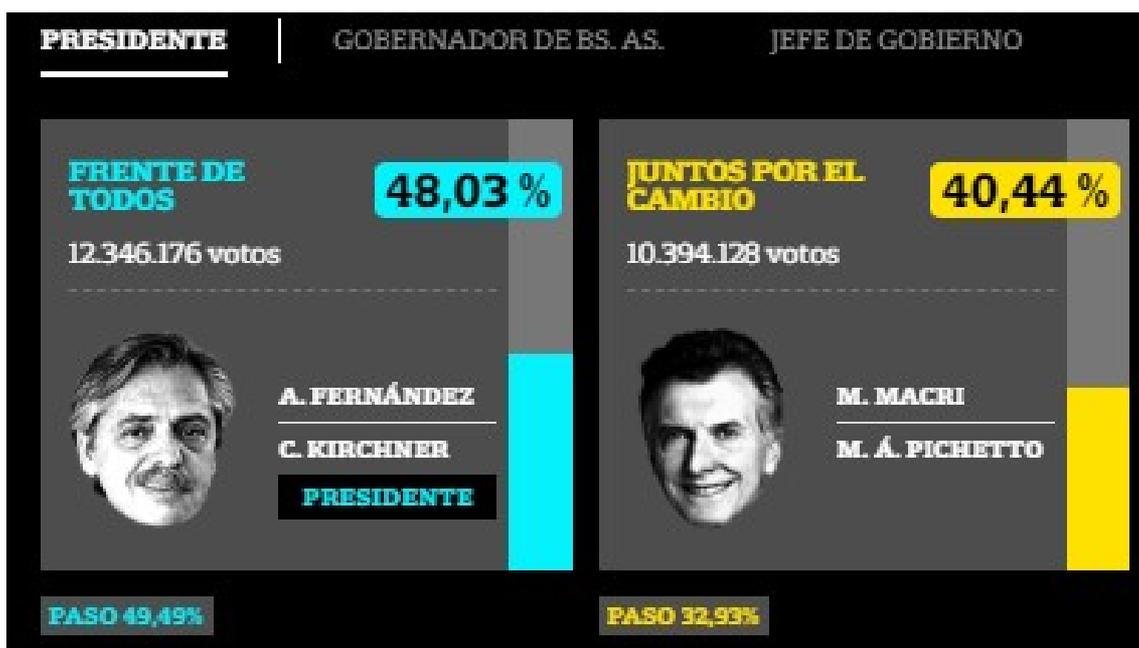




¿Qué se dice en el mercado?

“La formula Fernandez - Fernandez logró ganar en primera vuelta aunque con una diferencia menor a la esperada”. Escrutada casi la totalidad de las mesas, Alberto Fernández es el nuevo presidente electo de la Argentina al lograr superar el umbral del 45% de los votos y así evitar la segunda vuelta electoral. Sin embargo, la diferencia fue mucho más ajustada a la prevista de antemano (poco más de 7 puntos) lo que determina que el Congreso quede más repartido entre las dos principales fuerzas políticas. La semana anterior no fue una semana fácil para los inversores, se profundizó la “necesidad” de cuidar los dólares. A última hora anoche, ante el grado de incertidumbre actual, el **Directorio del BCRA decidió tomar este domingo una serie de medidas que buscan preservar las reservas del Banco Central, el Presidente del BCRA, dará una conferencia de prensa a las 8.30 AM para explicar el detalle de las mismas.**



Tras confirmarse el resultado electoral, el BCRA estableció un nuevo límite de U\$S200 mensuales a la compra de dólares para personas físicas con cuenta bancaria y en U\$S100 a la cantidad de dólares que pueden ser comprados en efectivos. Estos límites no son acumulativos.

Ahora las señales sobre la transición serán la clave de lo que suceda en el país en las próximas semanas. En concreto, se aguarda por los diálogos que permitan abrir la puerta a la transición entre el actual Gobierno y el próximo. De hecho el actual presidente Macri ya convocó al presidente electo a una reunión hoy lunes. Sumado a esto, tendremos definiciones que irán dando los “voceros” del equipo de gobierno del Frente de Todos y serán las “excusas” de los movimientos en los precios de los activos argentinos durante los próximos días. **Según trascendidos, Fernández tiene decidido anunciar de inmediato un equipo de asesores para “la transición”, y estaría formado por tres economistas de su confianza: Martin Kulfas, Cecilia Todesca y Guillermo Nielsen**

Entre otros datos analizados por el mercado, uno relevante es el porcentaje sacado por cada fuerza, de cara a la configuración legislativa para el próximo año, que mostraría una cierta paridad en el Congreso, al menos hasta que se vayan reconfigurando los posicionamientos de los partidos provinciales y los partidos menores.

Además, el destino de la Ciudad de Buenos Aires seguirá en manos de Larreta que logró una amplia victoria en primera vuelta, en tanto que en la provincia de Buenos Aires, el triunfo fue para Axel Kicillof acorde con lo esperado.

Recordemos que en la cuenta regresiva a las elecciones de este domingo, durante la semana, el Banco Central intervino fuerte en el mercado cambiario, y aún así el mayorista cerró con un alza del 2.6% en niveles de \$ 59.9. Por su parte, la cotización minorista, cerró en la zona de \$ 65 y un alza semanal del 7%. La demanda por la dolarización de tenencias se pudo observar en las calles y bancos, y se reflejó en el volumen operado en el MAE que superó los USD 1.100 millones, contra un promedio de 300/400 millones de dólares diarios en las semanas tras la implementación de los controles.

En este contexto, el CCL superó los \$80 este viernes, y el MEP finalizó en los \$77.16 aumentando la brecha con el dólar oficial (BCRA 3500) a niveles del 35.2% y 28.5%, respectivamente.

Asimismo, **la intervención del BCRA también se reflejó en el mercado de futuros durante varios días de la semana**, intentando frenar la escalada del billete, que volvió a empujar hacia arriba las tasas esperadas de devaluación implícita. La posición a diciembre cerró en niveles de \$ 78.40, unos 7 pesos arriba que la semana pasada, y a agosto 2020 en \$106.

De esta forma, el BCRA resultó el único ofertante, mientras que los privados motorizaron la demanda en forma creciente. Los pesos que nutren esta demanda se ven en el comportamiento bajista de los depósitos y Fondos Comunes de Inversión. Por su parte en las operatorias de política monetaria, a través de Leliq el BCRA expandió un neto de \$103.098 millones, acumulando en la semana unos \$319.813 (a \$ 59.99 equivale a unos USD 5.300 millones).

Respecto a las reservas, cerraron el viernes en USD 43,505 M, y desde las PASO, mostraron una caída que supera los USD 22.800 millones.

En este marco preelectoral la renta fija finalizó en rojo con caídas de hasta 10% en el panel de bonos soberanos en dólares y en pesos. Las paridades mostraron diferencias entre ley local y ley NY se mantienen, y se ubican en promedio en 37% y 45% respectivamente. Mientras que la curva de rendimientos permanece –y lo seguirá haciendo- fuertemente invertida a la espera de una reestructuración de deuda.

Por su parte, en relación a la renta variable, a selectividad se mantiene, pero en líneas generales el comportamiento resultó alcista, impulsadas por el tipo de cambio y las bajas valuaciones de los activos. Por cierto, la correlación entre el CCL y el Merval es superior al 84%. Así en la semana, el índice logró avanzar 7.9% hasta los 34,522 puntos, superando el techo de resistencia de corto plazo, y con un volumen creciente que alcanzó este viernes más de \$2.000 millones.

En el panel líder Ternium (TXAR), YPF y Grupo Financiero Valores (VALO) subieron 16.8%, 13% y 12.4%, mientras que Transportadora Gas del Norte (TGNO4), Comercial del Plata (COME) y Holcim (HARG) cayeron entre 4-16%.

En relación a los indicadores económicos, los datos publicados por el INDEC evidenciaron la fragilidad macroeconómica. **El EMAE registró una caída en agosto del 3.8% interanual y del 1% respecto al mes anterior.** De esta manera, el retroceso acumulado alcanza el 2.3% en lo que va del año.

En este contexto, **para quienes posean liquidez en pesos mantenemos nuestra recomendación de colocar los fondos en cauciones ante la flexibilidad que tienen para disponer de los fondos. Recordemos que la semana pasada se realizó el pago de la Lete en dólares U2509 (100% a los no reperfilados y el 15% a los reperfilados).**

Además, recordemos que sigue vigente la operatoria de compra de dólar MEP sin límite para personas físicas y jurídicas, si bien hoy existe una brecha contra el dólar oficial. De esta forma, las personas físicas que cumplieron su cupo de dólar mensual bancario tienen una alternativa para seguir adquiriendo dólares.

Para finalizar, para aquellos inversores dispuestos a asumir riesgo y con un horizonte temporal mayor a un año, seguimos viendo precios atractivos para los principales papeles argentinos. También ante la elevada volatilidad durante la rueda surgen diferentes oportunidades de trading, pero requiere de una gestión activa de las posiciones.

Para aquellos inversores interesados en posicionarse en activos de renta variable y cubrirse de movimiento en el mercado cambiario recomendamos **mirar CEDEARs entre los cuales destacamos TEN y PBR**. Por cierto, Petrobras informó que a partir del próximo 04 de noviembre dejará de operar en el mercado local, sin embargo BYMA ya habilitó la operatoria del CEDEAR de Petrobrás bajo la sigla PBR y todo aquél inversor que venda la acción de APBR y compre el CEDEAR, tendrá bonificados los derechos de mercado.

En definitiva, **pensando en las próximas semanas, los mercados se van a acomodar a las señales del candidato elegido a Presidente y sobre todo a sus “voceros” económicos. En este escenario, el tema de la deuda sigue siendo clave. Además, en la apertura los inversores estarán atentos a los movimientos del MEP y CCL que reanudaron su sendero de presión alcista, en un contexto de Riesgo País superando los 2.000 puntos básicos.**

Agréganos a tu lista de contactos
[Información de Contacto](#)

Para desuscribirse de nuestra lista haga [Click Aquí](#)
 **Desuscripción Segura**