

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



El resultado de las PASO repercutió de forma directa sobre los activos locales, especialmente en la renta variable, la cual fue la primera en reaccionar fuertemente ante este tipo de connotaciones sociopolíticas. Por su parte, el Gobierno formalizó el viernes por la noche, cambios en el gabinete nacional y una nueva modificación presupuestaria e incorporó al Tesoro Nacional los US\$ 4.334 millones correspondientes a los derechos especiales de giro (DEG) que otorgara el Fondo Monetario Internacional. A nivel internacional, en las últimas cinco ruedas se pudo apreciar una posible rotación de cartera hacia sectores de reapertura. Así, los principales índices respondieron con descenso en sus cotizaciones, puntualmente el índice con ponderación tecnológica, Nasdaq, que hoy tuvo su peor caída luego de tres meses y con un descenso en la semana de 0,69%. El S&P500 también acumuló pérdidas del 0,29% semanal.

### EVOLUCIÓN Merval



## En el mundo

Wall Street cerró el viernes con caídas por una ola de ventas generalizada que puso fin a una semana marcada por buenos datos económicos, la preocupación por el alza del impuesto a las empresas, la variante Delta del COVID-19 y posibles cambios al calendario de la Reserva Federal para reducir compras de activos, son los principales factores que impactan en el mercado.

Así, los tres principales índices bursátiles estadounidenses cayeron. El Nasdaq fue el que sufrió la mayor caída, ya que el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro presionó a los valores de crecimiento líderes del mercado.

El mercado está lidiando con las perspectivas de una política fiscal más estricta debido a las subidas de impuestos, y una política monetaria más dura debido al 'tapering' de la Fed", dijo David Carter, director de inversiones de Lenox Wealth Advisors.

Pensando en las próximas ruedas, la inflación será un tema importante, cuando el Comité Federal de Mercado Abierto celebre su reunión de política monetaria de dos días. Los agentes del mercado se fijarán en cambios de tono que puedan indicar un calendario de reducción de compras de la Reserva Federal.

En la agenda económica, **el último dato de esta semana se trató de la confianza del consumidor informada por la Universidad de Michigan** y el número no cumplió las expectativas (aumento en 71 vs un pronóstico de 72).

Por su parte, **el dato de IPC de Estados Unidos fue la variable más relevante de la semana**. El incremento de precios se ubicó en un 0,3%, algo por debajo del estimado en 0,4% y, principalmente, el mercado descontó que tuvo que ver con el impacto de la variante Delta en algunos sectores que venían sobrecalentados. Por otra parte, el índice de Producción Industrial tampoco cumplió la estimación prevista por el mercado. **En este contexto, la tasa del bono a 10 años de EE.UU. trepó 3 puntos básicos esta semana, cerrando este viernes en torno al 1,37%.**

## En Argentina

Fue una semana de **gran volatilidad para los activos argentinos**. Para empezar, el resultado de las elecciones fue el gran driver de la semana. La confirmación de que la oposición se impuso a nivel nacional, dejó en evidencia las tensiones de la coalición gobernante.

A lo largo de la semana una serie de renuncias de ministros y funcionarios allegados a la facción de la Vicepresidente generaron gran incertidumbre. Finalmente el viernes, desde el poder ejecutivo confirmaron nuevo miembros para el Gabinete Nacional. Así, tras las derrotas del Frente de Todos en las PASO y luego del pedido público de Cristina Fernández de Kirchner, el presidente Alberto Fernández definió cambios en 6 ministerios.

Asumirán Juan Manzur (jefe de Gabinete), Aníbal Fernández (ministro de Seguridad), Julián Domínguez (Agricultura), Jaime Perzyck (Educación) y Daniel Filmus (Ciencia). Santiago Cafiero estará a cargo de Relaciones Exteriores. También fue reemplazado el vocero presidencial.

En este contexto, fue una buena semana para los bonos argentinos, aunque el rally se desinfló y dejó gusto a poco tras **los ruidos que aparecieron desde la interna del gobierno**. De todas formas, los Globales argentinos obtuvieron buenos resultados a lo largo de la curva. En tanto el **Riesgo País (EMBI + Argentina) 1.512 puntos**.

Por otro lado, el dato de IPC de agosto se ubicó en +2.5% (por debajo del 2.85% esperado), mientras que los inversores redujeron exposición al mercado de pesos buscando cobertura de tipo de cambio, o directamente, vía CCL. **Así, los bonos CER cortos cedieron entre -0.3/-1.5%, mientras que la parte media/larga presentó bajas de hasta -7% en la semana.**

En tanto, la reacción del Merval también replicó, en parte, la de la renta fija. Las acciones cerraron con una suba semanal de +3,6%, aunque habiendo trepado un 6,2% solamente el lunes post-PASO. **Así, los activos con mejor performance fueron TRAN escalando +28,24% seguida de CEPU +25,97 y TGNO4 +20,0%**. Nuevamente, las bajas fueron de menor magnitud y quedaron focalizadas en SUPV -4,01% y CRES -2,79%.

Por último, **el dólar CCL Libre (acciones) arrancaron la semana con importantes descensos**, pero la radicalización del Gobierno -en busca de una política económica más agresiva- los hizo rebotar casi hasta los niveles previos a las elecciones. **De esta manera, el CCL concluyó en \$181,3. En tanto el dólar MEP cerró en \$ 172.4 y el mayorista en \$ 98,36.**

## Lo que viene

En el plano internacional, **la atención se centrará en una reunión de la Reserva Federal, con los inversores expectantes respecto a si los datos económicos sólidos podrían impulsar al banco a acortar su cronograma para reducir el estímulo monetario.**

A nivel local, el Gobierno formalizó el viernes por la noche una nueva modificación

A nivel local, **el Gobierno formazo el viernes por la noche, una nueva modificación presupuestaria e incorporó al Tesoro Nacional los US\$ 4.334 millones correspondientes a los derechos especiales de giro (DEG) que otorgara el Fondo Monetario Internacional**, precisamente para hacer frente a vencimientos con el organismo multilateral de crédito en lo que resta del año.

Luego de señalar en los considerandos del decreto la situación heredada del Gobierno anterior en materia de deuda, la norma advierte que el próximo miércoles 22 de septiembre y el 22 de diciembre “operan vencimientos de principal con el FMI en el marco del acuerdo de 2018” por un total de US\$ 3.810.206.059,74, cuyo pago no estaba previsto en la ley de Presupuesto.

“Con el fin de evitar caer en una situación disruptiva, y a la vez mantener un proceso de negociaciones para restaurar la sostenibilidad de los compromisos asumidos, y en razón de la asignación extraordinaria referida”, el Gobierno propicia a través del decreto “incorporar los Derechos Especiales de Giro al Presupuesto para hacer frente al pago de los vencimientos.

Los DEG representan \$ 422.174 millones, que serán transferidos al Tesoro Nacional a cambio de la colocación de una letra intransferible en el Banco Central. “Vamos a hacer un pago de Adelantos Transitorios al Banco Central. Así disminuirá la exposición del Tesoro al BCRA”, explicaron a PERFIL fuentes del Gobierno.

La Argentina prevé afrontar el próximo miércoles un pago por alrededor de 1.900 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En medio de la crisis por la derrota en las PASO y los anunciados cambios de Gabinete, el gobierno de Alberto Fernández busca brindar certidumbre a la comunidad financiera internacional con esa decisión. Para lo que queda de 2021, restan pagar al FMI casi 400 millones de dólares en intereses y otros 3.800 millones en concepto de capital, donde la mitad deberá ser abonada este 22 de septiembre. El resto se deberá afrontar el 22 de diciembre, en la víspera de Navidad.

De esta forma, **el punto es que durante este año se emitió tanto dinero que las fuentes de financiamiento monetario al Tesoro se encuentran al límite de la Carta Orgánica del BCRA. Con este DNU se plantea que los U\$S 4.334 millones en DEG recibidos del FMI como asistencia por la pandemia serán vendidos por más de \$ 422.000 millones al Banco Central.** A cambio, el BCRA recibirá una letra intransferible del Tesoro con la que el Ministerio de Economía rescatará los DEG para pagarle al FMI el vencimiento de capital de U\$S 1800 millones de esta semana y los restantes hasta fin de año entre primario e intereses.

De cara a la próxima semana, **tanto los inversores como el público en general mantendrán su atención hacia el posible anuncio de un paquete de medidas económicas tendientes a lograr la reactivación económica.** En este contexto, será clave la evolución de las negociaciones con el FMI ya que este acuerdo con el organismo de crédito sería propicio para alinear las perspectivas macroeconómicas.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)