

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



**Tiempo de definiciones.** Entramos en la última semana antes de las elecciones legislativas definitivas. En los últimos días se registró un importante incremento de la demanda de **cobertura** del mercado. En el mercado de bonos el balance semanal cerró casi neutro con algunos rojos entre los títulos más cortos. **Los bonos New Indenture son los que reflejaron la peor performance con caídas de entre -0.3%/-0.5% en las últimas cinco ruedas.** Por su parte, **el Merval medido en dólares logra cerrar la semana con una suba de +5%.** En **Wall Street se registró otro triple récord** de los índices Dow Jones, Nasdaq y S&P 500, impulsados por los buenos datos de empleo en Estados Unidos.

### Evolución Índice Merval



### En el mundo

Los principales índices de **Wall Street terminaron el viernes con récords de cierre, impulsados por buenos datos de empleo en Estados Unidos durante octubre**, y con índices importantes nuevamente en récord también por el anuncio de Pfizer de su nuevo tratamiento contra el COVID-19.

De esta forma, **el Dow Jones terminó con ganancia de 0,57% a 36.328,41 puntos**, en tanto el tecnológico Nasdaq subió 0,20% a 15.971,58 unidades y el índice compuesto S&P 500 0,37% a 4.697,57 puntos.

Por cierto, respecto a los datos, **el informe del Departamento de Trabajo mostró que el empleo en EEUU aumentó más de lo esperado el mes pasado a medida que disminuyeron las infecciones por COVID-19 durante el verano**, lo que ofrece más evidencia de que la actividad económica estaba recuperando impulso a principios del cuarto trimestre.

Así, la economía de Estados Unidos agregó 531.000 puestos de trabajo el mes pasado y las ganancias laborales en los dos meses anteriores fueron más altas de lo que se informó originalmente, mientras que **la tasa de desempleo cayó al 4,6 por ciento, según datos del gobierno.**

Por su parte, entre las noticias corporativas, **Pfizer Inc saltó un 10,9%** en las operaciones previas a la comercialización después de que la píldora antiviral

experimental del fabricante de medicamentos para COVID-19 redujera en un 89% las posibilidades de hospitalización o muerte de los adultos con riesgo de desarrollar una enfermedad grave.

De esta manera, **el S&P 500 y el Nasdaq que ya habían registrado cierres récord por sexta sesión consecutiva el jueves**, ya que los inversores asimilaron la decisión de la Reserva Federal de comenzar a reducir sus compras mensuales de bonos, siguen marcando nuevos récord jornada tras jornada. ¿Hasta cuando durará?

En relación a **la Reserva Federal, se confirmó lo que el mercado estaba anticipando, comenzará a reducir los estímulos monetarios a partir de finales de este mismo mes**. Puntualmente, las compras de activos mensuales pasarán de US\$ 120 mil millones a US\$ 105 mil millones en noviembre (de los cuales unos US\$ 10 mil millones se recortarán de las compras de bonos del Tesoro y los US\$ 5mil millones restantes salen de la compra de valores respaldados por hipotecas). No obstante, el recorte será gradual reduciendo otros US\$ 15 mil millones en diciembre y dejando indefinido el ritmo de los próximos meses en función de cómo se comporte la economía.

Por último, **respecto al petróleo WTI opera en el rango de U\$S 81, mientras que el oro cotiza en U\$S U\$S 1820 por onza troy**.

## En Argentina

**Tiempos de desenlaces**. Luego de la fuerte caída de octubre, y un nuevo tropiezo en la primera rueda de noviembre, los bonos argentinos recuperaron la calma en las últimas ruedas de esta semana. Precisamente, el balance semanal cerró casi neutro con algunos rojos entre los títulos más cortos. **Por su parte, los bonos New Indenture son los que reflejaron la peor performance con caídas de entre -0.3%/-0.5% en las últimas cinco ruedas**. Por el contrario, los 38s/41s (Old Indenture) continúan siendo los más defensivos cerrando la semana prácticamente flat.

A partir del mismo 15 de noviembre, será determinante la manera en que se reacomode el oficialismo y también habrá un desenlace macro – cambiario. **En tal sentido, será muy difícil seguir con una brecha flotando en torno a 100%, un BCRA con muy poquitas reservas netas y mínimas chances de incrementarlas, necesidades en dólares 2022 que no cierran y necesidades en pesos que cierran con demasiada emisión monetaria**.

En tal sentido, en la última semana nuevamente se observaron importantes tensiones en lo cambiario, **el BCRA detuvo este viernes la pérdida de divisas**. La autoridad monetaria compró unos +US\$ 200 millones en el MULC y consiguió contrarrestar parte de lo perdido en las primeras ruedas del mes. Así, deja hasta ahora un saldo mensual negativo de apenas -US\$ 27 millones. El BCRA venía interviniendo con ventas a un ritmo promedio diario de -US\$ 57 millones en noviembre y consiguió revertir la postura vendedora este viernes con nuevas restricciones.

Por su parte, **la autoridad monetaria resolvió en su reunión de directorio semanal que las entidades financieras no podrán aumentar su posición global en moneda extranjera hasta fin de mes**. La medida llega tras varias ruedas de importante demanda. El impacto de la medida para limitar la tenencia de dólares en las entidades financieras se hizo sentir en el FX oficial que cerró el día a la baja.

**En tanto, en relación al dólar CCL 'Libre' este viernes cotizó en \$214. Por su parte el MEP operó en \$181/182 y el dólar Cedear cerró en \$218**.

Lo cierto, es que la incertidumbre en lo político de cara a las elecciones y las tensiones cambiarias, suponen una elevada volatilidad, **en este contexto el Merval medido en dólares logró cerrar la semana con una suba de +5,0% respecto al viernes pasado ubicándose en torno a los 426 puntos**.

Los activos que mostraron mejor performance fueron TXAR treinando +28.57% seguido

Los activos que mostraron mejor performance fueron los acciones de ALUA +26,24% y CEPU +14,32%. En el otro extremo, las bajas fueron marginales y sólo se ubicaron en MIRG cediendo -3,17% y RICH -0,63%.

## Lo que viene

En una semana clave de cara a las elecciones el próximo jueves con la publicación del IPC de octubre. **En el mercado se aguarda que el IPC se mantenga en niveles entre +3.0/+3.5% para el IPC de octubre.** Finalmente, en cuanto al financiamiento del Tesoro, la próxima licitación está agendada recién para la otra semana, el jueves 18 de noviembre (post elecciones).

Por otra parte, estaremos atentos a las presentaciones de balances locales. **El martes se conocieron los resultados Ternium (TXAR).** Las cifras denotan un muy buen desempeño, con gran crecimiento en ventas y EBITDA, acumulando un flujo de caja positivo de US\$147m en el trimestre y los US\$700m en el año. **La firma estima resultados similares para el próximo periodo.**

También se reportó el balance de **Mercado Libre (MELI)** que registró ingresos por US\$1.857m prácticamente igualando la estimación de los analistas de US\$1.865m; y un beneficio por acción de US\$1.92 superando ampliamente la estimación de US\$1.27. Sin embargo, el crecimiento en el margen neto se explica por resultados extraordinarios, incluyendo un resultado positivo en el impuesto a las ganancias de la subsidiaria argentina.

A nivel internacional, **será clave el dato de IPC de EE.UU y se espera una nueva aceleración de la inflación anual.** Se estima que el índice se ubique en 5,8% (la más alta desde diciembre de 1990). Asimismo, se conocerá la confianza del consumidor, que debería mejorar dada la disminución de los números de Covid y el fortalecimiento de los salarios.

En la Zona Euro, **el Brexit vuelve a ser noticia en medio de un riesgo inminente de escalada de tensiones entre el Reino Unido y la UE.** También, llegará el PIB del 3T donde se esperan las estimaciones reflejan un posible crecimiento económico del 1.5% para el Reino Unido.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)