

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



El mercado financiero argentino sigue sin hacer pie. En relación a los bonos soberanos, la caída representa una merma del 15% desde sus niveles máximos anteriores a las PASO y algunos títulos, rompieron zonas de soporte donde no pudieron rebotar. En este sentido, el precio promedio ponderado de los títulos globales se sitúa en los 28,9 dólares, en comparación con los 31,1 dólares del viernes anterior, lo que representa una disminución del 7,2% durante ese período. Por su parte, **las acciones argentinas siguen en toma de ganancias**, en un marco de bolsas globales y regionales que cedieron en la semana. Es decir, **el mercado ajustó parcialmente algunos precios relativos, pero sin sobrepasarse, entendiendo que algunos papeles protegen mejor que otros en un marco macroeconómico inestable.**

Evolución Merval



En el mundo

Los inversores estuvieron pendientes a lo largo de la semana de la reunión de la Reserva Federal y su elección de mantener las tasas de interés sin cambios. Las palabras de Jerome Powell volvieron a conmocionar el mercado de valores, provocando una caída generalizada en las cotizaciones que persistió durante dos días.

Hoy en día, la Bolsa de Nueva York muestra una tendencia neutral, con cifras mixtas en los precios de las acciones después de dos días en los que los principales índices del mercado perdieron entre el 1% y el 3% de su valor.

De esta forma, el Dow Jones cerró la semana con una caída de más del 0,3% y una pérdida acumulada del 1,8%, mientras que el S&P 500 registra una disminución del 0,2% y una pérdida acumulada del 2,8%. Por otro lado, el índice Nasdaq cierra en neutralidad, aunque fue el que más sufrió en términos acumulativos, al perder más del 3% en puntos porcentuales.

La tendencia del mercado parece mantenerse sin cambios por el momento, pero todo dependerá de la evolución de los indicadores de inflación y crecimiento económico, así como de la dirección que tome la Reserva Federal en relación con el año 2024.

En relación al escenario de corto plazo, el mercado de valores se encuentra en una posición vulnerable ante la posibilidad de un aumento continuo en las tasas de interés. Se ha encendido una señal de alerta en los mercados financieros debido a dos afirmaciones evidentes recordadas por la Reserva Federal: i. Que no tiene la intención de reducir las tasas de interés cuando la actividad económica es sólida y la inflación supera su objetivo, y ii. Que la disminución de la inflación es un requisito esencial para el crecimiento económico a largo plazo. Lo que quizás no sea tan evidente es que Jerome Powell nuevamente expresó su escepticismo hacia los modelos económicos (necesita ver pruebas para creer). **Afirmó que la tasa de interés neutral solo se conoce cuando está en pleno funcionamiento y reconoció las limitaciones de la política monetaria al señalar que el aterrizaje suave (o no) puede estar influenciado por factores que están más allá de su control.**

En Argentina

Argentina se encuentra a un mes de las elecciones generales, y el mercado financiero enfrenta una considerable incertidumbre. El índice Merval experimentó una importante contracción en los últimos días. Los ADR (American Depositary Receipts) que se negocian en Nueva York experimentaron caídas significativas en sus precios.

En cuanto al mercado de bonos, la semana resultó ser complicada, ya que los rendimientos de los bonos de corto plazo volvieron a aumentar y alcanzaron un 50% anual en el caso del bono AL29. Sin embargo, a pesar de esta dinámica. **El bono AL30D volvió a cotizar por debajo de los 30 dólares, con una TIR (Tasa Interna de Retorno) superior al 47%.** Por su parte, el GD30D se negoció por debajo de los 35 dólares, con un rendimiento requerido ligeramente por debajo del 40% anual.

Por último, **el tipo de cambio MEP cerró por encima de los \$681 por dólar, mientras que el CCL cotizó alrededor de los \$753 por dólar, lo que amplió la brecha entre ambos en más de un 10%.** Todo esto ocurre en un contexto de incertidumbre económica y política a medida que se acercan las elecciones generales en Argentina.

Lo que viene

En relación a la dinámica del mercado financiero argentino de las últimas semanas, se han afianzado tres tendencias que ya venían siendo evidentes:

i) **El tipo de cambio oficial ha experimentado una apreciación real**, y que se sostendrá dada la dinámica nominal (inflación) esperada para septiembre y octubre.

ii) A pesar de la liquidación de divisas proveniente del sector agrícola y las compras del Banco Central en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), **las reservas netas no muestran un crecimiento significativo**, en parte debido a que el Banco Central también ha estado vendiendo en el mercado de cambio de moneda extranjera (MEP).

iii) **El Gobierno continúa anunciando medidas de estímulo fiscal en la antesala de las elecciones como si no hubiera un mañana, y es posible que haya más anuncios hasta el 27 de septiembre.**

Por cierto, las operaciones relacionadas con la soja en el mercado local han alcanzado los 2.000 millones de dólares en lo que va del mes, lo que equivale a alrededor de 1.500 millones de dólares liquidados en el MULC y hasta 500 millones de dólares en el mercado de cambio de moneda extranjera CCL (Contado con Liquidación).

Pensando en los próximos días, **crecerá la tensión en la esfera política, y se especula con que habrá más novedades en los próximos días (por lo pronto ya se conoció la eliminación de retenciones al sector lácteo y una serie de medidas de alivio impositivo a MIPyME y autónomos) por lo que es de esperar que la campaña electoral del Ministro tenga un costo fiscal (piso) del orden de 1 punto del PBI (en 2023)**. La que por cierto podría incrementarse si Sergio Massa accede a una segunda vuelta electoral.

A nivel internacional, estamos en una semana en la que los datos de inflación volverán a condicionar el comportamiento de las Bolsas. Entre el jueves y el viernes se publicarán en la Eurozona y en las principales economías de la región las lecturas preliminares del IPC de septiembre, lecturas que, en todos los casos, con la excepción de España, país en el que se estima que haya repuntado, se espera que muestren una significativa desaceleración de las tasas de crecimiento interanual de esta variable

El viernes, y junto a los datos de gastos e ingresos personales de agosto, se dará a conocer en EE.UU. el índice de precios del consumo personal, el PCE, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed). En principio se espera que la tasa de crecimiento interanual del PCE general haya repuntado ligeramente en agosto, en línea con lo ocurrido con la del IPC, impulsada por el incremento de los precios de los combustibles, y que la tasa de crecimiento interanual del subyacente del PCE haya bajado en el citado mes, también ligeramente.

Es determinante que estos datos -inflación y PCE- cumplan con las expectativas y retrocedan algo en todos los casos, pero especialmente la subyacente del deflactor PCE americano, porque es la referencia básica de precios para la Fed.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)