

ieNEWS

ISSN 3008-8348
EDICIÓN #119 - JULIO 2024

Serie de flores: Loto



INSTITUTO DE
ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN
ECONOMICAS

Editorial

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR

SEBASTIAN AUGUSTE

STAFF

SERGIO GUTIÉRREZ

DANIEL HOYOS MALDONADO

PATRICIA LAURA RÁBAGO

MARÍA DEL CARMEN ROMERO

SEBASTIAN RAMÓN

SANDRO JOSÉ GUIDI

MARIO RAVIOLI

MARIO SEFFINO

VERÓNICA BAZTERRICA

AGUSTINA SBERGAMO

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

Sorteamos la primera mitad del año y se espera que la segunda mitad también presente volatilidad. Para Argentina muchas variables siguen mostrando números rojos, pero no tan drásticos como los que se esperaban. El clima de incertidumbre en el mercado local se traslada a un dato tan sensible para los argentinos como lo es la cotización del dólar.

En el mundo, el foco parece estar en el norte. Lo que sucederá con el recorte o no de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos depende, lógicamente, de la economía. Sin embargo, el aspecto político toma una relevancia cada vez mayor en la medida que nos acercamos a la elección presidencial. El escenario se vio convulsionado no solo tras el atentado al candidato republicano Donald Trump sino por la declinación de Biden a ir por una reelección. Su lugar en la competencia por la presidencia lo ocuparía la vicepresidenta Kamala Harris.

Un sinfín de variables influyen en las expectativas de los inversores y en este newsletter hacemos foco en ello. En la primera nota me centro en los rendimientos de algunos países de Latam y Estados Unidos, y en la importancia de diversificación de producción y exportaciones. En la segunda nota Guillermina se centra en las estrellas del mercado en lo que va del 2024: las empresas de semiconductores. Por último, respondemos una consulta de un inversor de criptomonedas y acompañamos el cierre de edición con nuestra sección de gráficos de coyuntura.

Cordialmente,



DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar.

Escriben en este número



Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

Es profesor en la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.



Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).

Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.

Sumario

P4 - ¿En qué invertimos? ¿qué esperamos?

Por Sebastián Auguste

P9- Los intentos de Latinoamérica de sumarse a la vanguardia con desarrollos en la industria de semiconductores

Por Guillermina Simonetta

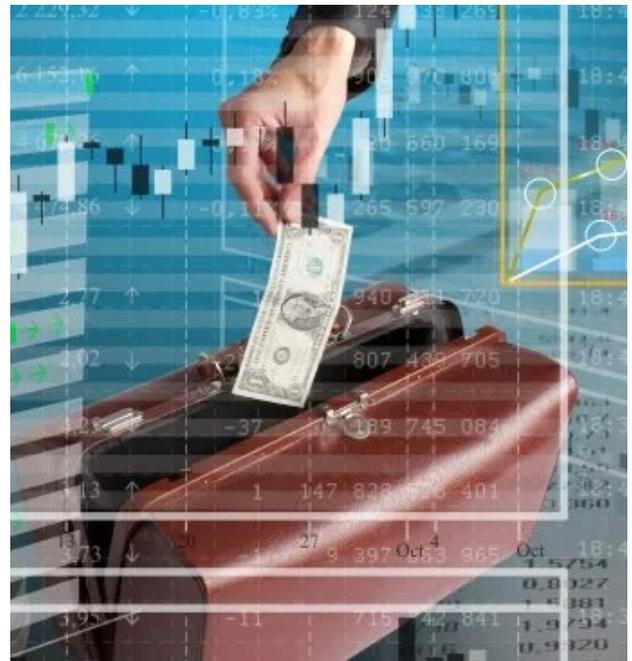
P15- Usted pregunta, IECON responde

P17 - La coyuntura en gráficos

¿En qué invertimos? ¿qué esperamos?

Por Sebastián Aguste

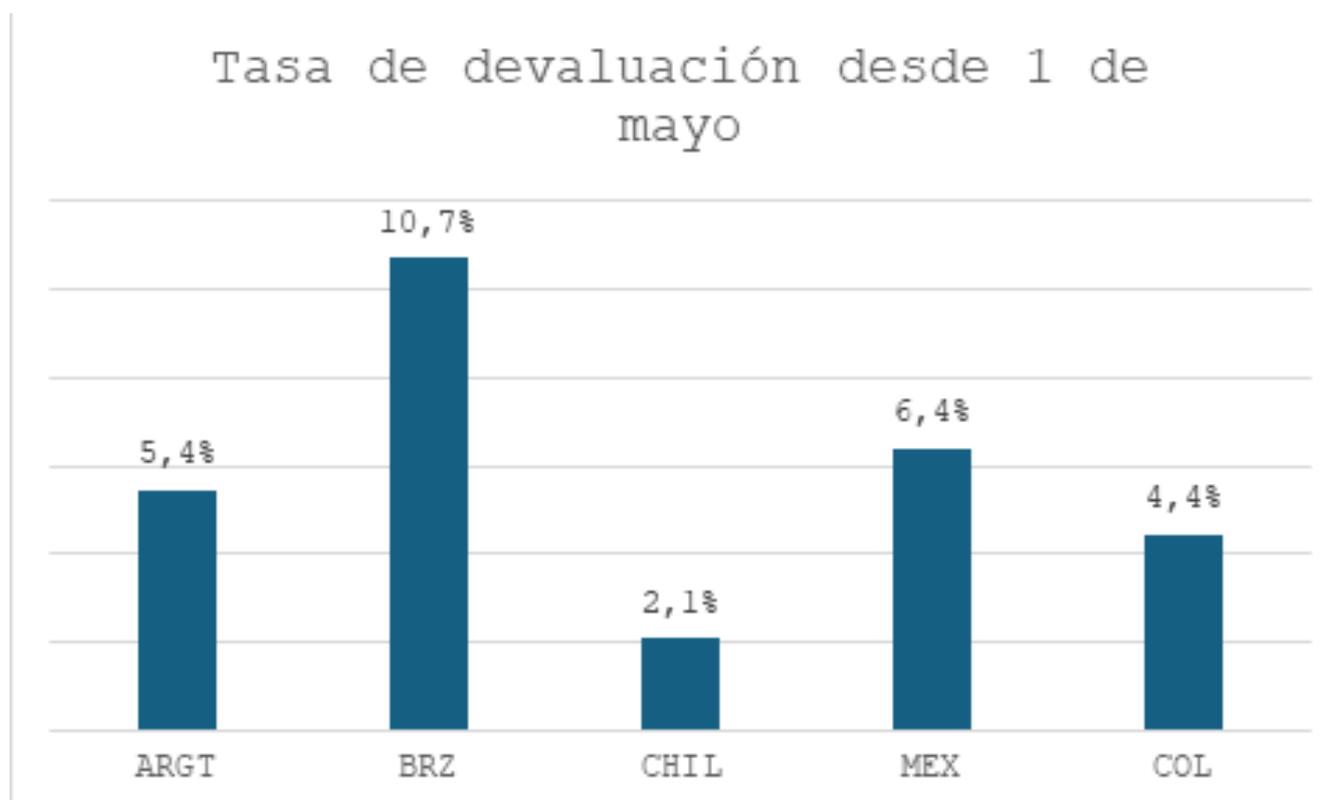
El siguiente gráfico muestra la evolución reciente (últimos 3 meses) de los mercados bursátiles más importantes de Latinoamérica, y el S&P500 de EE.UU. Todos están medidos en dólares. Estos son índices diversificados de acciones que intentan mostrar la realidad de cada país en términos de su evolución del valor de las principales acciones. EE.UU. en esta copa bursátil viene ganando, lento pero parejo, este año no funcionó el “sell in May and go away” que se suele decir en los pasillos de Wall Street, al



menos no para EE.UU. Para Latam la cosa no viene tan linda. Argentina vive de lo que subió hace dos meses, pero el último mes fue malo. Chile y Colombia salen hechos luego de 3 meses, y Brasil y México, bueno, les fue como en la Copa América, en el caso de México perdiendo casi un 10% en estos 3 meses.



¿Que anda pasando en la región entonces? Lo primero que podemos ver es que todas las monedas se han depreciado frente al dólar. La Argentina con su tablita de 2% mensual quedó a mitad de tabla en la devaluación nominal regional, pero el problema aquí es que nuestra tasa de inflación es más alta. Brasil tiene una inflación mensual de 0.21% y Colombia de 0.32%. La nuestra bajó mucho, pero es sensiblemente más alta. Esto se suma a la preocupación actual por el tipo de cambio real. Los países de la región están teniendo devaluaciones reales, cuando nosotros estamos teniendo una apreciación real.



Las fuerzas del mercado (y no del cielo) están empujando las monedas de la región. Por un lado, los precios de muchos commodities han estado a la baja, como es el caso de la soja, que vale un 23% menos que el año pasado, el maíz, 28% menos, la carne, 12% menos, o el trigo, 26% menos. Pero no todos, el petróleo subió 10% en un año, el cobre 11%, el café 58%. Es decir, que de los países que nos estamos comparando, al que más le está pegando el viento en la cara es a la Argentina. El cobre de Chile no estuvo tan mal si lo miramos un año atrás, pero en los últimos 3 meses cayó 16%. El café y el petróleo se mantuvieron en este movimiento de precios relativos.

Esto muestra muy claro la importancia de tener exportaciones diversificadas. La Argentina ha ido perdiendo en el tiempo diversificación. Los proyectos de exportación de gas y litio que tanto se está

hablando en el momento, nos ayudan a exportar más, algo que nuestro país urge, y a diversificar un poco el perfil exportador, aunque el lector agudo dirá que también perdieron precios el último año, en el caso del litio nada menos que 71% en un año.

La diversificación de exportaciones es muy importante pero no es la única dimensión en la que uno puede ver este aspecto. El Índice de Diversificación Económica justamente analiza estas otras dimensiones (www.economicdiversification.com) mirando tres pilares: la diversificación de la base tributaria, la diversificación del producto interno, y la diversificación de las exportaciones. De 112 países del mundo estamos 56, y en lo que peor nos va es en la diversificación de exportaciones. Esta situación relativa en realidad enmascara la tendencia. La mayoría de los países han ganado en diversificación en el tiempo, pero la Argentina la perdió: en 2022 está menos diversificada que en el 2000!

Otro indicador de esta naturaleza es el de Índice de Complejidad Económica que elabora Harvard (<https://atlas.cid.harvard.edu>). La Argentina estaba 52 de 133 economías del mundo en 1995, y ahora está 74. La complejidad de una economía es un buen predictor del desempeño futuro, con nuestro estado actual de complejidad, tenemos una proyección de crecimiento de largo plazo de 1.85% anual, ubicados en el puesto 116 de las 133 economías, así no vamos a converger nunca al primer mundo. El trabajo de Harvard explica que la pérdida de posiciones en la complejidad se debe principalmente a una pérdida en la diversificación de las exportaciones, y que tiene un nivel de complejidad actual muy por debajo de lo esperable para una economía con nuestro PIB. Uno podría pensar que la complejidad y pérdida de diversificación es un producto no deseado de la suerte que tuvimos en el pasado reciente con el boom de precios de commodities. Si los commodities valen tanto, nos ponemos a producir más y perdemos diversificación. Nada más falso. Uruguay mejoró en 10 años 4 puestos en el índice de complejidad cuando nosotros caímos 10 puestos. Con esto no quiero decir que todos en la región fueron como Uruguay, porque tanto Chile como Colombia perdieron 8 puestos en 10 años. Pero hay casos como el ya mencionado Uruguay, o Costa Rica, subió 4 puestos, o República Dominicana, subió 15 puestos, que nos muestran que no necesariamente la tendencia de la región nos debe llevar puestos.

Otra forma de ver el dinamismo de la economía según este estudio de Harvard es la cantidad de nuevos productos de exportación generados. Desde 2006 la Argentina solo generó 10 nuevos productos de exportación, cuando Uruguay generó 15, Costa Rica 20 y República Dominicana 32.

La diversificación económica es importante porque reduce la inestabilidad macro, genera patrones de crecimiento más estables y, a menudo, más equitativos; permite movilidad de los recursos hacia actividades de mayor valor agregado. Además, un patrón productivo más

diversificado ayuda a diversificar las exportaciones, y esto hace al país menos vulnerable a los shocks externos. No vamos a encontrar nada nuevo sobre las bondades de la diversificación, algo que hemos discutido mucho en nuestro país en los últimos años pero usado recetas malas para lograrlo, y en lugar de diversificarnos más nos concentramos más. El problema de nuestro país es la falta de flexibilidad productiva, de poner los recursos a trabajar en las áreas que somos más productivos. Esta rigidez está dada por las reglas de juego que nos hemos autoimpuesto, y por distorsiones de precios que solemos generar a menudo. Los precios actúan como señales, si algo es escaso vale y motoriza la inversión y creatividad, pero si nuestros precios internos no muestran la escasez global, no nos especializamos ni nos esforzamos en la dirección correcta. Hay varios trabajos que muestran la rigidez de la Argentina para mejorar la productividad, uno de ellos un trabajo mío, donde muestro que la rigidez existe desde que hay datos a nivel de sectores (70s). Esto es, la Argentina no suele mover sus recursos hacia los sectores con mayor productividad y alto potencial de crecimiento, sino que tiende a proteger sectores que van cayendo en productividad, asignando al revés los recursos, y deteriorando su potencial de crecimiento y diversificación.

Lamentablemente, todos estos trabajos de los que hablamos miran mucho la diversificación de exportaciones desde la óptica de los bienes y no tanto de los servicios, por un tema de falta de buenos datos en servicios. Mi sospecha siempre fue que nuestro país ha sido más creativo en servicios, y en gran parte porque pueden saltar mejor las barreras que ponen los gobiernos, tanto los locales y extranjeros (como las barreras arancelarias y para-arancelarias afuera, o tipos de cambio múltiples e impuestos excesivos aquí). El problema con los datos de servicios en nuestro país son básicamente dos: en primer lugar no tienen una riqueza de definición tan alta como los bienes, porque así son los nomencladores internacionales de exportaciones, y en segundo lugar no se declaran todas las exportaciones de servicios, más bien pensaríamos que se declaran muy pocas, sobre todo cuando hay un sistema dual de tipo de cambio (¿quién va a declarar un software o un código exportado al oficial si lo puede cobrar al blue afuera?) y una muy elevada presión tributaria.

¿Como se hace cuando un ovillo de lana está tan enredado? Esta es nuestra economía. Lo que diría mi abuela es, paciencia querido, de a uno como la gallina y engorda. ¿Tendremos esa paciencia para hacer los cambios estructurales que requiere nuestro país? ¿estamos convencidos que lo que estábamos haciendo antes con nuestra economía era enredando más el ovillo? Me queda claro que la gestión actual tiene un buen diagnóstico, pero ¿tendrá el remedio adecuado? Es muy compleja la “economía clínica” y no nos la enseñan en ningún lado, gran diferencia con los médicos y una gran crítica que siempre he tenido para con mi profesión y mis

colegas. En esta economía clínica hay que medir la capacidad del paciente para tolerar la medicación, ir dando aliento al paciente para que no se bajonee, ir graduando los ejercicios de recuperación para que lo que parece bueno no sea peor. Un buen clínico inclusive presta atención al entorno familiar, a cómo están el resto, a qué puede aportar y cómo manejar los ánimos de la manada familiar. Mi viejo decía que ser clínico, su especialidad, era 50% de psicología y 50% de medicina. Es decir, no alcanza con tener la medicación y el ejercicio adecuado, aún si asumimos que el gobierno actual los tuviera. La economía es compleja, tanto o más que una persona. “Paciencia querido, de a uno como la gallina y engorda”.

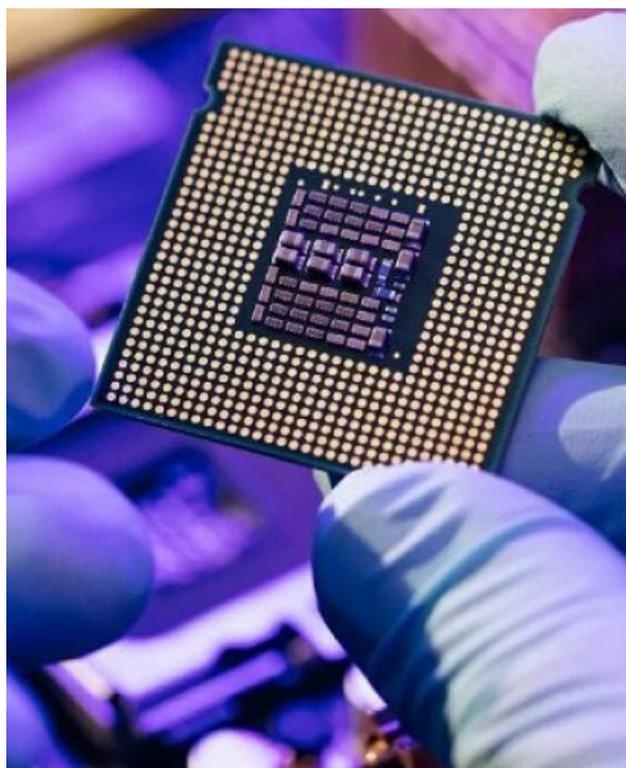


Los intentos de Latinoamérica de sumarse a la vanguardia con desarrollos en la industria de semiconductores

Por Guillermina Simonetta

Los datos de inflación en Estados Unidos conocidos en julio fueron menores a los esperados para el mes de junio, bajando en relación al mes previo hasta un nivel de 3% anual. Ese dato lleva a esperar un posible recorte en la tasa de interés de referencia norteamericana y ha implicado movimientos en los mercados de acciones. Los datos de descenso de la inflación pueden tomarse como positivos para el mercado o como negativos, depende de los niveles, tendencia y de cómo se comprometa la actividad económica. En este caso, algunas acciones norteamericanas sufrieron fuertes bajas, ya que el mercado asoció a esta continuación de reducción en la inflación a una posible desaceleración del crecimiento americano. Que ya se plantee bajar las tasas de interés, provocó que los fondos de inversión y bancos decidieran refugiarse en otro tipo de activos, generando una rotación de capital. En este sentido, el sector de semiconductores fue uno de los más golpeados en esa baja, especialmente por la toma de ganancias que se derivó al ser uno de la estrella de las ganancias en lo que va del año en los mercados bursátiles. La temporada de presentación de balances trimestrales de ganancias de las empresas también empieza a mediados de julio, accionar por el cual será importante seguir los vaivenes bursátiles de este mes.

La industria de semiconductores, esencial para el avance tecnológico, ha experimentado una notable expansión en los últimos años, y se esperaba que en 2024 alcance niveles de ventas sin precedentes, lo cual se ha ido materializando en lo que va del año. Esta industria abarca el diseño, fabricación e instalación de circuitos integrados o chips, juega un papel crucial en una vasta gama



de productos. Esto incluye desde procesadores para computadoras y dispositivos móviles hasta microcontroladores utilizados en automóviles y los controles remotos de los televisores.

Para tomar como referencia, James Anderson, uno de los más reputados gurús e inversores en el sector Tech, pronostica que dentro de una década Nvidia, una empresa de alta tecnología y principal productora mundial de los semiconductores con que se entrenan y funcionan los modelos y programas de Inteligencia Artificial, podría valer 49 billones (millones de millones) de dólares.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE ACCIONES DE NVIDIA, UNA DE LAS ESTRELLAS EN SEMICONDUCTORES



El dinamismo actual en la industria de semiconductores es impulsado por la transición hacia chips avanzados, como los de 5 nanómetros, fundamentales para el desarrollo de la inteligencia artificial (IA), el Internet de las Cosas (IoT) y las telecomunicaciones, incrementando así su demanda. Este robusto crecimiento del mercado se distingue de anteriores burbujas especulativas, gracias a la sólida expansión de ingresos y ganancias de compañías líderes, especialmente en un contexto de tasas de interés altas que limitan la especulación. Además, la complejidad y las altas barreras de entrada para la fabricación de semiconductores destacan la especialización y competitividad de esta industria, dominada por unos pocos actores que se benefician de economías de escala y promueven un entorno de innovación constante.

El auge de la industria global de semiconductores se puede apreciar en los resultados de los balances de los últimos años. Concretamente, pasó de tener ingresos por USD 422.000 M en 2019 hasta alcanzar un punto máximo en 2022 de USD 600.000 M, es decir, un incremento del 42%. Si bien en 2023 se interrumpió esta tendencia –cayeron un 11%– ante una moderación de la demanda y un exceso de inventarios, para este año se estima un alza del 18% hasta los USD 630.000 M, un nuevo máximo histórico, gracias a la fuerte demanda de China que explica un tercio de este incremento.

En la era digital, los semiconductores se han convertido en la piedra angular de la revolución tecnológica, desempeñando un papel crucial en prácticamente todos los aspectos de nuestra vida cotidiana. Sin embargo, en los años recientes hemos sido testigos de una concentración significativa en la fabricación de semiconductores en Asia, lo cual ha desequilibrado la distribución global que antes incluía a Europa y Estados Unidos.

Esta concentración se hizo evidente durante la pandemia, una coyuntura que se sumó a la creciente demanda de productos electrónicos y que desencadenó la reciente crisis de semiconductores a nivel mundial. Es en este contexto que más participantes de la industria han empezado a explorar alternativas para diversificar y fortalecer su cadena de suministro, y América Latina ha emergido como una región con gran potencial dentro de la estrategia.

Por la competencia internacional, el bajo costo de los semiconductores asiáticos y las altas inversiones que requieren las fábricas de semiconductores, proyectos de fabricación de chips fracasaron anteriormente en países como Argentina y Brasil.

En estos años el sector ha sido foco especial de promociones gubernamentales y de inversiones de empresas buscando liderar en el plano regional en pos de estimular el crecimiento. En esta línea, Brasil planea convertirse en el primer exportador de chips semiconductores en América Latina. La empresa Zilia Technologies invertirá 650 millones de reales para aumentar y diversificar su producción de chips semiconductores, y convertir a Brasil en el primer exportador de América Latina. Los chips semiconductores son placas con circuitos electrónicos y constituyen uno de los elementos más básicos de las tecnologías actuales como inteligencia artificial y telecomunicaciones, y son claves en automóviles, celulares, computadoras y consolas de videojuegos, por nombrar algunos ejemplos. En un mercado dominado por unos pocos actores (la principal empresa concentra más del 50 por ciento) y en una puja entre China y Estados Unidos, fabricar estos pequeños productos que tienen más demanda que oferta significa desarrollo nacional, tecnología y soberanía. Por eso, el gobierno de Lula da Silva apuesta a posicionar a su país como un jugador más en el rubro e impulsa políticas para favorecer inversiones públicas y privadas.

Costa Rica y Panamá no se han quedado atrás y han avanzado camino para convertirse en un hub de semiconductores para la región.

Estados Unidos cuenta con la Ley Chips y Ciencia de Estados Unidos, presentada por el presidente Joe Biden en agosto de 2022 y aprobada en julio de 2023 por el Congreso estadounidense, la cual busca fortalecer la industria de los microchips, expandiendo las operaciones de ensamblaje, prueba y empaquetado de chips semiconductores (ATP o downstream) en varios países socios en las Américas, con la intención de reducir su dependencia de las importaciones de semiconductores, en gran parte provenientes de Taiwán, que produce aproximadamente el 60% de los semiconductores utilizados a nivel global.

A finales de abril 2024, se confirmó que Panamá es uno de los países con los que Estados Unidos anunció en julio de 2023 una asociación para impulsar el sector de los semiconductores y fomentar así una cadena global más resistente.

América Latina, no solo se está convirtiendo en un centro de producción de semiconductores, sino que también juega un papel crucial en la tercerización de servicios a nivel regional y global. La proximidad geográfica, un huso horario similar y un talento humano competente, que además habla inglés, posicionan a la región como un socio estratégico en el entorno empresarial global. Esta región, que se destaca por su oferta de talento, es ejemplo en el desarrollo de proyectos de investigación y desarrollo (I+D), así como para la validación de productos. Además, la necesidad de fortalecer la posición de América Latina en la cadena de suministro de chips no solo viene impulsada por la cercanía con países como Estados Unidos. La creciente demanda de semiconductores dentro de los países de la región, impulsada por una creciente digitalización empresarial y nuevos hábitos de trabajo, conectividad y entretenimiento, hace más evidente la necesidad de una cadena de suministro más diversificada y resiliente geográficamente.

La región de Asia y el Pacífico es el mercado más grande de semiconductores y representa más de la mitad de la cuota de mercado mundial. Esta región alberga algunas de las empresas de semiconductores más poderosas internacionalmente, incluidas Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Samsung Electronics y SK Hynix.

China es actualmente el principal consumidor de semiconductores a nivel global y representa más del 50% del consumo mundial. Además, es también el quinto mayor fabricante de semiconductores del mundo, después de Taiwán, Corea del Sur, Japón y Estados Unidos.

También Malasia se está transformando en un jugador de importancia creciente. Grandes empresas de chips han realizado sólidas inversiones allí: Intel ha inyectado más de 7.000 millones de dólares en una fábrica de empaquetado y prueba de chips en Malasia, cuya producción

comenzará en 2024. Colosos como GlobalFoundries también ha establecido un centro en Penang, mientras que Infineon planea construir un tercer módulo de fabricación de obleas en Kulim.

En América Latina, con Costa Rica como uno de los actores más avanzados en esta industria debido a una temprana alianza firmada en 1996, también con la norteamericana Intel, la región no solo se está convirtiendo, paulatinamente, en un centro de producción de semiconductores, sino que interviene en forma más creciente en la tercerización de servicios a nivel regional y global. Brasil, asimismo, tiene una intervención ascendente en el sector, con intereses tanto de Estados Unidos como de China, destacándose en su ecosistema tecnológico la empresa local CEITEC. Así también en México, Guadalajara se perfila en un centro neurálgico para algunas de las empresas de tecnología más importantes del sector.

Desde que Estados Unidos comenzó con sus labores para reducir su dependencia de los países asiáticos para el suministro de semiconductores, múltiples naciones son las que se han apuntado para recibir alguna de las inversiones anunciadas enfocadas en este objetivo. Según la consultora McKinsey, actualmente se estiman inversiones por hasta un billón de dólares para la instalación de nuevas instalaciones de manufactura de chips a nivel global.

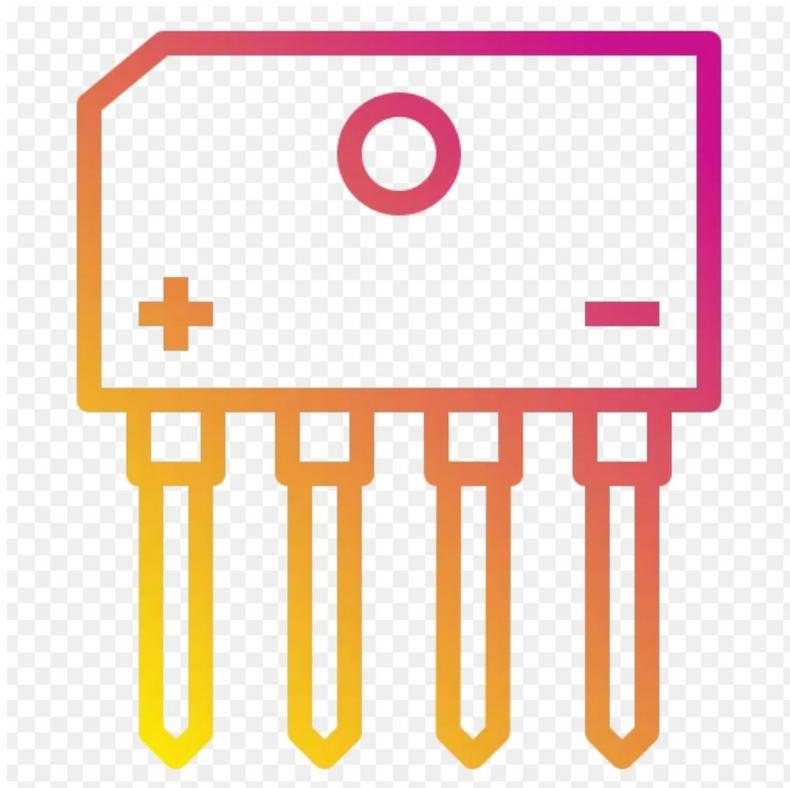
La construcción de una planta de fundición de semiconductores es una labor intensa en recursos humanos, naturales, tecnológicos y financieros, con inversiones estimadas de entre 10 a 15 mil millones de dólares.

Aunque la fabricación de semiconductores es el componente de la cadena que ha atraído más atención dada la complejidad y las inversiones anunciadas –que podrían evitar de momento que América Latina participe en su producción–, aún existen otras áreas donde la región cuenta con experiencia y recursos como el talento humano para impulsar su integración. Eventualmente, con políticas bien definidas de industrialización y aprendizaje, la región podría gradualmente subir escalones en la compleja cadena de valor.

Nuestro país tiene el potencial de la mano de varias empresas en seguir avanzando en este camino. De hecho, con el reactor emplazado en Ezeiza Argentina sería el primer país de Sudamérica en producir silicio dopado para la fabricación de chips. La demanda mundial de material semiconductor para la producción de componentes electrónicos de alta potencia está en constante crecimiento. Este incremento se debe, principalmente, al desarrollo de nuevas tecnologías: generación de energías alternativas (generadores eólicos y celdas solares); así como también la tecnología asociada al desarrollo de vehículos eléctricos e híbridos. El reactor multipropósito RA10 en Ezeiza es el primer reactor en Latinoamérica que estará preparado para proveer regionalmente de silicio dopado a la industria de semiconductores. Este reactor

desarrollado por la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) servirá para la producción de radioisótopos medicinales pero también tendrá funciones estratégicas para la industria de semiconductores. La construcción comenzó en 2016 y se esperaba que comience a funcionar en 2026, construcción hoy dilatada por la falta de presupuesto.

En este punto lo que los gobiernos deberían plantearse son lineamientos conjuntos de estímulo para la inversión de empresas en sectores claves como el de semiconductores generando estabilidad por un lado e infraestructura y marco regulatorio claro. Pero también en áreas tan estratégicas será necesario que haya inversiones públicas para acompañar el esfuerzo de privados.



Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta antes del 10 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas.

instituto_economia@econ.unicen.edu.ar



María: ¿Es factible que el Bitcoin pueda superar el máximo visto en marzo en torno a la zona de usd73800?

IECON: El precio del Bitcoin ha operado desde los máximos del 14 de marzo en baja hasta un mínimo de usd 53542 el 5 de julio, recuperando posiciones desde esos valores.

GRÁFICO TÉCNICO DE VELAS JAPONESAS DEL BITCOIN



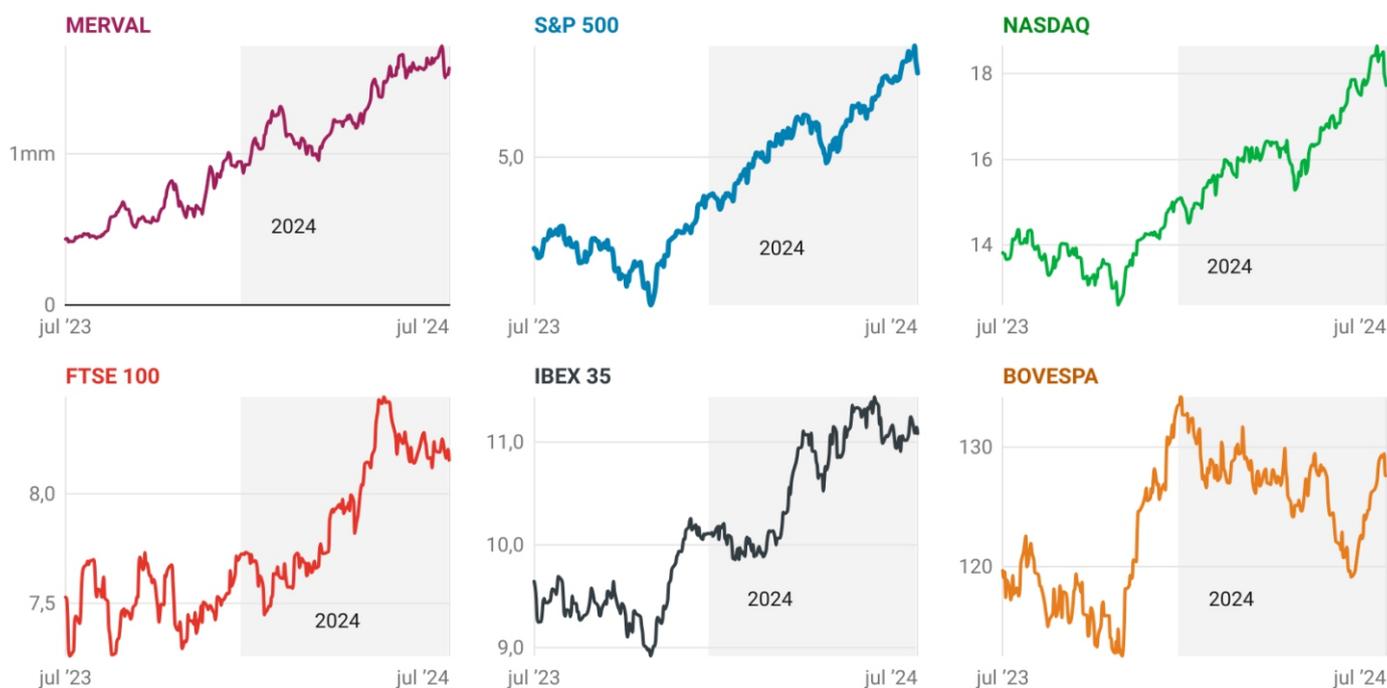
En términos de análisis técnico es factible que la criptomoneda permanezca en una banda de fluctuación lateral, con fuerte volatilidad, sin embargo, si logra sostenerse sobre la zona de usd 55.000 la balanza se inclinaría por una definición al alza y posterior ruptura de la barrera de usd73800 siendo la siguiente resistencia la zona de 100.000/106.000. El recorte de estos meses previos ha respetado un ratio de 0.382 en Fibonacci del tramo alcista iniciado en septiembre de 2023 y ello constituye un soporte de importancia para que los precios puedan retomar la dirección alcista. El efecto que produjo la venta masiva de bitcoins por parte del gobierno alemán fue claramente bajista y llevo a una colección del precio del oro digital hacia el testeo del soporte mencionado. La zona de la MA40 semanal y MA200 diaria de soportes a comienzos de julio sustentaría esa posibilidad de salida alcista.



La Coyuntura en gráficos

Evolución de los mercados accionarios entre julio 2023 y 2024.

Índices bursátiles seleccionados (Argentina, Estados Unidos, Gran Bretaña, España y Brasil)

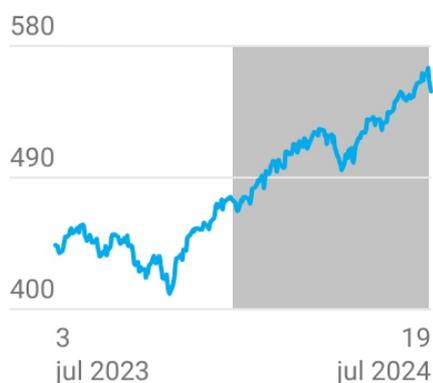


Elaboración propia en base a Investing.com
Creado con Datawrapper

Evolución de activos financieros seleccionados (ETFs)

julio 2023 a julio 2024.

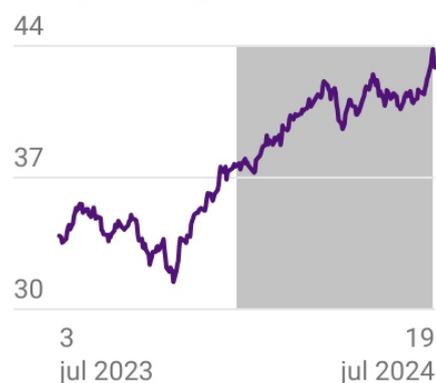
SPY (S&P 500)



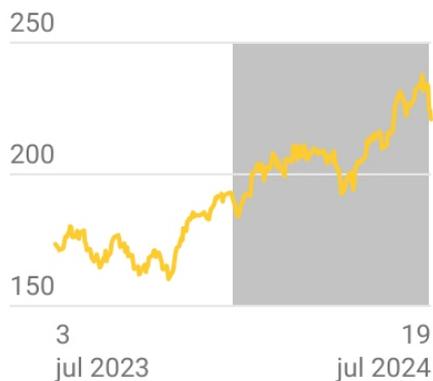
XLE (Energía)



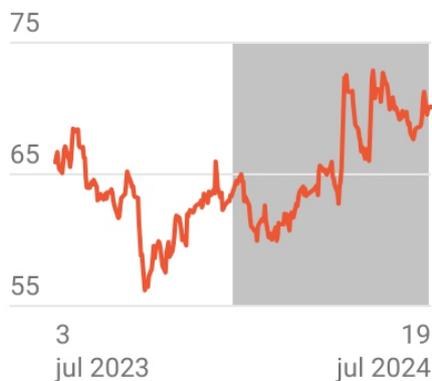
XLF (Finanzas)



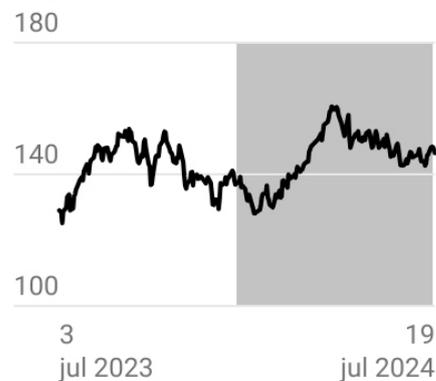
XLK (Tecnologías de la información)



XLU (Servicios Públicos)



XOP (Exploración y producción de petróleo y gas)

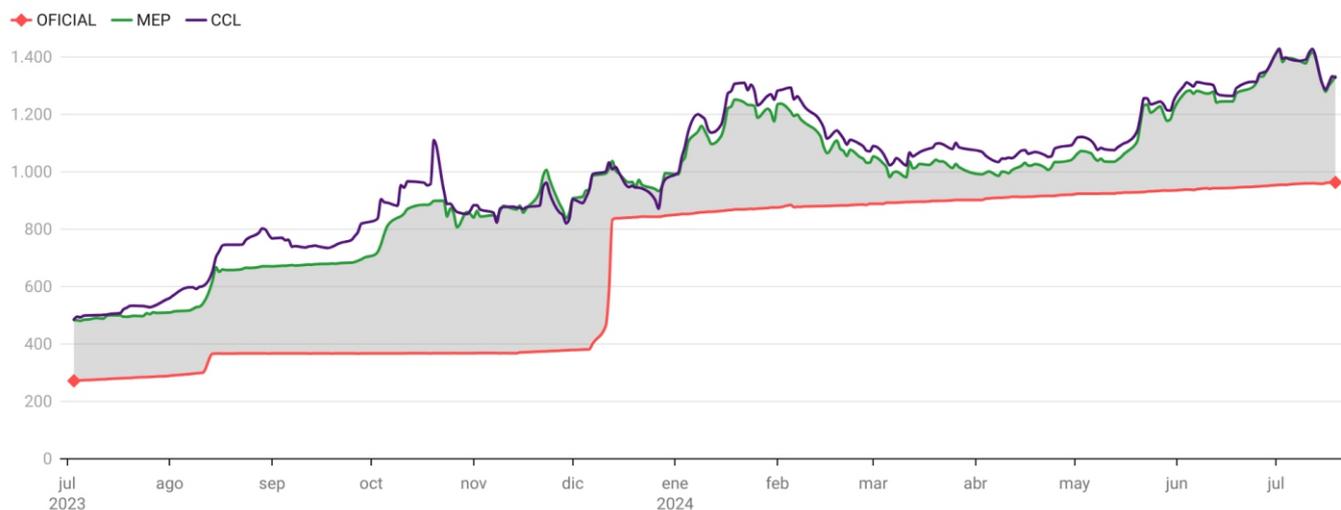


Los ETF (Exchange Traded Funds) son fondos diversificados que replican índices específicos que, a su vez, se proponen representar un determinado segmento del mercado. Fuente: elaboración propia en base a Investing.com.

Creado con Datawrapper

Tipo de cambio en Argentina

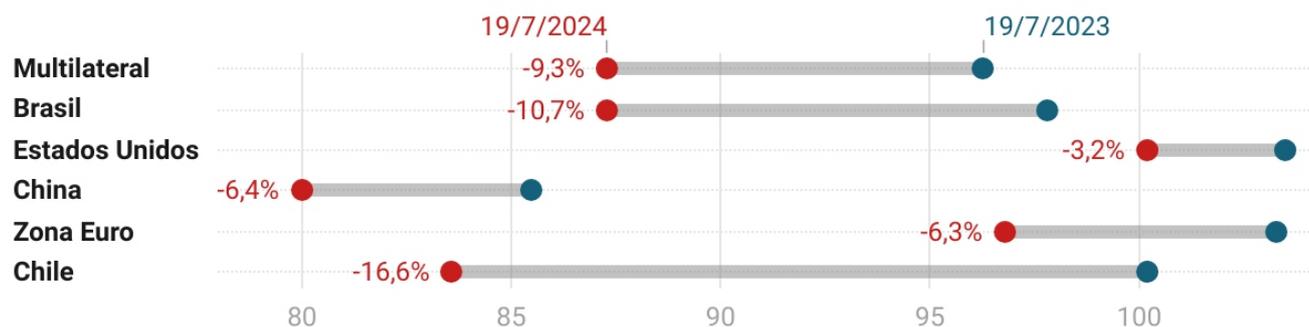
pesos por dólares estadounidenses



Fuente: elaboración propia en base a ambito.com
Creado con Datawrapper

Tipo de cambio real

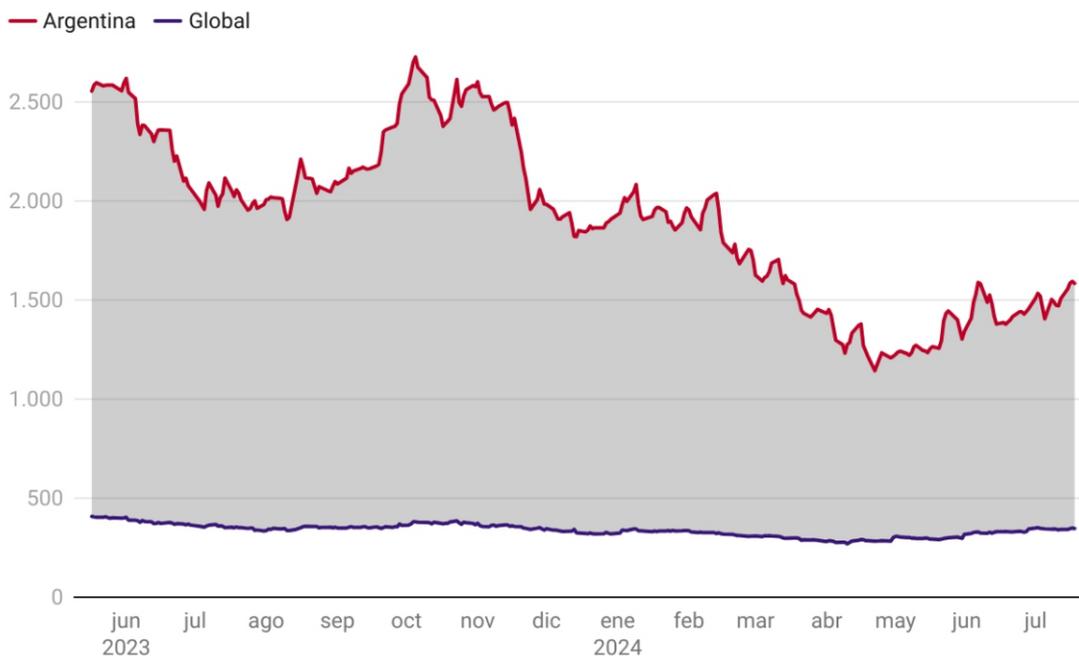
base 17-12-2015 = 100



Fuente: elaboración propia en base al BCRA.
Creado con Datawrapper

Riesgo País: Argentina vs Global

EMBI (Emerging Markets Bonds Index) elaborado por J.P.Morgan Chase.



Fuente: elaboración propia en base a invenomica.com
Creado con Datawrapper

Variables monetarias seleccionadas

saldos a la fecha indicada en la unidad monetaria de referencia.

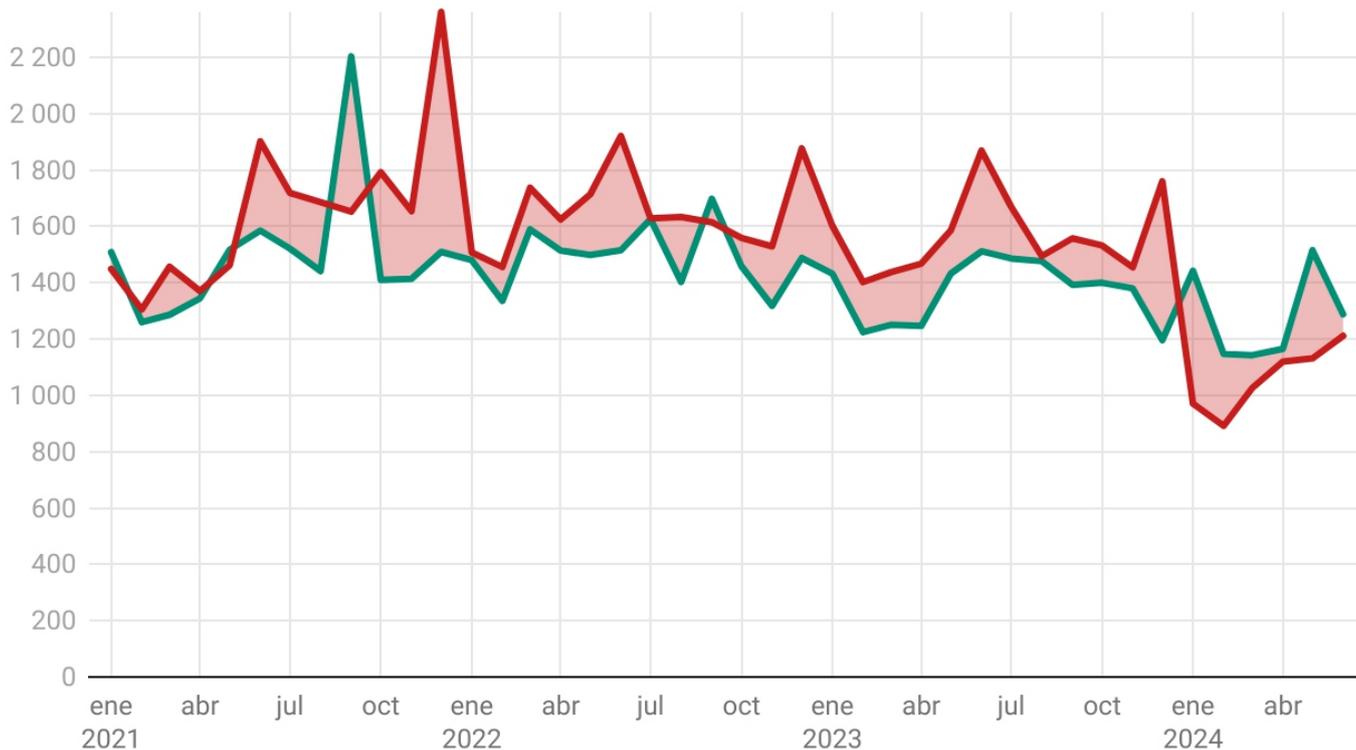
Variable	unidad	16/7/2024	14/6/2024	14/7/2023	Var.% m/m	Var.% a/a
Reservas Internacionales	millones de dólares	27.623	29.172	26.036	-5,3	6,1
Base Monetaria	miles de millones de pesos	20.796	19.065	6.018	9,1	245,6
Depósitos	miles de millones de pesos	92.844	88.980	32.885	4,3	182,3
Préstamos al Sector Privado	miles de millones de pesos	35.832	31.010	10.960	15,5	226,9
M1	miles de millones de pesos	31.327	28.251	10.212	10,9	206,8
M2	miles de millones de pesos	50.884	46.173	16.752	10,2	203,7

Fuente: elaboración propia en base a BCRA.
Creado con Datawrapper

Sector Público Nacional: ingreso, gasto y resultado primario.

Gasto Primario se refiere al gasto público excluyendo las erogaciones por intereses de la deuda pública. valores expresados en términos reales.

— Gasto Primario real — Ingresos públicos reales



Fuente: elaboración propia en base a la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía nacional.

Creado con Datawrapper

Tasas de Interés

tasa nominal anual.

Tasa de interés	18/7/2024	18/6/2024	18/7/2023	Var. en pp. m/m	Var. en pp. a/a
Política Monetaria	40,0	40,0	97,0	0,0	-57,0
Pases pasivos 1 día	40,0	40,0	91,0	0,0	-51,0
Pases activos 1 día	48,0	60,0	116,0	-12,0	-56,0
BAIBAR	32,8	36,2	81,0	-3,4	-44,8
BADLAR	36,4	31,9	91,8	4,5	-59,8
BADLAR bancos privados	37,9	32,6	92,1	5,3	-59,4
Adelantos en cuenta corriente	46,0	45,6	92,5	0,3	-46,9
Préstamos Personales	60,9	65,4	101,8	-4,5	-36,4

Las tasas de política monetarias y de pases pasivos y activos son instrumentos del BCRA. El resto de tasas de interés son representativas de condiciones de mercado. Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Commodities y criptomonedas

Variación relativa interanual de bienes seleccionados

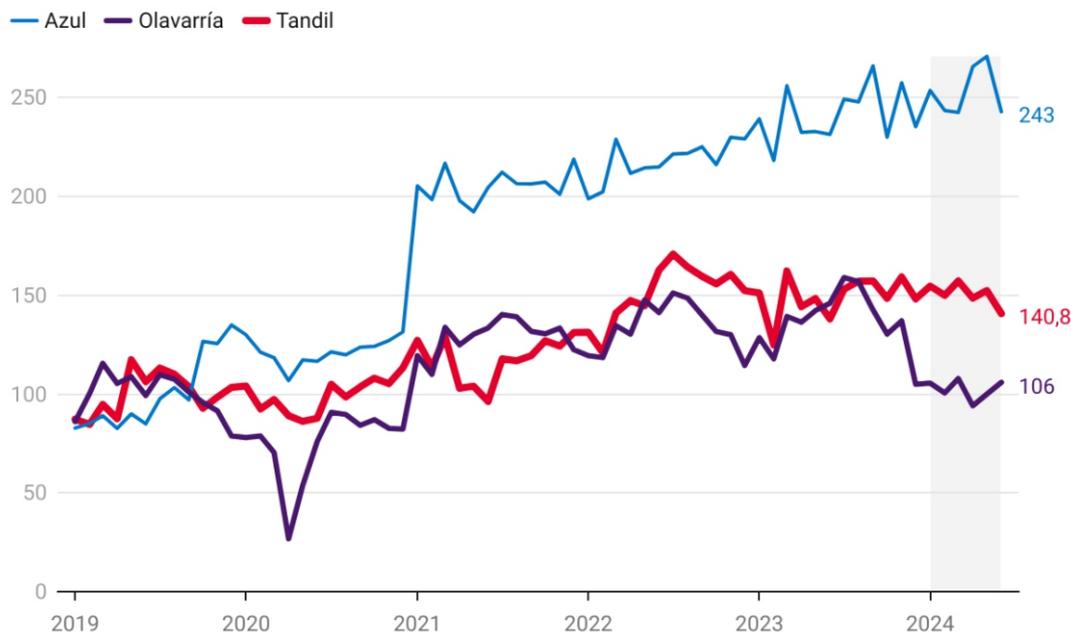


Fuente: elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda industrial y gran demanda.

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024

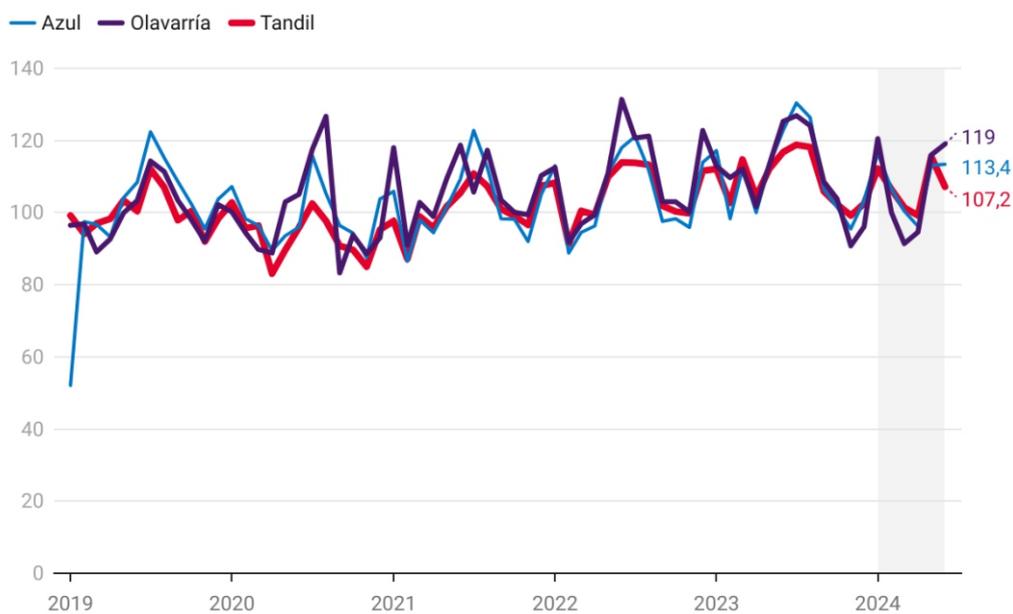


Fuente: CAMMESA

Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda comercial

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024

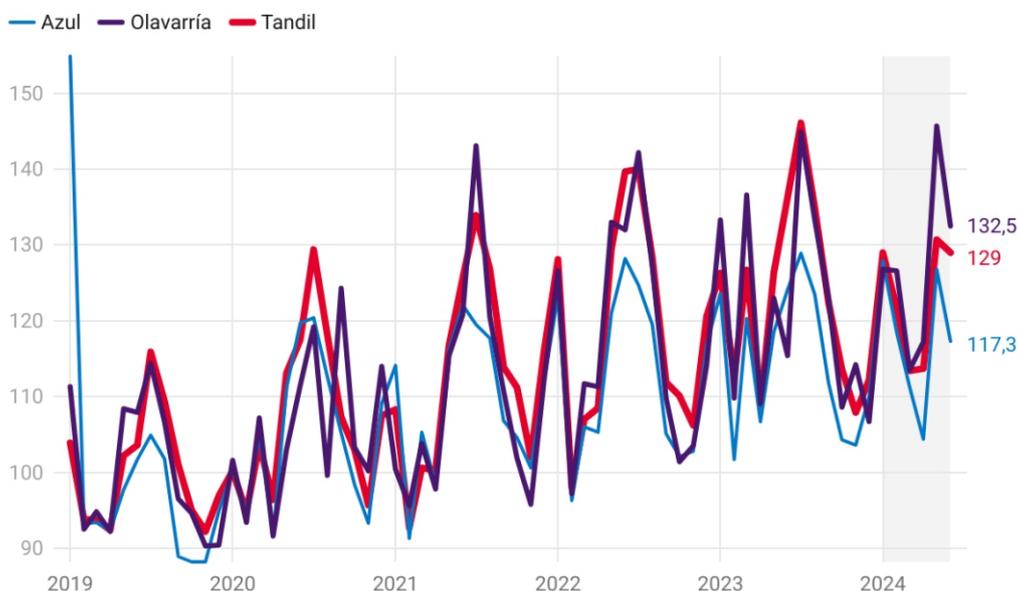


Fuente: CAMMESA

Creado con Datawrapper

Energía Eléctrica: Demanda residencial

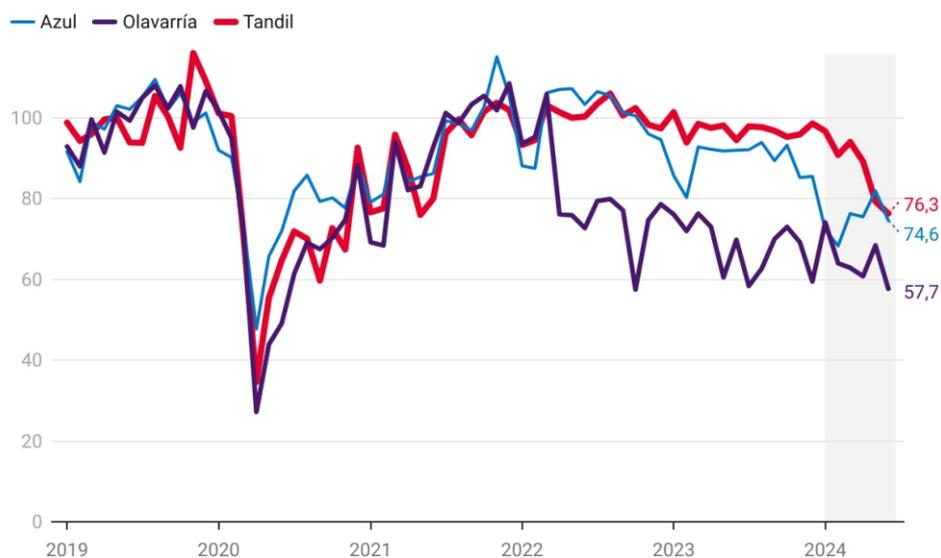
base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024



Fuente: CAMMESA
Creado con Datawrapper

Ventas al público de GNC

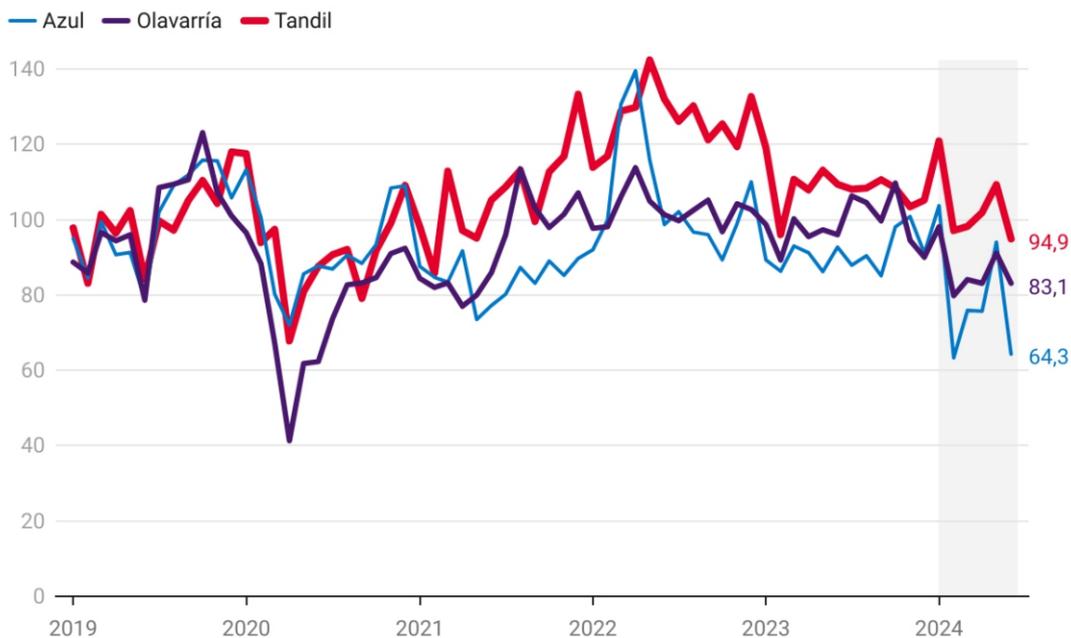
base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.
Creado con Datawrapper

Ventas al público de gas oil

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024

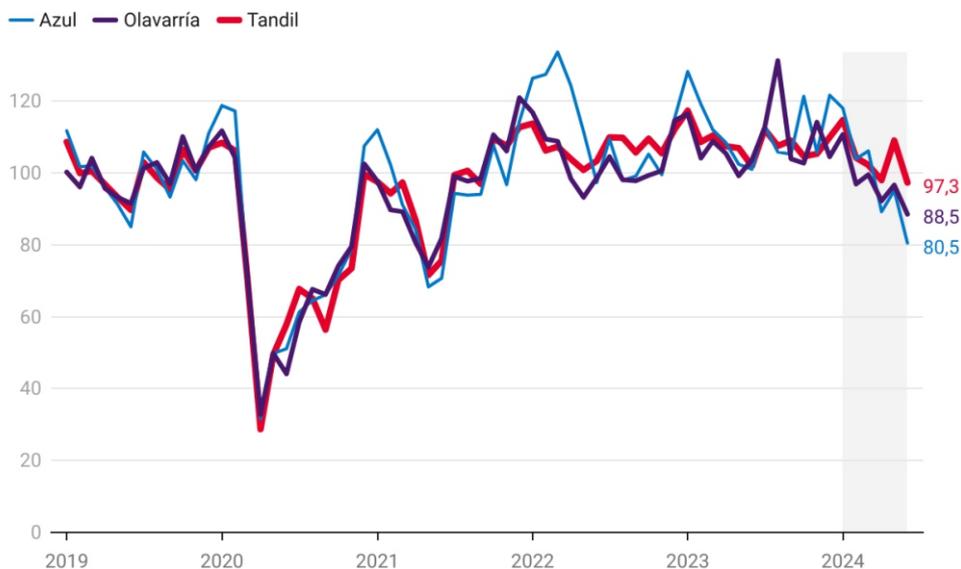


Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper

Ventas al público de naftas

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024

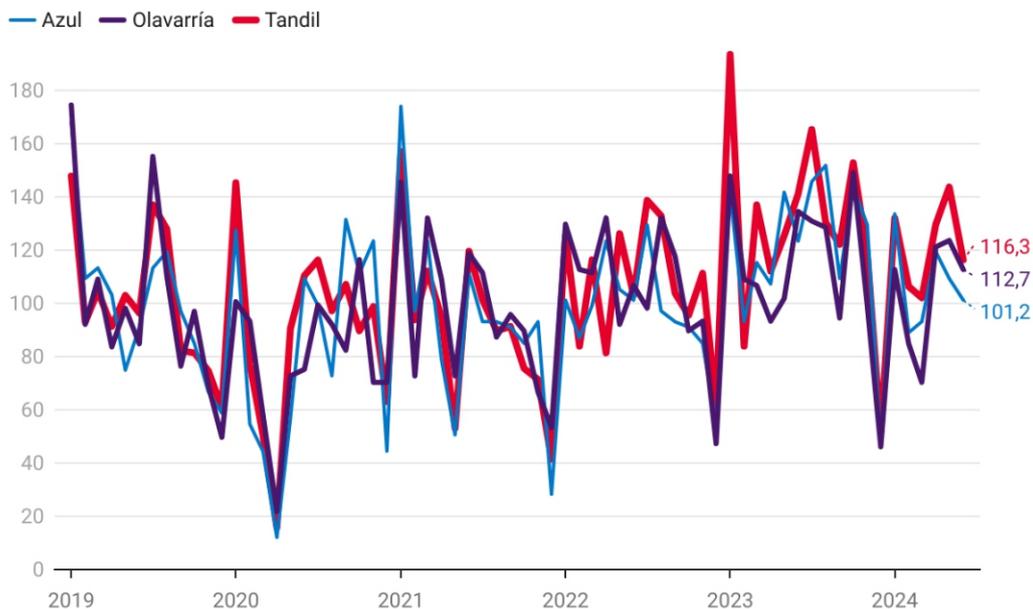


Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper

Inscripciones iniciales de Vehículos (patentamientos)

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024

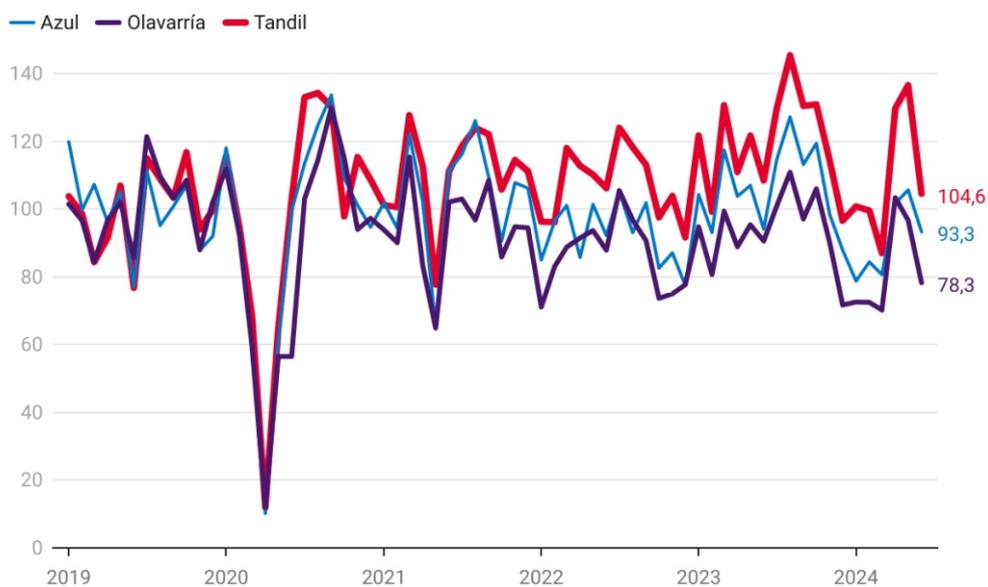


Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper

Transferencias de Vehículos

base 100 = 2019 (promedio) enero - 2019 / junio - 2024



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

Creado con Datawrapper