

## PANORAMA INTERNACIONAL

- “Flight to quality”
- Turquía arrastra al mundo
- Emergentes en vilo

La proyección de que los resultados de las empresas estadounidenses sean positivos, ha convertido a las acciones de dicho país en refugio para los inversores en un contexto mundial volátil. Una encuesta del Bank Of America mostró que el 67% de los encuestados encuentra a Estados Unidos como el mercado más favorecido en el contexto actual, un nivel máximo de confianza sólo conseguido hace 17 años.

La oficina de presupuesto del congreso de Estados Unidos dio a conocer sus estimaciones para el crecimiento del país. Debido a la disminución en los impuestos y mayor gasto gubernamental, el año 2018 finalizaría con un crecimiento del 3,1%, superando al 2,2% del año pasado, mientras que en 2019 sería de 2,4% y de 1,7% en 2020, marcando una clara desaceleración del crecimiento en un futuro.

Turquía se encuentra en el comienzo de una crisis económica que preocupa tanto a Europa como a los mercados emergentes. En las últimas semanas la Lira turca se devaluó más de 20% y la inflación y las tasas de interés se dispararon. Con todo, el presidente turco, Erdogan, ha decidido culpar a Estados Unidos de los acontecimientos debido a que se mantienen conversaciones diplomáticas por un preso estadounidense en el país europeo. Aprovechando la ocasión Trump aumentó las tarifas del aluminio y el acero provenientes de Turquía alcanzando 20% y 50% respectivamente.

### S&P Index



Fuente: Bloomberg

Luego de alcanzar 3%, la tasa de interés de 10 años de Estados Unidos descendió a 2,88%, en una semana donde la atención estuvo en la crisis turca y sus posibles repercusiones, por lo que inversores migraron a la seguridad de las tasas norteamericanas. Sin embargo, la presión alcista sobre las tasas no cede a medida que la inflación continúa acelerando y las necesidades de financiamiento son cada vez más grandes.

### US 10 Y T Bond Yield



El crudo tipo WTI alcanzó los 74 dólares por barril en julio, un 25% de aumento con respecto a los mínimos en febrero, dejando en claro que la volatilidad es extrema teniendo en cuenta que se trata de un commodity. La inestabilidad es en gran parte consecuencia de la presidencia de Donald Trump y sus impredecibles medidas frente a los grandes exportadores de petróleo. El futuro es incierto pero las estimaciones colocan al precio del crudo entre USD 62 - 67 para diciembre del 2018.

### Crudo tipo WTI



## Economía Local: Tasas, moneda e inflación

- **Merval en rojo**
- **Desarme de Lebacks**
- **Utilización de la capacidad instalada en la industria**

El Merval sufrió la disminución de confianza en los mercados emergentes debido a la crisis turca, marcando una pérdida mayor al 7% y alcanzando 26850 puntos. Mientras tanto, el mismo índice medido en dólares sufrió una caída del 12%, finalizando la semana en 920 puntos. El lunes de esta semana, llamado por la prensa internacional “manic Monday” dejó un descenso de casi 7% en dólares y del 3% en pesos en una de las caídas diarias más grandes del año.

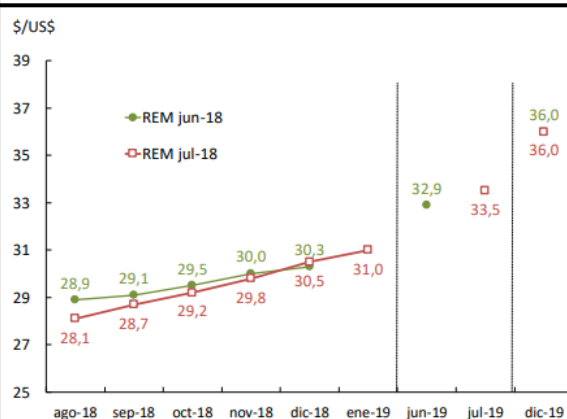
Al mismo tiempo, se vivieron días atípicos para el mercado de renta fija argentino, donde se registraron caídas mayores al 3% en bonos denominados en dólares. En la parte larga de la curva fue donde más se sufrió el efecto negativo con ejemplos de caídas semanales como el AC17 (-7,2%) y el DICA (-6,1%).

### Tipo de Cambio



Fuente: Bloomberg

### Expectativas del tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA

El BCRA ha puesto en marcha un plan para reducir el stock de Lebacks con el objetivo de eliminar dicho instrumento para diciembre de este año. La medida es vista como necesaria por el mercado, ya que es esencial controlar los agregados monetarios en pos de detener la tendencia inflacionaria. Ahora la preocupación pasaría a ser el tipo de cambio, con una devaluación de casi el 60% en el transcurso del 2018, el peso es una de las monedas con peor rendimiento en el año. Pese a que el sistema propuesto por Luis Caputo es de flotación del tipo de cambio, el presidente del BCRA ha declarado que dicha flotación no debe ser disruptiva y que para ello se utilizarán todos los instrumentos necesarios, inclusive si para controlar la salida de las Lebacks es necesario utilizar las reservas, las mismas se utilizarán, en sintonía con el plan del FMI.

El INDEC anunció la semana pasada los resultados del informe de utilización de la capacidad instalada en la industria que se ubicó en 61,8% para el mes de junio de 2018, inferior al 67,1% registrado para el mismo mes del año anterior. La mayor diferencia se registró en la industria automotriz 47,7% contra 55% de junio de 2017.