

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



El mes de Julio concluye con un repunte para los activos locales consecuencia de que se cerró el acuerdo entre Argentina y el FMI. Según el comunicado, **el FMI desembolsará USD 7.500 millones en la “segunda quincena de agosto”, correspondientes a la quinta y sexta revisión del programa**. Además, la séptima revisión del cuatrimestre, que destraba un desembolso adicional de USD 3.360 millones, se llevará a cabo en noviembre (en vísperas del cambio de gobierno). **De todas formas, el acuerdo aún necesita la aprobación del directorio ejecutivo del FMI.**

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street mantuvo a los inversores públicos expectantes e inquietos debido a la avalancha de informes trimestrales de grandes empresas y a la reunión de dos días de la Reserva Federal con anuncios sobre políticas monetarias, donde la FED definió una nueva suba de tasas de interés de referencias.

Las presentaciones de los balances trimestrales en el comienzo de la semana fue para las grandes petroleras, Chevron, luego Verizon (VZ), General Electric (GE), General Motors (GM) y 3M (MMM), y luego del cierre se conocieron los resultados de dos importantes empresas tecnológicas: Google (GOOGL/GOOG) y Microsoft (MSFT); el miércoles presentaron Coca-Cola (KO), Boeing (BA), AT&T (T) y Meta Platforms (META); el jueves, antes de la apertura, McDonald's (MCD), y luego del cierre, Intel (INTC) y Ford (F); y finalmente, en la última jornada, Exxon Mobil (XOM), Procter & Gamble (PG) y AstraZeneca ADR (AZN). Todas presentaron resultados superiores a las estimaciones.

Así en la semana, el índice S&P 500 ganó un 1% y coqueteaba con su nivel más alto en más de 15 meses. **El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0,6% tras romper la víspera una racha de 13 días de ganancias, mientras que el índice compuesto Nasdaq subió un 1,9%, liderado por los grandes valores tecnológicos.**

En cuanto a la Reserva Federal, el martes inició la reunión de dos días de la Reserva Federal, en la cual se incrementó la tasa en 25 puntos básicos. **También se mencionó que el optimismo sobre la reducción de la inflación está aumentando, lo que podría llevar a una postura más flexible de la Fed al momento de tomar medidas económicas, aunque manteniendo su objetivo de alcanzar una inflación anual del 2%.** Sin embargo, no se esperan novedades por parte del organismo hasta septiembre, ya que agosto es un mes de receso.

Por otro lado, el jueves se dio a conocer que el dato del PBI fue mejor de lo estimado, y para cerrar la semana, los precios del gasto en consumo personal subyacente (PCE) de junio, uno de los indicadores preferidos de la Fed, se mantuvieron en línea con las estimaciones.

En Argentina

Durante la semana, **dos factores clave impulsaron la actividad en la plaza financiera local: el dinamismo electoral debido al acercamiento a las elecciones primarias (PASO) que se desarrollarán el 13 de agosto y las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI).** Estos eventos generaron una alta volatilidad y selectividad en el mercado y dejaron a los inversores pendientes por los próximos anuncios.

A pesar de algunas fluctuaciones en las cotizaciones a lo largo de la semana, los activos que conforman el panel líder cerraron la semana en terreno positivo. Las más destacadas fueron: Aluar (ALUA) con un 12,76% y Ternium Argentina (TXAR) con un 11,89%, lo que refleja el interés de los inversores en activos de cobertura ante la posibilidad de una devaluación. Como resultado, el índice Merval finalizó en 472.973 puntos.

Por su parte, en relación a la renta fija, **el riesgo país elaborado por el banco JP Morgan cerró en 1.960 puntos básicos**, en sintonía con el reajuste alcista de la deuda pública. Así el mes finaliza con avances en los bonos "hard dollar" entre 2%/5%. Por su parte, en la licitación de la semana, se emitió AR\$760.000 Millones en la subasta, consiguiendo financiamiento neto de AR\$110,000 Millones; la Lecer noviembre fue el instrumento más adjudicado. Se emitieron AR\$144 mil millones (19% del total) de Lede

S3103 a 99,49% INA (143,0% IEA, 2,6pp por encima del 14/1). Los Boncer sumaron AR\$180 mil millones, casi todo en T2X5. El TV24 tuvo adjudicaciones por AR\$139 mil millones a DL-6,1% y el T2V4 por AR\$18 mil millones a DL-5,9%. Las Lelites tuvieron adjudicaciones por \$69 mil millones.

Por su parte, en este contexto, **los dólares financieros continuaron al alza. El dólar MEP registró un aumento alcanzando una cotización de \$505 y el contado con liquidación se situó alrededor de los \$533**, valores que evidencian la persistente presión en el mercado cambiario local.

Lo que viene

Localmente, **los inversores comienzan a tomar posiciones de cara a las elecciones primarias (PASO) para elegir candidatos presidenciales del 13 de agosto**. En este contexto, el Gobierno logró un acuerdo a nivel de "staff" con el FMI luego de las medidas anunciadas durante el fin de semana pasado y pagará los próximos vencimientos con el Fondo mediante créditos "puente" y yuanes. **De esta manera el gobierno lograr llegar a las PASO sin ajustes de envergadura, quedando definida en gran medida la "herencia" para la próxima administración**. En este escenario, la capacidad de equilibrar las cuentas públicas será clave para la velocidad de levantamiento del cepo.

Claramente la realidad estuvo muy lejos de las aspiraciones iniciales del Ministro Massa que pretendía (y vendía mediáticamente) un acuerdo que aportaría dinero fresco para engrosar las famélicas reservas del BCRA. En tal sentido, **el comunicado puntualiza que el acuerdo persigue "un objetivo de acumulación de reservas internacionales netas acumulativas de alrededor de USD 1,000 millones para fines de 2023"** ("El paquete de políticas acordado busca aumentar las reservas durante el resto de este año, en consonancia con un objetivo de acumulación de reservas internacionales netas acumulativas de alrededor de US\$1.000 millones para fines de 2023 (en comparación con un objetivo de US\$8.000 millones en el momento de la cuarta revisión). También se espera que esta acumulación sea respaldada por mejoras en el balance energético (resultantes de la finalización de la primera fase del gasoducto) y por la esperada recuperación de la sequía que comienza en la última parte de este año); lo cual implica una meta de acumulación de reservas netas de USD13,000 Millones de aquí a fin de año.

Suponemos que la meta acumulativa se refiere al período Agosto-Diciembre, lo cual luce un poco más razonable aunque, de todas maneras, inalcanzable.

El comunicado **reafirma la meta de un déficit fiscal de 1.9% de PBI para este año. La cual también se inscribe dentro de las metas que acuerdan a sabiendas que no serán cumplidas**. Recordemos que el déficit del primer semestre del año se ubicó en AR\$1.88 Billones, un 1.4% del PBI y 0.2% más que el registrado en igual semestre de 2022. Tengamos presente que dicho resultado representa cerca del 70% del déficit comprometido para todo el año (tanto en el presupuesto como en el acuerdo anterior con el FMI). **La dificultad para re-encarrilar las cuentas en línea con la meta es manifiesta, si se tiene en cuenta que por lo general el déficit del primer semestre resulta ostensiblemente menor que el del segundo semestre**. Mucho más aún en años electorales en los que no llega a representar siquiera 1/3 del déficit anual.

A nivel internacional, las acciones han repuntado recientemente ante la esperanza de que la elevada inflación se enfríe lo suficiente como para que la Reserva Federal deje de subir los tipos de interés. **Esto, a su vez, permitiría a la economía seguir creciendo y evitar una recesión prevista desde hace tiempo**. El S&P 500 cerró su tercera semana consecutiva de ganancias y la novena de las últimas once.

Esta semana será importante seguir de cerca los resultados de las grandes tecnológicas y el informe de empleo de julio de Estados Unidos. Los inversores también se centrarán en la última decisión del Banco de Inglaterra sobre los tipos de interés y en los datos

económicos de la eurozona y China. **La economía china creció a un ritmo lento en el segundo trimestre a medida que la demanda se debilitaba en el país y en el extranjero, pero la mayoría de los analistas creen que es poco probable que los responsables de la política monetaria ofrezcan ningún estímulo agresivo ante los crecientes temores sobre los riesgos de la deuda.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)