el que supone que el gasto estará en línea con la disponibilidad de caja. Sin embargo, tal medida no impide que el gasto devengado siga creciendo a tasas incompatibles con una moderación inflacionaria y puede tener como resultado un crecimiento exponencial de la deuda flotante (diferencia entre el gasto devengado y el gasto pagado).

Así, **el mercado local continúa sometido a las fluctuaciones**. En este escenario, Batakis se enfrentó a la primera prueba del mercado: la licitación por la cual logró captar \$122.607 millones, lo que le permitió despejar gran parte de los vencimientos a fin de mes.

En este contexto, **la inflación de junio fue de 5.3% y en los primeros seis meses del año acumuló una variación de 36.2%, informó este jueves el INDEC. De esta manera, la suba de precios interanual, es decir la de los últimos doce meses, alcanzó un 64% y volvió a ser la cifra más alta de las últimas tres décadas**. La cifra mensual fue levemente superior al 5.1% de mayo, interrumpiendo la desaceleración, respecto del pico de 6.7% de marzo, que se había dado en los dos meses previos. El índice de junio, marcó entonces un freno a la desaceleración de los últimos meses que el Gobierno ponderaba, mientras julio se perfila como para ser el mes de mayor inflación mensual desde marzo de 2002 (según las primeras semanas estaría en el orden del 7-8%).

Tengamos en cuenta que esta aceleración inflacionaria no puede adjudicarse por completo al desborde de expansión del pasivo del BCRA, el cual tendrá sus efectos plenos en algunos meses. Si no que es el resultado también del salto en la brecha cambiaria y de las remarcaciones de precios que gatilla la confirmación de la situación política de tensiones e incertidumbre.

Por su parte, **las acciones locales, se acoplaron a la coyuntura internacional y el panel líder tuvo subas generalizadas en acciones**, entre las que se destacaron ALUAR, Comercial del Plata, BYMA y Banco Francés. Por su parte, luego de los anuncios en torno al dólar turista, los dólares financieros volvieron a trepar sus cotizaciones y el MEP obtenido por la compra venta de AL30 finalizó en \$291, mientras que el CCL en torno a los \$300. **En tanto, los bonos en dólares volvieron a tocar mínimos históricos y continúan sin encontrar un piso, en un contexto de incertidumbre por parte de los inversores**. De esta manera, el AL30 se ubicó en US\$ 17,73 y el riesgo país cerró en 2.754 puntos básicos.

Lo que viene

En el plano local, **podemos decir que la semana tuvo muchas novedades económicas que reafirman la decisión del gobierno de administrar la escasez de divisas y moderar el desequilibrio fiscal sin afectar el crecimiento ni alterar drásticamente el ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial.** Sin embargo, la dinámica inflacionaria, la brecha cambiaria en 135% y la reciente caída de los precios de los commodities aumentan las chances de un salto discreto tipo de cambio.

Por su parte, para convencer a los bancos que compren soberanos, el Gobierno pasó en 2 semanas de una estrategia de prorrateo de Leliq a una de mejorando TNA de Ledes vs. Leliq, bajar duration mínima de soberanos para encajes, licitar TY27 que pedían los bancos y lanzar la posibilidad de comprar put. Así logró sortear una buena licitación en la semana y descomprimir la correspondiente a la última semana de julio. **En tanto el discurso fiscalista de Batakis se enfrenta a la coyuntura política, un nuevo giro de Adelantos, presiones por el Salario Universal y admisión del Gobierno de que se retrasa suba de tarifas.**

En este escenario, **se aceleró spot a 80% anualizado y según las consultoras privadas, con el dato IPC de junio, se pone un piso muy alto a inflación 2022: julio daría cerca del 7% y ago-dic 5% mensual promedio, el año cerraría con una inflación entre el 85/90%.** En definitiva, un nuevo escalón inflacionario pondrá una presión renovada sobre el esquema de tasas de interés que sostienen el Ministerio de Economía y el Banco Central. Este miércoles el Tesoro emitió deuda en pesos a tasa fija y tuvo que ofrecer un título con un interés de 63% anual para recolectar unos \$60,000 millones. **El Banco Central por el momento mantuvo la tasa de interés de política monetaria, pero la duda del mercado sigue siendo cuánto tiempo más se podrá seguir con la actual configuración de política cambiaria y monetaria.**

A nivel internacional, **las tasas de bonos del tesoro estadounidense pueden haber iniciado una fase descendente.** Concretamente volvió a invertirse la curva tal como tradicionalmente se la observa (tasa a 10 años vs a 2 años), y a partir del miércoles el mercado pasó a incorporar un parate de las subas de tasas de la Reserva Federal a fin de año y una baja en may'23.

En este contexto, **los inversores esperan la reunión del BCE de esta semana, en la que se ha anunciado una subida de 25 puntos básicos, la primera en más de una década.** El BCE ha ido a la zaga de la mayoría de sus homólogos en cuanto a subidas de tipos, pero con una inflación que está tocando máximos históricos y que se espera que se vea exacerbada por un conflicto energético con Rusia, los mercados buscan pistas sobre la magnitud de las futuras subidas.

Por último, **esta semana contaremos con datos en Estados Unidos de permisos para la construcción, ventas de viviendas existentes, peticiones semanales de desempleo y PMIs.** En tanto, en la Unión Europea se conocerán datos del IPC (junio), confianza del consumidor y decisión de la tasa de interés.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)