

## **GLOBAL:**

### ***Futuros de EE. UU. operan en baja, previo a la reunión de la Fed esta semana***

Los futuros de acciones de EE. UU. operan en baja (Dow Jones -0,8%, S&P 500 -0,9% y Nasdaq -1%), luego de registrarse la peor semana para los principales índices desde junio, ya que las tasas de interés aumentan antes de la reunión de dos días de la Reserva Federal prevista para esta semana.

Después de una breve esperanza en estos últimos meses que la Fed podía terminar pronto su agresiva campaña de ajuste monetario, los inversores han comenzado a deshacerse de las acciones nuevamente por temor a que el banco central vaya demasiado lejos y lleve a la economía a una recesión.

Los inversores aguardan por la última reunión de política monetaria de la Fed, que comenzará mañana. Se espera que el banco central aumente las tasas de interés en otros tres cuartos de punto, aunque también se espera la orientación sobre las ganancias corporativas antes que comience la próxima temporada de informes en octubre. Se conocerán los resultados de Costco, Darden Restaurants, General Mills y Lennar.

Las principales bolsas de Europa operan con caídas, después de una semana difícil en la que las acciones cayeron en todos los rubros, mientras los operadores esperan la reunión de la Fed y el BoE de esta semana.

El índice Stoxx 600 cayó un 2,89% la semana pasada, ya que los inversores sopesan las preocupaciones sobre la salud de la economía y las altas cifras de inflación. El FTSE 100 del Reino Unido está cerrado el lunes para conmemorar el funeral de la reina Isabel II.

Los mercados en Asia cerraron con fuertes bajas, cuando el índice Hang Seng en Hong Kong fue un 0,89% más bajo, y el índice Hang Seng Tech bajó un 1,93% para liderar las pérdidas. El Kospi de Corea del Sur perdió un 1,14% a 2.355,66 y el Kosdaq bajó un 2,35% a 751,91. El mercado de Japón estuvo cerrado por feriado el lunes.

En China, el Compuesto de Shanghái cayó un 0,35% a 3.115,60 y el Componente de Shenzhen también disminuyó un 0,48% a 11.207,04. El Banco Popular de China recortó sus tasas de recompra inversa a 14 días. El banco central también inyectó CNY 2.000 M (USD 285 M) a través de los repos inversos de 7 días y CNY 10.000 M a través de las operaciones de 14 días. La tasa de 7 días se mantuvo sin cambios.

El rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. sube a 3,51%, su nivel más alto desde 2011, ya que los inversores anticipan nuevos aumentos en las tasas de interés de la Reserva Federal para frenar la inflación. El rendimiento a 2 años se encuentra por encima del 3,9%, su nivel más alto desde 2007.

El rendimiento del bono a 10 años de Alemania registra un aumento, en línea con los Treasuries de EE.UU.

El petróleo WTI opera con pérdidas, presionado por las expectativas de una demanda mundial débil y por la fortaleza del dólar antes de un aumento en las tasas de interés, aunque las preocupaciones sobre la oferta limitan la caída.

El oro registra un retroceso, presionado por un dólar firme, ya que los inversores se preparan para alzas agresivas en las tasas de interés de la Reserva Federal y otros bancos centrales esta semana para controlar la alta inflación.

La soja se mantiene estable después de cuatro ruedas consecutivas de pérdidas, presionada por la incertidumbre sobre la demanda de granos, en un contexto de endurecimiento agresivo de la política monetaria.

El dólar (índice DXY) aumenta a máximos de dos décadas, antes de una serie de reuniones de los bancos centrales (que incluirán una de la Reserva Federal) que probablemente aplicarán otra fuerte alza de tasas de interés.

La libra esterlina retrocede a un mínimo de 37 años frente al dólar, cuando los mercados están divididos sobre si el Banco de Inglaterra subirá las tasas de interés en 50 o 75 puntos básicos el jueves.

## NOTICIAS CORPORATIVAS

UBER (UBER) se vio afectado debido a la investigación de un incidente de seguridad cibernética. Según el New York Times, un pirata informático habría obtenido el control de los sistemas internos de Uber después de comprometer la cuenta de un empleado.

GENERAL ELECTRIC (GE) está lidiando con problemas en la cadena de suministro, lo que está afectando su capacidad para entregar productos a sus clientes, según declaró el director financiero. A su vez, estos retrasos están ejerciendo presión sobre el flujo de caja de la empresa.

TESLA (TSLA) no se vio beneficiada del anuncio de Morgan Stanley, quienes sostuvieron que la empresa mejoraría sus márgenes de ganancias por la caída de la inflación esperada.

## INDICADORES MACRO GLOBALES Y DE POLÍTICA MONETARIA

EUROPA: Se publicarán cifras de producción de la construcción para la Eurozona durante el día de hoy.

COLOMBIA: La producción industrial subió un 5,2% mientras que las ventas minoristas subieron un 7,7% en julio, según informó el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE).

PERU: El banco central redujo sus estimaciones de crecimiento económico en 3,0% para 2022 y 3,1% para 2023. Además, pronosticó que la inflación anual subiría a 7,8% este año y 3,0% en 2023.

BRASIL: El banco central mantendría su tasa de referencia en un máximo de 13,75% y hay altas probabilidades que mantenga una postura agresiva para el próximo año para moderar las expectativas de inflación.

## ARGENTINA

### **RENTA FIJA: El Tesoro captó en la primera licitación de septiembre ARS 320,6 Bn, y obtuvo un financiamiento neto de ARS 195 Bn**

El Ministerio de Economía obtuvo el viernes ARS 320.594 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 317.100 M), a través de la colocación de tres Letras en pesos. El Tesoro debía afrontar vencimientos por ARS 125.239 M, por lo que en esta licitación obtuvo un financiamiento neto de más de ARS 195.000 M.

Los soberanos en dólares se manifestaron la semana pasada con pérdidas, en un contexto en el que subieron los rendimientos de los Treasuries de EE.UU ante temores a una recesión global por las decisiones de la Fed en su política monetaria para controlar la inflación. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó en las últimas cinco ruedas 65 unidades (+2,8%) y se ubicó en los 2383 puntos básicos.

Recordemos que el Gobierno envió el proyecto de Presupuesto 2023 al Congreso y buscará así tener el aval parlamentario para su hoja de ruta económica para el año próximo. El mismo tendrá como pilares una expectativa de inflación de 60% para fin de ese año, un déficit fiscal de 1,9% del PIB, mantener el superávit comercial externo, y un crecimiento de la actividad de 2%.

El presidente Alberto Fernández llegó hoy a EE.UU. para participar de la cumbre anual de la ONU. En su discurso, el jefe de estado haría hincapié en la integración de Argentina en las cadenas de valor de suministros y las potencialidades del país en el sector energético y el yacimiento petrolífero Vaca Muerta (según la prensa).

También Fernández sostendría un encuentro entre hoy y mañana en Nueva York con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, después de haber acordado la semana pasada la segunda revisión del programa con Argentina. Se espera la aprobación final del board del organismo en los próximos días. Después de eso se activará el desembolso de unos USD 4.000 M, aunque gran parte de tal monto volverá como repago al Fondo.

Tras haber puesto el foco en la revisión técnica del FMI, el Gobierno avanzará con el Club de París por la deuda de USD 2.400 M. De acuerdo a medios periodísticos, las conversaciones con el grupo ya comenzaron y la nueva meta es tener cerrado el acuerdo con el Club de París antes de la Asamblea anual del FMI, que se desarrollará durante la semana del 10 de octubre en Washington.

Los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron con ganancia en las últimas cinco ruedas. Según el índice de bonos del IAMC, los soberanos de corta duration cerraron con una suba promedio de 1,2%, mientras que los de larga duration ganaron en promedio 1,1%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval ganó en la semana 0,8%, apartándose de la tendencia externa**

En un contexto en el que las principales bolsas del mundo cayeron a mínimos de dos meses, ante temores a una recesión global tras las políticas monetarias de Bancos Centrales para controlar la inflación, el mercado local de acciones se manifestó al alza impulsado por la cobertura de inversores ante la suba de precios minoristas y la devaluación del peso.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó en las últimas cinco ruedas 0,8% y cerró en los 145.741,82 puntos, después de registrar un máximo histórico en pesos de 148.452,17 unidades. El volumen operado en acciones en ByMA alcanzó en la semana los ARS 11.081,4 M, marcando un promedio diario de ARS 2.216,3 M. En tanto, en Cedears se negociaron en el mismo período ARS 20.250 M, dejando un promedio diario de ARS 4.050 M.

Las acciones que mejor performance tuvieron en la semana fueron las de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) +8,9%, Transener (TRAN) +8,7%, YPF (YPFD) +6,9%, entre las más importantes.

Sin embargo, las acciones que terminaron cayendo en las últimas cinco ruedas fueron las de: Cresud (CRES) -7,1%, Aluar (ALUA) -4,5%, Holcim Argentina (HARG) -4%, entre otras.

En la plaza externa, las acciones argentinas ADRs terminaron con mayoría de bajas. Sobresalieron las acciones de Cresud (CRESY) -13,5%, Ternium (TX) -11,6%, Despegar (DESP) -11,5%, Telecom Argentina (TEO) -9,7%, IRSA (IRS) -9,7%, Adecoagro (AGRO) -9,3%, y Globant (GLOB) -9,2%, entre las más importantes. La acción de Bioceres (BIOX) fue la única que cerró positiva en la semana (ganó 0,1%).

## Indicadores y Noticias locales

### El déficit primario creció 32,1% (real) en lo que va de 2022

La Administración Pública Nacional (APN) acumuló hasta agosto un déficit primario devengado de ARS 1.647.486 M, mostrando un crecimiento de 32,1% YoY en términos reales y refleja así los serios problemas que tiene el Ministerio de Economía por mantener en caja el gasto. Los datos salieron de la Oficina del Presupuesto del Congreso (OPC). Mientras que en los primeros 8 meses de 2022 las erogaciones totales crecieron 3,4% hasta los ARS 10.022 Bn, los ingresos cayeron 0,9% hasta los ARS 7.592 Bn. El déficit financiero llegó a ARS 2.430.190 m, lo que implicó un crecimiento de 19,5% YoY.

### Inversión productiva registró una suba en julio de 11,3% YoY

De acuerdo con el ITE-FGA, la inversión productiva registró en julio una caída de 0,6% MoM. Sin embargo, registró una variación de 11,3% YoY. En los primeros siete meses del 2022 la inversión finalizó con un crecimiento de 12,9%. La misma se encuentra cercana a los niveles máximos de la serie que se vieron a finales del 2017. Igualmente se destaca que la serie viene estancada desde abril de 2022 y el segundo trimestre del año no registró una expansión, manteniendo un arrastre del primer trimestre.

### En agosto la CBT y CBA aumentaron 78,75% y 84,14% interanual en CABA

La Canasta Básica Total (CBT) registró en agosto un aumento de 7,44% MoM y 78,75% YoY, de acuerdo con la Dirección General de Estadística y Censos porteña. Así, el ingreso necesario de una familia tipo para no ser considerada pobre se ubicó en ARS 121.151. En tanto, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un incremento de +7,33% MoM al tiempo que registró una suba de 84,14% YoY, es decir, una familia para no ser considerada indigente debe tener unos ingresos de ARS 65.738 mensuales.

## Indicadores monetarios

Las reservas internacionales crecieron en la semana USD 610 M, y finalizaron en USD 38.117 M. Desde que se implementó la medida del dólar soja, las reservas aumentaron USD 1.476 M.

## Tipo de cambio

Impulsado por el dato negativo de inflación de agosto, por la demanda que genera el esquema del dólar soja, y por un aumento de aversión al riesgo global, el dólar contado con liquidación (implícito) se incrementó en la semana ARS 20,27% (7,2%) y se ubicó en los ARS 301,15, dejando una brecha con el oficial de 109,8%. En tanto, el dólar (MEP) subió en las últimas cinco ruedas ARS 24,63 (+9,1%), marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 105%.

El tipo de cambio mayorista se ubicó en los ARS 143,42 (vendedor), ganando en la semana ARS 2,04 (+,14%), en un marco en el que el BCRA acumuló en la semana compras por USD 1.142 M y en lo que va del mes unos USD 2.100 M. El BCRA viene acelerando el ritmo de devaluación (crawling peg), en línea con una de las metas del FMI acordadas en el acuerdo firmado en marzo pasado.