

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



Cierre de una semana corta con **los bonos en dólares evidenciando nuevamente rojos** que se extendieron a lo largo de toda la curva. El **riesgo país (EMBI + Argentina)** cerró la semana en 1.599 puntos, mientras se sostiene la presión sobre los dólares financieros. En el frente externo, **retornó la volatilidad y Wall Street recién mostró un alza sobre el cierre de semana**. Los inversores tendrán en cuenta esta semana el comienzo del **“Simposio económico de Jackson Hole”**.

Evolución Índice Merval



En el mundo

Semana volátil en el frente externo por diferentes sucesos que irrumpieron la dinámica del mercado, aunque Wall Street logró sellar la semana con sus tres índices positivos, luego de importantes bajas a mediados de la semana con la publicación de las minutas de la Reserva Federal.

Los anuncios de una serie de países asiáticos de que están aplicando medidas drásticas para frenar el resurgimiento del COVID-19 debido al aumento de la variante Delta, altamente contagiosa, frenaron las expectativas de reactivación económica.

En este contexto, si bien los tres principales índices estadounidenses terminaron la sesión con ganancias, todos sufrieron pérdidas semanales después de que una fuerte presión vendedora a mediados de la semana alejó al S&P 500 y al Dow Jones de una serie de máximos históricos al cierre.

"Hacia el principio de la semana se vio que los operadores equilibraban sus carteras antes de las minutas de la Reserva Federal", dijo Matthew Keator, socio gerente de Keator Group, una empresa de gestión de patrimonios. "Y una vez que se produjo la declaración, se vio un poco de vender el rumor y comprar la noticia".

Por su parte, en relación a los indicadores económicos, en Estados Unidos y China sugirieron que la recuperación de la recesión más abrupta de la que se tiene constancia ha pasado su punto álgido y ha perdido algo de impulso.

De todas maneras, **los inversores mirarán ahora al Simposio de Jackson Hole de esta semana, una reunión de los principales líderes de los bancos centrales**, en busca de pistas del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sobre el ritmo esperado de la recuperación y el calendario de endurecimiento de la política monetaria.

Por cierto, las actas de la última reunión de la Reserva Federal de EE.UU. publicadas el miércoles, muestran que la mayoría de sus miembros apuesta por empezar a reducir las compras de activos a finales de este año, lo que ha elevado la tensión en los mercados.

De momento, **Goldman Sachs (NYSE:GS)** ha reducido su previsión de crecimiento para EE.UU. este año y la última encuesta de gestores de fondos de Bank of America (NYSE:BAC) muestra un menor optimismo sobre la evolución de la economía. Ahora, los analistas esperan que las alzas de tasas no se observen, hasta finales de 2022 o comienzos de 2023.

En relación a las materias primas, el **petróleo WTI** cerró en U\$S 62,2 por barril, mientras que el oro operó en U\$S 1.783 por onza troy. Respecto a los granos, **la semana mostró bajas generalizadas para los precios de los granos en Chicago**, con los fondos de inversión como protagonistas por la toma de ganancias. Luego de tres semanas alcistas consecutivas, el trigo lideró las pérdidas, que fueron de hasta el 6,3%, pero que aún no comprometieron un nivel de precios históricamente elevado para el grano fino. Casi a la par, el maíz resigó entre un 5,2 y un 6,3%, en tanto que la oleaginosa cedió el 5,7%.

En Argentina

Cuando faltan tres semanas para las elecciones **PASO** a desarrollarse el 12 de septiembre, **los inversores siguen de cerca las encuestas que se van conociendo, mientas monitorean las licitaciones del Tesoro y las intervenciones del BCRA en el MULC.**

Por cierto, en la licitación de la semana pasada la oferta de instrumentos más cortos y a tasa fija le permitió al gobierno colocar unos \$94.798 millones en una semana casi sin vencimientos. Así, el ratio mensual de rollover se ubicó apenas por encima del 100%.

En relación al comportamiento del BCRA consiguió cerrar con un saldo positivo en tres de las cuatro ruedas de la semana. **De esta manera, en un mercado repleto de restricciones y prohibiciones consiguió unos U\$S 105 millones adicionales y logró mejorar el saldo del mes a U\$S 282 millones.** Así el dólar en la cotización CCL SENEBI volvió a tocar niveles de \$179, por su parte el dólar MEP cerró en \$ 169,3.

En este marco, **el interés sobre los títulos dollar linked se mantiene con cierta preferencia sobre el título más largo.** Puntualmente, el TV22 avanzó +0,9% esta semana mientras que el T2V1 apenas retrocedió -0,1%. Por otro lado, los bonos en dólares sufrieron un golpe esta semana con rojos que se extendieron a lo largo de toda la curva.

Así, la deuda en dólares continúa moviéndose en medio de la incertidumbre política con el análisis de las diferentes encuestas a poco menos de un mes de las PASO y **el Riesgo País (EMBI + Argentina) se sostiene en los 1.599 puntos** y los bonos Globales retrocedieron entre -1,3%/-1,8%.

Por último, mientas siguen conociéndose balances, las acciones argentinas sufrieron una nueva caída, donde se vieron ventas fuertes en los activos brasileños y emergentes. Como ya es sabido, la correlación entre las acciones argentinas y brasileñas es alta. **El ETF EWZ, sufrió una caída del 5,6%, arrastrando al Merval medido en dólares que evidenció una contracción del 3,8% cerrando en los 376 puntos.**

Entre los papeles argentinos, **siendo importante mencionar el vencimiento de opciones del mes de agosto**, las principales caídas fueron CRESUD -9,2%, seguido por YPF -8%. v BYMA -6.9%. En sentido contrario. TECO2 subió un 3.4%. CVH +2% v

BBAR +1,7%.

Lo que viene

Pensando en las próximas ruedas, **el andar de la economía será uno de los factores determinantes del resultado de la elección, conformando un triángulo electoral: economía, pandemia y política.** Por cierto, la actividad según el Indec mostró en el primer semestre de 2021 un incremento de 9,7%, sostenido por controles de precios varios, política fiscal expansiva y viento de cola externo. El gran interrogante es ¿Qué va a pasar post elecciones con los controles de precios, las restricciones cambiarias y cuando finalicen las inyecciones fiscales?

En el corto plazo, esta semana contaremos con la última licitación del Tesoro de agosto. **La misma está agendada para el viernes 27 de agosto, y se espera que sea un poco más desafiante con más de \$92 mil millones a pagar.**

En la agenda de balances, quedamos a la espera de los resultados trimestrales de los bancos. Banco BBVA Argentina (BBAR presenta el 24 de este mes, mientras que el 25 será el turno de Banco Macro (BMA). El 25, junto con BMA, presenta el Grupo Supervielle (SUPV), mientras que Grupo Financiero Galicia aún no publicó fecha de presentación.

En el contexto externo, **la atención permanece sobre el plano monetario. Los mercados esperan señales más concretas sobre los próximos pasos de la Reserva Federal en el marco del simposio de Jackson Hole.** En la Zona Euro, contaremos con varias cifras de empleo. La tasa de desempleo en la UE se espera se ubique en torno al 7,6% en julio.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)