

**POLÍTICA
MONETARIA
09/08/21
INFLACIÓN
MERCADOS
EMERGENTES**



MATEO MARCHIONI SOCIEDAD DE BOLSA AGENTE DE MERCADO S.A.

“PROFESIONALISMO, INTEGRIDAD, TRANSPARENCIA Y PRUDENCIA”

Tel. 54 9 11 5238-5555
Instragram:mateomarchionisb

Avenida 25 de Mayo 298 2do piso. www.mmsb.com.ar
CABA-

Contenido

POLÍTICA MONETARIA – INFLACIÓN-	1
INFORMACIÓN DE CONTACTO.	4
INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA.	4



POLÍTICA MONETARIA – INFLACIÓN-



INFLACIÓN –CPI-

PREVISIÓN 5,30%

Cuando hablamos de crisis seguramente recordaremos dos

- Crisis Subprime o financiera -2007/2009-.
- Crisis COVID 19 –marzo/2019-.

Ambas crisis produjeron una fuerte caída del GPD –Gros Domestic Product-, es decir del PBI, un fuerte aumento del Unemployment Rate o tasa de desempleo, entre otros indicadores.

Previo a la pandemia, en febrero de 2020, la tasa de desempleo era del 3,50% y 5,7 millones de personas estaban sin trabajo, en el peor momento de la pandemia, la desocupación trepo al 14,80%.

La reacción de la Reserva Federal en ambos casos fue “igual”.

- ❖ **Tasa de Referencia:** fuerte baja hasta niveles **cercanos a 0%**. Con la intención de reducir toda la parte corta de la curva de tasa de interés –hasta 5 años- para promover el consumo.
- ❖ **Emisión Monetaria:** que reduce la tasa de largo plazo de los bonos americanos –Treasury Bonds- con el objetivo de **promover la inversión** productiva o en el peor de los casos la búsqueda de mayor riesgo de los inversores y por lo tanto una suba de los precios de los activos financieros creando un “efecto requiza” en los consumidores americanos que mejore las expectativas.

En el **periodo 2008/2014** la emisión de dólares por parte de la Reserva Federal contra la compra de activos financieros fue de **USD 3.5 Trillions**.

Marzo 2020 (inicio de pandemia) – lleva emitidos USD 4 trillones. La cifra llama la atención, pero sin lugar a dudas la velocidad es lo asombroso. En tan solo 16 meses imprimió más que en los 6 años de la crisis anterior, sin lugar a dudas estamos ante una mega emisión monetaria.

Muchas veces hemos leído que la emisión monetaria descontrolada trae aparejada inflación y desvalorización de la moneda que emite, en este caso Dólares americanos.

Esta no es la excepción solo que el “mercado” encontró otra manera de cubrirse de la desvalorización del dólar.

Mediante la compra de equities.

Los gráficos y las tablas que anexo a continuación nos permitirán visualizarlo.

La variación de los principales índices americanos desde el peor momento de la crisis del 2007 /2009 son los siguientes

Indice	Valor al		Variación
	30/6/2008	6/8/2021	%
Nasdaq Composite	1.265	14.860	1075%
SPY	666	4.430	565%
DOW	6.440	35.037	444%



Conclusión la emisión monetaria NO se volcó aun a la inflación, sin embargo el último indicador mensual fue del 0,90% y el acumulado anual de 5,40%, muy por arriba de lo establecido como “razonable” por la FED. (2,00% anual) y por arriba del 4.90% pronosticado.

Por ello será fundamental, para el mercado accionario americano, pero también para el de los países emergentes, el G7 y las bolsa asiáticas el índice de inflación (CPI) que publicará este miercoles en Estados Unidos.

Si el mismo sale por arriba de lo previsión del 5.30% **será malo para las distintas bolsas.**

Porque **si sale alto** quiere decir que se esta confirmando niveles de inflación que no son aceptables para la FED y por lo tanto deberá comenzar a actuar. Primero reduciendo la emision mensual. Luego realizando el “tapering”, es decir dejar de emitir. Y también haciendo una advertencia sobre aumentar la tasa de referencia este año en lugar del 2023 que es lo previsible hasta hoy.

Si sale por debajo de la previsión (dependera del grado) el **mercado** reaccionará **positivamente**, ante lo cuál pareceria conveniente tomar ganancia.



INFORMACIÓN DE CONTACTO.



Dr. Gustavo Giraldez
Renta Fija.

Tel. 54 9 11 5238-5555

ggiraldez@mmsb.com.ar



Sr. Jorge Ibarra
Renta Fija.

Tel. 54 9 11 5238-5555.

jibarra@mmsb.com.ar



Dr. Gustavo Ibañez
Renta Variable./Fija

Tel. 54 9 11 5238-5555

gibañez@mmsb.com.ar



Sr. Cesar Romero
Renta Fija.

Tel. 54 9 11 5238-5555.

cromero@mmsb.com.ar



Dr. Hugo Gonzalez
Renta Variable.

Tel. 54 9 11 5238-5555.

hgonzalez@mmsb.com.ar

INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA.

MATEO MARCHIONI SOCIEDAD DE BOLSA AGENTE DE MERCADO S.A.

Avenida 25 de Mayo 298 2do piso. CABA-

Tel. 54 9 11 5238-5555

www.mmsb.com.ar