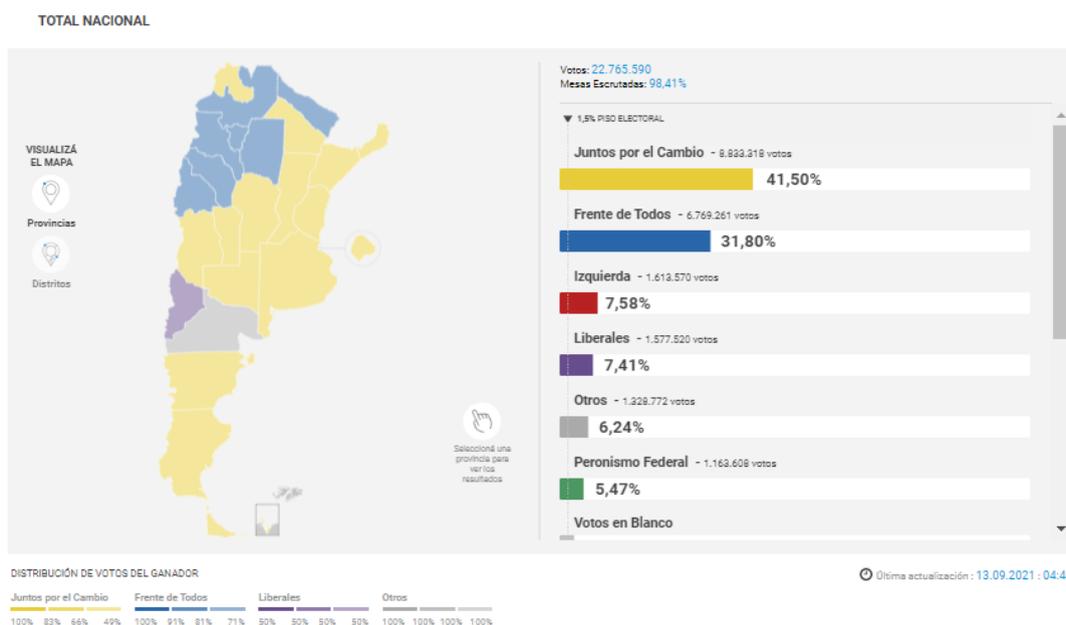


Si no puedes visualizar este e-mail haz [click aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



**Sorprendente derrota del Gobierno en casi todo el país.** Un escenario complicado de revertir para el oficialismo en noviembre. Luego del resultado de las PASO se espera una primera reacción positiva de los mercados vislumbrando un cambio de relaciones de fuerza en las generales y hasta en 2023. Por otro lado, **se esperan movimientos políticos dentro del oficialismo cuando todavía faltan dos meses para los comicios generales. Dólar, acciones y bonos en la mira de los inversores.** ¿Cambios en el gabinete?

## RESULTADO DIPUTADOS - PASO 2021



## En el mundo

**Septiembre suele ser volátil en Wall Street, y los mercados terminaron la primera semana completa del mes de la primavera, más corta por los días festivos en Estados Unidos, a la baja.** Lo ocurrido fue una consecuencia de la caída del 2% aproximadamente que sufrió el promedio industrial Dow Jones, pero las caídas que registraron el S&P 500 y el Nasdaq no se quedaron atrás.

Por su parte, **el miércoles se reportaron la cifra de Empleos Disponibles publicada por el Departamento de Trabajo, la cual sorprendió para bien: récord de empleos vacantes en el mes de julio por un total 10.9 millones.** Es probable que los mercados hayan reconocido que la decepcionante cifra de empleo de la semana pasada –la economía agregó sólo 235K nuevos puestos de trabajo en agosto.

Además, vuelve a aparecer el temor por un inminente recorte de estímulos, en un momento en que la variante Delta aún no abandona su protagonismo. En este marco, y con un último dato el índice de Precios al Productor del mes de agosto aumentó +0,7% contra el mes previo y superando las previsiones de 0,6%, la tasa del bono a diez años de USA cerró con una suba en torno a los 3 puntos básicos, ubicándose así en 1,33%, sin cambios en la última semana.

En relación a las acciones el Dow Jones encabezó las caídas con -2,15%, seguido por el S&P500 (-1,7%) y el Nasdaq (-1,6%).

Cabe mencionar que **Goldman Sachs (NYSE:GS) disminuyó sus previsiones económicas para Estados Unidos la semana pasada, citando temores de un menor gasto de los consumidores, y Morgan Stanley (NYSE:MS) prevé un retroceso de hasta el 15% en las acciones para finales de año.** De hecho, Bank of America (NYSE:BAC) pronostica rendimientos negativos para el S&P 500 durante la próxima década.

Por su parte, **Apple** sufrió una nueva caída en las cotizaciones luego de que se confirme que deberá permitir que las apps para el iPhone puedan pagarse por fuera de su App Store. Así lo definió un fallo de la justicia de Estados Unidos ante una demanda de Epic Games

Cualquier señal que apunte a una mayor probabilidad de que persista la alta inflación, podría acelerar la respuesta de la Reserva Federal, y, por lo tanto, afecta a los precios de los activos de renta variable.

Por último, **los precios del petróleo, se mantenían estables ya que la producción estadounidense en el Golfo de México tardaba en reactivar luego del paso del huracán Ida,** mientras que el aluminio alcanzó un máximo de 13 años, en parte como respuesta a un golpe de estado en Guinea, uno de los principales productores de bauxita del mundo.

## En Argentina

**Finalmente se desarrollaron las PASO 2021 y el Gobierno sufrió una importante caída en las Elecciones Primarias Abiertas Simultáneas Obligatorias (PASO), en las que perdió en la provincia de Buenos Aires, la Ciudad y la mayoría de las provincias, incluidas Córdoba, Santa Fe y Mendoza.** De repetirse el resultado en noviembre, el oficialismo perderá buena parte de su fuerza legislativa y un importante caudal político.

Lo que ayer se eligió en estas PASO, formalmente, fueron candidatos para las generales del **14 de noviembre. Elección en que se renovará la mitad de la Cámara de Diputados, y un tercio de la de Senadores (ocho provincias).**

En tal sentido el oficialismo de repetir esta performance perdería mayoría en el Senado. Por tal motivo, veremos que el tema político será predominante en la semana. **Donde se espera una primer señal positiva para los activos locales: acciones, bonos, etc, y menos presión temporaria sobre el dólar. Sin embargo, los desbalances siguen existiendo y no serán fáciles de corregir.**

En tal sentido, en las últimas semanas se registraron muchas emisiones dolar linked: Molinos, Cresud, YPF, AA2000, Rizobacter, MSU, con tasas entre 1% y 6%. En relación a las tasas de caución se observa una estabilidad desde enero: 32,7% 1 día, 34% a 7 días, mientras que las tasas avaladas siguen altas, y por ejemplo Garantizar SGR mostraba una curva en 35%, en tanto los segmentos Garantizados se ubicaron en el 38%.

En la antesala de las PASO, **los bonos Globales argentinos alcanzaron su máximo nivel en el año, pero enfriaron el rally durante los días posteriores.** Más allá del contexto deteriorado actual, el mercado apuesta a un resultado electoral que encamine al país a la senda de racionalidad y crecimiento que necesita. Si Argentina logra bajar su costo de financiamiento, aumenta la probabilidad de acceder al mercado internacional para cuando el perfil de vencimientos se vuelva muy abultado durante 2024/2025.

Es importante resaltar la licitación de pesos que captó la atención del mercado. **El ministerio de Finanzas consiguió estirar el plazo medio de colocación hasta los 380D (desde 138D v 178D. las dos licis anteriores). aunque el 78.4% de lo emitido**

**era ajustable por inflación o devaluación.** Ahora bien, dadas las tasas de los instrumentos, en especial, de las LECER (100/150bps por debajo del secundario), sospechamos de una participación activa del FGS. Otra posibilidad pudo haber sido el sistema bancario, dado que el plazo de los títulos los habilitaba a intercambiar parte de los encajes de plazos fijos de LELIQs a estos instrumentos.

De esta manera, el roll-over en el año alcanza el 1.05x en el mes y el 1.18x en lo que va del año (sin incluir lo emitido por TS21). A pesar de haber recompuesto la imagen tras el agosto mediocre, todavía no alcanzan estos niveles de roll-over para evitar un mayor financiamiento monetario de acá a fin de año.

**Luego del despegue de agosto, donde el Merval medido en dólares creció más del 20%, el índice presentó más turbulencias durante la primera semana de septiembre.** Así, el índice presentó una reducción semanal de -1,7%. En este sentido, los activos más golpeados fueron CVH registrando una caída de -12,0%, seguido de EDN -7,79% y HARG -6,84%. Por otro lado, las subas fueron lideradas por YPF +6,48%, SUPV +6,28% y BMA +5,58%.

## Lo que viene

En el plano internacional, **nos acercamos al anuncio de la Reserva Federal del FOMC del 22 de septiembre y toda la atención esta semana estará en las cifras del IPC de agosto.** La estimación indica una desaceleración marginal de 5,4% a 5,3% en la inflación general, que va en línea con la hipótesis de transitoriedad de la Reserva Federal.

A nivel local, **los analistas esperan una primera reacción positiva de los mercados vislumbrando un cambio de relaciones de fuerza en las generales y hasta en 2023.** Primeras lecturas dan señal a la aparición, de un "driver" para los activos argentinos: el hipotético recambio legislativo contrario al oficialismo, de consolidarse en las generales el resultado de las PASO de ayer, podría ser un factor que mejore la situación de los activos argentinos.

Con la derrota del oficialismo, **el discurso del presidente anticipó que instrumentará políticas destinadas más a dar vuelta las PASO.** Por eso los analistas estarán atentos a los movimientos en el plano económico.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)