

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



La expectativa por una recesión global ante la suba de tasas de la Reserva Federal llevó a pérdidas importantes en las bolsas de Nueva York. A nivel local, el riesgo país cerró nuevamente en los 2.500 puntos, en tanto el dólar CCL Senebi se mantuvo al alza y finalmente cerró en \$313. Por último, los bonos soberanos culminaron la semana con un precio promedio ponderado de los USD 23.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street cerró con fuertes caídas, otra semana oscura y muy cerca de sus niveles más bajos del año, arrastrada por los temores a una recesión más aguda. Así, la contracción en los mercados financieros, se da luego de que la Reserva Federal subiera el miércoles las tasas de interés en 0,75 puntos porcentuales, la tercera subida consecutiva de esta magnitud, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que estaba decidido a continuar con el endurecimiento monetario para contrarrestar la inflación.

La decisión produjo que el jueves hubiera aumentos de tasas desde el Banco de Inglaterra, entre otros bancos centrales, impulsando las posibilidades de una recesión global.

En tanto, **el viernes resultó “negro” liderado por el desplome en los precios de las materias primas arrastró a Wall Street** y a las bolsas europeas, en sintonía con depreciaciones del euro y la libra a pisos históricos ante el dólar.

Wall Street inició la semana con incertidumbre a la espera de la confirmación del aumento de la tasa de interés. Desde el comienzo del martes, en la antesala de un día clave, se hablaba de un aumento de la tasa de interés de 0,75 puntos porcentuales, pero tampoco se descartaba la posibilidad de un aumento de 1%.

En este sentido, **si se considera que tanto inflación como empleo juegan un papel clave a la hora de tomar la decisión y estos dos datos no fueron del todo buenos**

en este mes, se acrecentaba la preocupación en el público inversor. Otra particularidad que se destacó en su discurso fue que los aumentos de la tasa de interés continuarán hasta el 2023 y, según votos del comité, con un promedio mayor a lo cotizado por el mercado, lo que generó preocupación y colaboró con el derrumbe al cierre de los mercados del miércoles.

En este contexto, **los principales índices del mercado de Estados Unidos finalizaron con importantes caídas.** La más abrupta la tuvo el índice de referencia tecnológica, Nasdaq con una caída cercana a un 5% en su ETF de referencia QQQ medido en forma semanal. Por su parte, el SPY y DIA finalizaron la semana con un declive del 4,58% y 3,93% respectivamente.

En Argentina

A pesar de las liquidaciones producto del dólar soja, las reservas se encaminan a cerrar un mes nuevamente de caídas por el pago al FMI. **Si bien, se logró superar el objetivo planteado por el ministro de Economía, Sergio Massa, y se liquidaron bajo este instrumento más de USD 6.000 millones el costo de la medida fue muy elevado en materia de deterioro del balance del BCRA.**

En este escenario, y en línea con la dinámica de los mercados globales, los dólares financieros volvieron a exhibir fuerte presión. **El dólar MEP finalizó la semana en \$303 con un aumento superior a 2,9%, mientras que el CCL se ubicó en \$313 con una suba de 3,8% teniendo en cuenta el bono GD30.** En este sentido, la brecha entre ambos se extiende y se ubica con una variación de 3,19%. Asimismo, otro tipo de cambio que sorprendió fue el dólar oficial, que se llevó un aumento de 1,5% para esta semana. En relación con esto, para la semana que viene se aguardan novedades acerca del “dólar tarjeta” o “dólar catar”.

En relación con la renta variable, **las acciones se acoplaron al clima negativo de Wall Street, así el índice de referencia local, Merval, cerró este viernes en 458 medido en dólares.** Por otro lado, en cuanto a la renta fija, los bonos soberanos en dólares también se acoplaron al clima externo, afectados no solo por las variables locales, sino puntualmente por el aumento de las tasas de interés que los llevan a finalizar el viernes en rojo.

De esta manera, **el riesgo país ascendió 4% y finalizó en 2.528 puntos básicos.** Cabe recordar que el riesgo país es la diferencia en el interés que paga un país por su deuda en comparación al interés que paga por sus bonos la Reserva Federal de los Estados Unidos y actualmente encontramos a Argentina como el segundo país con este índice más elevado.

Lo que viene

Por el dólar soja, **el BCRA imprimió más de \$700.000 millones en lo que va de septiembre, lo que obligó a esterilizar, llevando el stock de Leliq y Pases a superar los \$8 billones.** En tanto, las reservas brutas se encuentran en USD 36,100 millones, mostrando una caída de USD 472 millones en lo que va del mes.

Pensando en los próximos días y finalizado el programa de “dólar soja”, la gran incógnita del mercado ahora es como seguirá el mercado cambiario **¿realizará el gobierno un salto discreto del tipo de cambio?**

La coyuntura indica que la nominalidad está en niveles muy elevados y acelerándose, mientras que las reservas, difícilmente puedan seguir robusteciéndose sin liquidación por parte del sector agroexportador. Además, como si no hubiese sido suficiente con el constante deterioro al que ha sido sistemáticamente expuesto en los últimos años, el balance del BCRA ha sido la principal víctima de las decisiones de política económica tomadas durante los últimos cuatro

meses.

Mientras que, durante junio y julio pasado, el balance de la autoridad monetaria fue víctima de la intervención oficial en el mercado de bonos del tesoro en pesos, en septiembre las compras de dólar soja están causando un nuevo estrago. **En síntesis, el balance del BCRA es un ejemplo de las consecuencias de malas decisiones de política económica.** El proceso de descomposición de su calidad afecta tanto a los activos, con reservas netas prácticamente inexistentes y con un peso cada vez mayor de la deuda pública dentro del total de activos, como la de sus pasivos que registran un aumento exponencial de los pasivos remunerados de la autoridad monetaria. **La posibilidad de generar un proceso sostenible de recomposición de la demanda de pesos y, por lo tanto, un proceso de recuperación de la demanda de pesos y desaceleración inflacionaria luce muy poco probable por no decir imposible, al menos en los próximos meses.**

En el **escenario internacional**, esta semana será importante para los mercados internacionales, en Estados Unidos se divulgarán datos de Órdenes de bienes duraderos, Confianza del consumidor de la junta de conferencia, Ventas casas nuevas, Solicitudes de hipoteca, Solicitudes iniciales de desempleo, PIB, Ingreso Personal, Gasto Personal y Sentimiento económico (U. Mich.)

El martes 27 se darán a conocer las Órdenes de bienes duraderos de Agosto, el dato de Confianza del consumidor de la junta de conferencia de Septiembre y las Ventas casas nuevas del mes de agosto. El miércoles 28 saldrán las solicitudes de hipoteca hasta el 23 de septiembre.

Por su parte, **el jueves 29 se publicarán las solicitudes iniciales de desempleo de la semana que termina el 24 de septiembre y el dato del PIB del segundo trimestre de 2022.** El viernes 30 se darán a conocer los datos de Ingreso Personal y Gasto Personal de agosto y el dato de Sentimiento económico (U. Mich.) para septiembre.

En relación a **Europa, el lunes 26 se dará a conocer el IFO Confianza empresarial de septiembre en Alemania.** El miércoles 28 se publicará el Nationwide Indices de precios de casas de septiembre en Reino Unido. **El jueves 29 se dará a conocer el dato de inflación de septiembre en Alemania.** El viernes 30 se dará a conocer el dato de PIB del segundo trimestre en Reino Unido y la Inflación de septiembre en Francia.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)