

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



Tensión cambiaria y nuevas restricciones. Durante una nueva semana de crisis e incertidumbre, crece la preocupación por la situación de reservas en el BCRA, que recién sobre el viernes pudo finalizar con compras por USD 45 millones por primera vez en 8 ruedas. En la semana, **el dólar CCL Senebi cerró en \$325 luego de marcar un nuevo récord nominal de \$340.** Por su parte, los bonos soberanos no encuentran piso y el **Riesgo País escaló hasta 2.950 puntos.**

Evolución Merval



En el mundo

En el mercado internacional, **los principales inversores mantienen las miradas en la Reserva Federal de los Estados Unidos que se reunirá el martes y el miércoles en Washington**, para debatir el la suba de su tasa de interés de referencia en 75/100 puntos básicos, y así intentar dar un fuerte freno a la inflación de ese país que se disparó por encima del 9.1%

Las expectativas de los inversores siguen centradas en los balances corporativos, Wall Street intentó mostrar indicios de recuperación ante tantas bajas y correcciones que se venían presentando.

Pese a las caídas registradas el viernes, **los tres principales índices cerraron con ganancias semanales con respecto a la semana anterior.** El índice Nasdaq cerró la semana con un aumento del 3,3%, mientras que el S&P 500 avanzó un 2,4% y el Dow ganó un 2%.

Por su parte en relación a los commodities, el trigo acumuló una baja del 3% luego de darse a conocer el acuerdo de Ucrania con la ONU y Turquía para reanudar la exportación de granos y poder aliviar la crisis alimentaria que afecta al mundo. En otros mercados, el petróleo de Texas bajó hasta USD 94,7 el barril, y el oro subía a USD 1.721,9 la onza, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años bajaba al 2,76% y el

dólar ganaba terreno frente al euro, con un cambio de 1,0205.

En Argentina

Luego de una semana de presiones y tensiones sobre la plaza cambiaria, la ministra de Economía, Silvina Batakis, viajó a Estados Unidos con una agenda de trabajo que incluye varias actividades para el lunes y martes, la más relevante, el encuentro con Kristalina Georgieva, el primero en persona desde que asumió al frente del Palacio de Hacienda.

En este contexto, **durante la semana se registró una importante tensión en los dólares financieros en un escenario de creciente incertidumbre**. En esta vorágine, el BCRA estableció a través del comunicado "A" 7552 nuevas condiciones en los Cedeas, con limitaciones de su tenencia para empresas que accedan al mercado de cambios oficial, y también dispuso que estos instrumentos no podrían operarse ni en los 90 días previos ni posteriores si se tuvo acceso al dólar oficial.

En tanto se conoció que el país permitirá a turistas extranjeros cambiar sus dólares en el mercado financiero, a un precio superior al tipo de cambio del mercado de divisas común, en momentos en que una corrida cambiaria disparó los valores de la moneda estadounidense en las plazas alternativas, dijo el Ministerio de Economía. La decisión oficial apunta a captar los dólares del sector turístico que necesita urgentemente el banco central para incrementar sus reservas. Una medida de impacto marginal.

De esta manera, **el dólar "contado con liquidación" cerró a \$322 y un dólar MEP en los 315, con una brecha superior al 150%**. Por su parte, el riesgo país elaborado por el banco JP Morgan se ubicó en los 2.943 puntos básicos, la cifra más alta desde el 14 de mayo de 2020.

El índice Merval cerró en los 133.851 puntos, un nuevo máximo nominal, con lo que acumuló en la semana una mejora del 9,2% ante tomas de coberturas. **Sin embargo, medido en dólares "contado con liqui" implícito en los ADR argentinos negociados en Wall Street esta ganancia semanal se recorta a un 0,9 por ciento**.

En definitiva, **la aceleración de las dinámicas de corrida** en los mercados cambiarios y la contracción de los bonos de esta semana, a mínimos históricos, parecen confirmar que finalmente la situación económica y financiera ingresó en una fase más preocupante y peligrosa.

Lo que viene

A nivel local, la semana tuvo como protagonista al dólar, situación que se refleja en una brecha cambiaria por encima del 150%. **Sin embargo, el gobierno no adoptó, por el momento, medidas que puedan anclar las expectativas cambiarias y aumenten la oferta en el mercado oficial**. En las últimas horas desde el oficialismo discursivamente se realizaron varias menciones a la menor comercialización del sector agro-exportador. En este escenario, y tratando de evitar una devaluación, el BCRA mantiene la estrategia de vender dólar futuro, se estima una posición vendida de USD 7.000 millones, con más de la mitad venciendo a fin julio.

Así, **sin definiciones y nuevas medidas, al momento de escribir esta nota, parece que es muy poco lo que puede hacer un Gobierno de muy baja credibilidad y, sobre todo, un poder ejecutivo sin márgenes de acción política**. De todas maneras, cualquier construcción de gobernabilidad debe ser conducente a resolver la situación

economica y revertir expectativas; esto es, debe permitir armar un programa (aunque sea uno de corto plazo, pero consistente), porque si no todo parche será efímero.

En el plano internacional, **mientras el mercado espera una nueva suba de tasas de interés durante esta semana, la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, afirmó que el crecimiento económico de Estados Unidos se está desacelerando y reconoció que existe el riesgo de una recesión**, pero afirmó que esta no es inevitable. De todas maneras, la contratación en Estados Unidos siguió siendo sólida en junio, con la creación de 372.000 puestos de trabajo y una tasa de desempleo que se mantuvo en el 3,6%. Fue el cuarto mes consecutivo de aumento del empleo por encima de los 350.000 puestos. Así, según se espera, **la Reserva Federal intensificará su programa de suba de tasas, lo cual aumentará la posibilidad de una recesión, dificultará el acceso de las empresas a más financiación y generará un proceso de “flight to quality”**.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)