

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



Una nueva semana de importantes caídas para los títulos públicos con caídas entre -1,9/-2,5% a lo largo de la curva. Así el riesgo país superó los 2.700 puntos. Por su parte, el dólar CCL Senebi cerró en \$310. En tanto el Merval en dólares cerró la semana en la zona de USD 450. **En relación a las elecciones de Brasil, la reconocida consultora Datafolha proyecta una segunda vuelta entre el expresidente y líder del Partido de los Trabajadores (PT) Lula da Silva y el actual presidente Jair Bolsonaro (Partido Liberal) para el próximo 30 de octubre.** Para que la elección hubiera terminado en la primera vuelta, un candidato debe tener el 50% de los votos más uno.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street finalizó el noveno mes del año con tendencia bajista. Durante la primera quincena del mes pudimos apreciar un rebote contra tendencial de corto plazo, que se fue apagando, luego de anuncios y publicaciones de informes económicos que generaron preocupación por una desaceleración de la actividad económica.

Esta semana se **confirmó con el PIB de EE.UU. correspondiente a agosto una recesión de forma técnica, debido a que sería el sexto mes consecutivo que el resultado es negativo.** En tanto, la Fed a través de diferentes discursos ratificó que la postura del organismo es ser más agresivo para combatir la inflación.

Los fundamentos macro, por el momento siguen convalidando una mayor apreciación del dólar como activo de refugio. En este sentido son determinantes las malas noticias que llegan desde Europa y el que China siga luchando por sobreponerse a problemas estructurales de su economía.

En esta línea, **uno de los hechos más relevantes de los últimos días fue el un mínimo histórico alcanzado por la libra a principio de la semana.** Asimismo, el Banco de Inglaterra intervino en la curva de bonos para sostener el precio de los mismos

...MÁS.

De esta manera, luego de la gran volatilidad que atravesaron en la semana, los índices finalizaron con una baja acumulada semanal para el Dow Jones de 2,91%, el S&P500 de 2,93% y el Nasdaq de 2,99%, según sus ETF de referencia. **En tanto, los índices de Wall Street redondearon un septiembre “negro” para las inversiones, con un retroceso de 10,3% para el índice tecnológico Nasdaq, y 9,3% negativo para el Dow Jones de Industriales.** La confirmación de un agresivo sendero de alza de tasas en los EEUU para abatir la inflación atentó contra la inversión financiera, ante la firme probabilidad de una recesión económica en el corto plazo.

En este contexto, **los que continúan en una tendencia alcista son los rendimientos de los Bonos del Tesoro de mediano y largo plazo y reflejan a un público inversor inclinándose por lo conservador**, los cuales dejan atrás los activos de mayor riesgo que afectan principalmente al sector tecnológico entre las empresas de crecimiento.

En Argentina

La plaza local acompañó el comportamiento bajista de los mercados internacionales. En el mes, el S&P Merval ganó unos 2.900 puntos o 2,1% en pesos, en los 139.115 enteros. Pero, debido a la suba del “contado con liquidación”, el tipo de cambio implícito en los precios en dólares de los ADR argentinos en Nueva York, el nivel del Merval cayó 3,2% en dólares a lo largo del mes, una pérdida moderada si se tiene en cuenta el contexto.

Respecto a la renta fija, **los bonos soberanos en dólares sufrieron gran volatilidad a lo largo de la semana debido al contexto global.** De esta forma, finalizaron la jornada tanto la legislación local como la extranjera con bajas generalizadas y el riesgo país se posicionó en los 2.702 puntos.

Por último, **los dólares financieros cerraron en alza. El dólar MEP acumuló un ascenso mensual de 6%**, la cotización que se obtiene por el bono GD30 cerró en \$302, mientras que el se obtiene por AL30 finalizó en \$301. Por su parte, el contado con liquidación se posicionó en torno a los \$310 con una suba mensual cercana al 5%.

Lo que viene

Los analistas siguen monitoreando la dinámica de precios y actividad en las principales economías, datos que por el momento siguen favoreciendo el **modo risk-off**. La semana pasada veíamos que el mercado bursátil tiene bastante espacio para ajustar más, pero las condiciones de sobreventa actuales pueden tentar a algunos inversores. **Pensando en esta semana, el protagonista económico será el informe de empleo de EE. UU., que se conocerá el viernes.** Las estimaciones de consenso indican una ralentización en el crecimiento del empleo desde 315.000 en agosto a 250.000 en septiembre. Otras estimaciones muestran que el desempleo de EE. UU. se mantiene en el 3,7%, y la inflación salarial se acelera desde el 5,2% al 5,3%.

Para los observadores de Europa, **los datos fundamentales esta semana serán el PMI manufacturero de Alemania (el lunes), que se espera que presente una contracción, aunque a un ritmo menor en septiembre.** También habrá que estar pendientes de la inflación de precios de producción de la eurozona (martes) y las ventas minoristas de la eurozona (jueves).

El gran evento en Asia será el PMI manufacturero de China (viernes). Puede mostrar una ralentización de la expansión debido a los cierres por la COVID-19 y a la debilidad del mercado inmobiliario. Otros informes clave que habrá que observar son la inflación de Japón (lunes), el PMI de servicios de Japón (martes) y el gasto real de los hogares de Japón (jueves).

A nivel local, **el balance del “dólar soja” estuvo por encima de lo esperado con compras por más de US\$ 5.000 millones para el BCRA, lo que según el Ministro**

compras por más de U\$S 5.000 millones para el BCRA, lo que según el ministro Massa posibilitó el logro de la meta de reservas y de déficit primario con el FMI. El ministro también consideró que llegó el tiempo de “cuidar” las reservas al anunciar que se implementarán nuevos regímenes para el comercio exterior, programas para compensar a los productores que no participaron del “dólar soja” y para sectores vulnerables y aumentar las exportaciones de servicios tecnológicos.

De esta manera, el agro cerrará septiembre liquidando más de USD 8.000 millones (incluyendo soja y otros productos). **En las próximas jornadas, es probable que se incremente el cepo importador y dólar turista probablemente.** En tal sentido, los inversores siguen expectantes de eventuales cambios en la dinámica del crawling-peg o las tasas a partir de la estrategia cambiaria que se defina el post dólar soja, toda vez que podría requerir rebalances en las carteras.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)