

Si no puedes visualizar este e-mail haz [click aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



Cierre de otra semana compleja en el escenario local, con mayoría de bajas dentro de la curva soberana en dólares y las acciones argentinas. Por su parte, el BCRA mantuvo su posición vendedora para sostener el ritmo de devaluación y sigue el gote de reservas. En el plano global, los principales índices evidenciaron ruedas de elevada volatilidad.

Evolución Merval



En el mundo

A nivel global, la volatilidad se hizo nuevamente presente y el foco de los inversores se mantiene en los papeles del sector tecnológico. A pesar de esto persisten dudas sobre el ritmo de recuperación económica a nivel global y los miedos por un posible rebrote en diferentes partes del mundo terminó de impulsar la corrección semanal.

En este escenario, los principales índices de Wall Street cerraron la semana con una tendencia mixta. **Por un lado, el S&P500 y el Dow Jones retrocedieron cerca del 0,6%/1,8%.** En tanto, el Nasdaq, en cambio, registró una mejora del 1,1%. Por su parte, En Europa, las principales bolsas llegaron a tocar mínimos de los últimos tres meses con rojos del 3%/4% en la semana.

En el caso de Estados Unidos, la falta de acuerdo en el Congreso norteamericano poco ayuda en este sentido, en una economía que pierde impulso, y un mercado que presiona por un nuevo paquete de estímulos fiscales. **En relación al cronograma de los principales indicadores económicos de la semana confirmaron que la economía se está recuperando, pero a un ritmo menor a las proyecciones.** Al menos así lo evidencia la dinámica de las solicitudes semanales de desempleo, y los reclamos continuos, que aumentaron durante la semana pasada. Esta situación presiona al Congreso norteamericano a llegar a un acuerdo por nuevos estímulos fiscales.

Congreso norteamericano a llegar a un acuerdo por nuevos estímulos fiscales.

Por su parte, los datos económicos de la semana evidenciaron una caída de la actividad empresarial de Estados Unidos y una disminución en el aumento de los bienes duraderos. Con estos números, se espera una menor demanda de petróleo impulsando los precios a la baja.

De esta forma, **el precio del petróleo cedió 2,1% en la semana y acumula una corrección del 6,6% en lo que va del mes**. Por su parte, los bonos del Tesoro americano a diez años operaron en torno al 0,65% anual y el índice dólar se fortaleció acumulando una suba semanal del 1.8% -y alcanzando máximos de los últimos dos meses.

En Argentina

Números negativos en el balance semanal para el mercado local. Sin noticias positivas, y después de las medidas que derivaron en un incremento de las restricciones cambiarias la otra semana, la incertidumbre con respecto al rumbo económico del país aumenta.

En este marco, las bajas vuelven a ser generalizadas con un Riesgo País (EMBI + Argentina) que se mantuvo al alza y superó los 1.330 puntos. Por su parte, los bonos soberanos en dólares sufrieron importantes bajas. Esta vez, las correcciones se acentuaron dentro de la curva ley local con caídas que promediaron el 5/6%, invirtiendo aún más la curva y llevando los rendimientos a un promedio del 15/13%.

El foco de los inversores está en buscar señales positivas que permitan despejar el escenario, lo más relevante en el corto plazo podría venir de avances concretos en un acuerdo con el FMI, para lo cual ya se anunció una misión técnica del organismo programada para el mes de octubre.

Por su parte, los bonos en pesos sufrieron, principalmente la parte larga de la curva CER, con bajas de hasta del 5/7% para el PARP y CUAP. **En el cual, el BCRA continúa vendiendo reservas a pesar de los nuevos controles.** Por cierto, el BCRA mantuvo su postura vendedora para sostener el ritmo de devaluación diaria en torno a los 6/7 centavos que fijó para el dólar mayorista (\$75,85).

Recién el viernes y hoy lunes en teoría los bancos terminaran de normalizar los sistemas para adquirir el dólar ahorro. En este marco, y casi sin operaciones, el dólar oficial se ubica en \$80,05, a lo que sumándole el impuesto solidario y el 35% de ganancias alcanza los \$132,08.

En tanto, los dólares financieros, por su parte, vienen operando con una alta volatilidad. Después de haber alcanzado máximos de \$150 a mediados de semana, el dólar CCL y el dólar MEP cerraron en torno a los \$143,5 y \$135,3.

Para finalizar, en renta variable, **el S&P Merval acumuló una baja del 6,1% desde las nuevas medidas cambiarias, y se ubica cerca del 20% por debajo a los máximos de agosto.** Sobre el cierre de semana, terminó con una leve suba del 2% ubicándose cerca de los 41.800 puntos. Medido en dólares CCL, el índice alcanza los 291 puntos, una caída de -3,8% con respecto al viernes de la semana pasada. Es importante destacar que en las últimas semanas, los CEDEARS representaron más del 72% de los montos diarios operados en el plano de la renta variable, alcanzando el 80% de lo operado el miércoles. **Un mes atrás, representaban el 20/30% de los montos operados.**

Lo que viene

Los inversores se mostrarán atentos principalmente a la relación de Argentina con el FMI. Por cierto, esta semana, el director del Departamento de Comunicaciones del FMI, Gerry Rice, ratificó el apoyo del Fondo a las políticas aplicadas por las autoridades argentinas y manifestó desconocer que el país haya iniciado gestiones para solicitar fondos de emergencia. **Afirmó, además, que existe un diálogo muy fluido y constructivo con Argentina y esperan seguir profundizando dicho diálogo.**

El objetivo final, consiste en ayudar a fortalecer la estabilidad económica y el crecimiento, a crear trabajo para el pueblo argentino, reducir la pobreza y superar la difícil crisis socioeconómica que se ha visto complicada aún más por la pandemia.

En tanto veremos si finalmente se normaliza la operatoria luego de que el BCRA modificó la normativa que endureció el cepo y estableció que todas las transferencias de cuentas nominadas en moneda extranjera se podrán cursar sin necesidad de validación previa. Sin embargo, se mantiene firme la obligación que los bancos verifiquen que el cliente tenga capacidad de ahorro para la compra de divisas antes de abrir una cuenta en dólares.

Por otro lado, algo que generó alivio en los inversores fue que la agencia Moody's señaló que la elevada liquidez del sistema financiero (de 87,6% según un informe del Central del 16/9) mitiga riesgo regulatorio sobre los depósitos en dólares. En el ámbito local, la agenda económica, tendremos el anuncio de los ingresos tributarios del gobierno en el mes de septiembre.

Además, estaremos pendientes a la publicación de la Balanza de Cuenta Corriente del segundo trimestre. **Por otro lado, el BCRA continúa con su ya recurrente colocación de deuda en pesos a través de dos licitaciones -el lunes y miércoles de la semana próxima.**

A nivel global, nos mantenemos atentos, por un lado, a qué ocurre con los estímulos fiscales por parte del gobierno de los Estados Unidos. Por el otro, observamos de cerca el número de subsidios por desempleo demandados semanalmente. Asimismo, **el evento de la semana vendrá desde el plano político con el primer debate presidencial entre Trump y Biden. .**

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)