

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



El BCRA durante la última semana se caracterizó por una leve mejora en las reservas del Banco Central, mediante compras por U\$S 125 millones en el mercado cambiario y la llegada de U\$S 250 millones provenientes de prefinanciamientos. En este contexto, el dólar CCL Senebi volvió a dispararse y cerró en \$302,5, luego de estar 7 jornadas prácticamente sin cambios, hasta el miércoles, en \$288. Por último, los globales finalizaron la semana con leves bajas y el precio promedio ponderado cerró en U\$S 24.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street mantuvo el entusiasmo de las últimas tres semanas durante los primeros días de la semana, pero cerró con rojos sobre el jueves y viernes. Esto pudo deberse a los buenos datos económicos que se conocieron al principio del mes, ya que no hubo noticias de extremo impacto de política monetaria ante una Reserva Federal en receso de verano.

Por cierto, el miércoles se conocieron las minutas de la **Reserva Federal de julio en las que se habló de la subida de tasas en 75 puntos básicos que se adjudicó ese mes**. Asimismo, se mencionó que todas las decisiones se tomarían en torno a las próximas publicaciones de datos económicos. Sin embargo, cabe recordar que, a pesar de que las cifras de julio fueron positivas, el objetivo es que la inflación sea del 2% y la actual está muy por encima de ese número, por eso mismo será necesario convalidar con nuevos informes positivos sobre el IPC antes de confirmar una FED más laxa.

Con relación al contexto global, **un dato que la Fed tendrá muy en cuenta es la inflación de la zona euro que se informó el jueves**, la cual alcanzó un nuevo máximo del 8,9% interanual, siendo el máximo en 40 años e inyectando nuevamente temor a una recesión.

Es decir, ni las condiciones macroeconómicas y financieras actuales ni sus

perspectivas favorecen las inversiones bursátiles, ya que existen riesgos de desaceleración de la actividad económica, en un contexto inflacionario y con políticas monetarias contractivas que todavía deben profundizarse.

En tal sentido, el comité de la Reserva Federal estima que la economía continuará creciendo, aunque por debajo de su tendencia, y por ahora sólo una desaceleración de la demanda traería una baja confiable en las presiones inflacionarias. En otras palabras, habrá más subas de tasas y, eventualmente, una pausa. Pero los burócratas no planean bajarlas, y anticipan varios meses de inflación elevada. Hoy el entorno macro es desfavorable, y las perspectivas son más negativas que positivas.

En este escenario, **la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años se mostró al alza a lo largo de la jornada.** En cuanto a los sectores, finalizaron la semana con bajas generalizadas en la variación acumulada, a excepción del sector energético que, si bien cerró negativo el viernes por los temores a una recesión económica, en el acumulado semanal finalizó con alzas.

En Argentina

Cerró una semana corta y con gran volatilidad que incluyeron cierre de ejercicios de opciones para los activos locales. El lunes feriado, las acciones argentinas que cotizan en el exterior en su formato de ADR mostraron un inicio muy entusiasta; principalmente YPF que presentó subas superiores al 5%. De todas formas, —para quien opera a corto plazo— los ADR podrían estar mostrando una sobre compra en los principales indicadores.

Confirmado el anuncio de Gabriel Rubistein, se esperan las primeras medidas del nuevo integrante del equipo económico. La semana pasada, las novedades pasaron por los anuncios de corte fiscal, que comprendieron la segmentación tarifaria y el nuevo anticipo del Impuesto a las Ganancias. **El frente cambiario pareció estabilizarse ya que el BCRA consiguió comprar U\$S 125 millones en la semana y recibió U\$S 250 millones por el nuevo mecanismo para las prefinanciaciones de exportaciones anunciado hace algunas semanas atrás.**

También firmo convenios con la Corporación Andina de Fomento por U\$S 740 millones, de los cuales se recibirían U\$S 400 millones en las próximas semanas. Sin embargo, las reservas brutas continúan en torno a los \$37.000 millones y las netas en torno a los U\$S 1.000 millones.

En síntesis, **la semana que termina se caracterizó por una leve mejora en las reservas del Banco Central, mediante compras por U\$S 125 millones en el mercado cambiario y la llegada de U\$S 250 millones provenientes de prefinanciaciones.** Sin embargo, la brecha cambiaria se mantiene cercana al 120%, de la mano de un entorno global menos favorable.

En la misma línea, **en los próximos días Sergio Massa y Gabriel Rubinstein, es probable que presenten los primeros lineamientos del programa económico.** Así, en relación con la renta fija, los bonos soberanos en dólares, tanto la legislación local como extranjera finalizaron con bajas generalizadas por tercera rueda consecutiva y el riesgo país se ubica en los 2.468 puntos.

Por último, **los dólares financieros, finalizaron subas generalizadas, el MEP cerró con un ascenso a \$292, en tanto el contado con liquidación se posicionó en torno a los \$300.**

Lo que viene

Finalmente, **Sergio Massa confirmó la designación de su segundo en el Ministerio de Economía.** El economista y consultor será el secretario de Programación Económica, según anunció el ministro de Economía en redes sociales. "Hace algunos días

empezamos el trabajo en el ministerio de Economía. Para confirmar el secretario de Programación Económica debimos esperar a que quien elegimos resolviera un tema familiar y disolviera sus responsabilidades contractuales incompatibles con la función pública", expresó Massa.

Tal como venimos destacando desde este espacio, **el contexto económico es complejo**. Si bien, el BCRA logró comprar dólares durante los últimos 6 días, lo adquirido (USD 139 millones) fue pequeño al lado de lo que había vendido en las 10 ruedas anteriores (USD 1.220 millones). Además, en septiembre, octubre y noviembre el BCRA suele ser vendedor y reservas netas casi no quedan. Por cierto, el rebote del dólar CCL se explica un poco por el rebote global del dólar, pero otro poco por la falta de contundencia de los anuncios. **No pasa solo con lo cambiario: en lo fiscal, el Gobierno reconoció que el ahorro de subsidios** para este año será de \$50.000 millones, menos de la mitad del costo del bonus a jubilados (\$128.000 millones). Serán clave las primeras señales del nuevo viceministro de economía a partir del día de hoy.

En el plano internacional, **Alemania, la economía más grande de Europa, se ha convertido en el punto débil de la región**. Con su formidable base industrial que sufre de manera desproporcionada por el aumento de los costos de energía y una persistente escasez de suministros. Mientras tanto, los servicios no están experimentando el mismo tipo de auge turístico que se está dando en los países del Mediterráneo a medida que los viajes de vacaciones se recuperan después de Covid.

El martes se revelará una actualización sobre el desempeño del segundo trimestre de Alemania. Los europeos que regresan de sus vacaciones de verano encontrando una economía más frágil que corre el riesgo de ceder ante las amenazas del racionamiento de energía, la inflación récord y una política monetaria más estricta.

Los datos de esta semana serán ingredientes clave para las discusiones sobre hacia dónde se dirige la política monetaria después de que el Banco Central Europeo elevó las tasas en medio punto en julio y señaló una «mayor normalización» en septiembre sin comprometerse previamente con el tamaño. Faltan menos de tres semanas para la próxima reunión del BCE.

Por último, **los banqueros centrales de todo el mundo también se dirigen a Jackson Hole, y el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, hablará el viernes**. Antes de eso, es probable que los bancos chinos recorten sus tasas preferenciales de préstamos de referencia por primera vez en meses, mientras que las autoridades de política monetaria en Israel, Islandia, Corea del Sur y Botswana se encuentran entre los que se espera que aumenten las tasas.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)