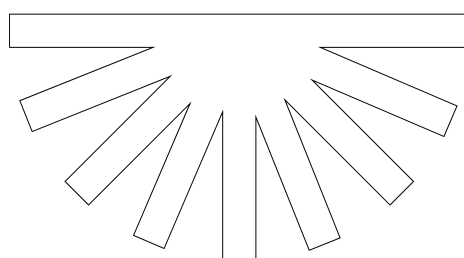


ANALISIS MACROECONOMICO

INFORME SEMANAL



05 - 08 - 2024

*¿Qué paso con la **economía mundial, regional** y el **Lunes Negro**?*

Varios factores afectaron la gran caída de los valores mundiales

China informó el miércoles pasado que su PMI manufacturero oficial cayó en julio, lo que indica una continua debilidad en la actividad fabril.

Amazon informó el jueves que sus ganancias del segundo trimestre no alcanzaron las expectativas y que sus previsiones para el tercer trimestre fueron decepcionantes. Intel, el mismo día, informó de una pérdida de ingresos de 1.600 millones de dólares en el segundo trimestre y anunció planes para recortar el 15% de su plantilla para reducir costes. Las acciones estadounidenses ya habían cerrado el viernes a la baja, ya que los datos de empleo decepcionantes se sumaron a los temores de que la economía estadounidense se esté debilitando

El viernes, los precios del petróleo se establecieron en sus niveles más bajos desde enero.

Bitcoin cayó más del 12% a poco menos de \$ 53,000.

Inicio de la crisis

Todo empezó en un histórico desplome de la Bolsa de Tokio y luego sobrevino un efecto cascada que abrumó a Europa, aunque luego se observó una ligera recuperación en el Viejo Continente, todo producto de un informe sobre empleo que hizo temer la posibilidad de que Estados Unidos entre en recesión.

Un reporte que mostraba que las contrataciones de empleadores de Estados Unidos habían bajado el mes pasado mucho más de lo previsto convulsionó los mercados financieros y evaporó la euforia que había llevado al Nikkei a máximos históricos de más de 42.000 puntos en las últimas semanas.

El fin de semana, Berkshire Hathaway, propiedad de Warren Buffett, anunció una reducción a la mitad de su participación en Apple, la mayor participación del conglomerado, en una oleada de ventas de acciones que suscitó inquietud por las perspectivas del sector tecnológico.

Los datos del viernes mostraron que la tasa de desempleo de Estados Unidos subió al 4,3% en julio, aumentando la probabilidad de un recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal en septiembre, con los mercados esperando ahora que el banco central recorte hasta 50 puntos básicos.

"El desencadenante inmediato de esta aversión al riesgo parece ser la inesperada subida de los tipos de interés" anunciada el miércoles por el Banco de Japón, según Dilin Wu, estratega de Pepperstone.

El Banco de Japón subió la tasa 0,25% la semana pasada, lo cual fue el origen de esta situación, mientras que el Departamento de Trabajo de Estados Unidos comunicó el viernes una suba a 4,3% de la tasa de desempleo.

Este endurecimiento monetario tras años de tasas negativas, combinado con una ralentización de la actividad económica en Estados Unidos, precipitó la subida del yen, que también se vio apoyada por las intervenciones del banco central japonés en el mercado de divisas.

La divisa japonesa, que en julio se cambiaba a casi 162 yenes por dólar, repuntó el lunes hasta 141,73 por billete verde, un nivel que no se veía desde principios de enero, desde los 146,52 yenes registrados el viernes en Nueva York.

Un yen más fuerte es un factor negativo para los exportadores japoneses.

En el mercado de divisas, el dólar cayó el lunes un 2,17%, hasta 143,35 yenes, y el euro un 1,99%, hasta 156,72 yenes.



El Nikkei, que agrupa a los 225 títulos más representativos del mercado, cerró con un descenso del 13,4% o 31.078,00 puntos. El Topix, que incluye a las firmas de la sección principal, las de mayor capitalización, retrocedió un similar 12,23%

Bonos Argentinos

Los bonos argentinos cotizan con caídas superiores a 1% en las operaciones de pre mercado, sufriendo el impacto del desplome bursátil mundial.

Yen Carry Trade

Consiste en el efecto de la búsqueda de ganancias, sin riesgo, por parte de inversores especulativos. Tomando la diferencia de tasa que se produce por los desbalances macros y la tasa de política monetaria en distintos países, se toma grandes cantidades de deuda en un país con tasas fuertemente tendiendo a cero (como es el caso de Japón) para reinvertir esos yenes, en otros bancos, tendiendo a apreciar las monedas de los países con tasa de interés más elevadas (un modelo IS-LM-BP típico). Entonces esta estrategia se popularizo, generando un gran aumento de la relación USD/JPN (aumento el precio del dólar o depreciación el del yen). Hasta el 11 de Julio donde comenzó la caída. En estados Unidos había gran rentabilidad ya que las tasas de interés rondaban el 5.5% nominal anual. El aumento de las tasas japonesas conllevo a un rebalanceo de portafolios y hubo una gran apreciación del Yen por este flujo de capitales hacia la moneda. Lo que generó una abrupta caída de USD/JPN por la caída en la rentabilidad del *Yen Carry Trade*. Se calcula que aproximadamente se operan 5 trillones de dólares totales en esta estrategia (cifra subjetiva).



ratio USD/JPN desde ene-2024



Bonos a 10 años del gobierno norteamericano desde ene-2024

El gran flujo de fondos iba directamente desde Yenes a dólares, invertidos en el tesoro americano, los que, con el aumento de tasas, capitalizaron ganancias y vendieron posiciones de bonos a 10 años del gobierno americano, por ejemplo.