

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



La **aceleración de la inflación, la falta de un plan económico, la incertidumbre, la escasez de dólares, la emisión monetaria, la falta de expectativas favorables, el aumento del gasto público y la presión tributaria** están entre los temas **negativos a afrontarse a corto plazo**. En este contexto, los bonos soberanos, cerraron la semana en rojos. Por su parte, el CCL Senebi rebotó, llegando hasta \$313 en el cierre de la semana. En tanto, **el Merval acumula una baja del 2,6% en lo que va del mes medido en moneda dura y el riesgo país cerró arriba de los 2,827 puntos**.

Evolución Merval



En el mundo

Los **inversores elevaron su preocupación a lo largo de la semana** conocido el dato de inflación de Estados Unidos y un informe que confirmó que los consumidores estadounidenses están aumentando sus expectativas de inflación, una señal más de que la Reserva Federal tendrá que seguir subiendo agresivamente los tipos de interés. Esta estrategia aumenta el riesgo de recesión. **El consenso de mercado señala que preocupación y volatilidad serán las definiciones sobre el sentimiento del inversor en las próximas semanas.**

Precisamente, el jueves se conoció el dato de inflación de EE.UU., una variación interanual de 8,2%, por arriba de lo esperado por los analistas. Esto provocó una gran caída en las negociaciones previas a la apertura y llevó a los principales índices a abrir su cotización con una caída aproximada al 3%. Sin embargo, esto no perduró y el S&P 500 mostró ayer una de las mayores reversiones de la historia con una variación de 5,5%, señal de la volatilidad intraday del mercado.

En este escenario, Mary Daly, presidente de la Fed de San Francisco aclaró que la postura continuará siendo la misma y únicamente dejarán de subir las tasas de interés cuando sea apropiado. **Se continúa apuntando a un objetivo del 2% y todo indicaría que para la primera semana de noviembre la Reserva Federal aumentaría**

nuevamente 75 puntos la tasa de interés.

Otro de los drivers del mercado comenzó a ser la **temporada de balances** donde se destacan tres sectores principales. El consumo masivo con la presentación de PepsiCo (PEP), el sector de salud con United Health Group (UNH) y el sector financiero con Citi (C), JP Morgan (JPM), Wells Fargo (WFC) y Morgan Stanley (MS) todos con números positivos en ganancias por acción. Sin embargo, el protagonismo se lo llevó el sector financiero que realmente preocupaba a los inversores, estos números positivos permitieron que la última jornada de la semana el sector cierre con mayoría de verdes. Varios grandes bancos fueron puntos brillantes en el mercado. JPMorgan Chase subió un 2,5% tras presentar unos beneficios e ingresos que superaron las previsiones de Wall Street. Wells Fargo subió un 2,9% después de presentar unos sólidos ingresos.

Así, **los principales índices finalizaron la semana de forma negativa con una variación del 1,38% para el SPY, 3,01% el QQQ mientras que el índice industrial pudo terminar en alza con 1,35% el DIA.** Cabe destacar que se encuentran nuevamente en soportes claves y en zona de sobrecompra, lo que podría llevar a un rebote a corto plazo. Por su parte, los rendimientos de los bonos subieron tras el informe de Michigan. El rendimiento del Tesoro a 10 años, que influye en los tipos de interés de las hipotecas, subió al 4,01% desde el 3,86% poco antes de que se publicara el informe. **El rendimiento del Tesoro a 2 años, que tiende a seguir las expectativas de futuras acciones de la Fed, subió al 4,50% desde el 4,40% justo antes de que se publicara el informe.**

En Argentina

El **dólar nuevamente aparece como protagonista del mercado financiero local.** En la semana, se confirmaron más distorsiones y parches del tipo de cambio para el turismo, ya que creció un 25% para los gastos superiores a USD 300 (técnicamente es un anticipo de 25 puntos a cuenta de bienes personales). Esto implica un dólar minorista de AR\$ 314, bastante superior al MEP; el mismo dólar aplicará ahora para importaciones de bienes de lujo. **Por su parte, el denominado “dólar Cultural o Coldplay”, implica empezar a cobrarle el impuesto PAÍS (de 30%) a los artistas del exterior que vengan a Argentina (en este caso el dólar final es de alrededor de AR\$ 204, equivalente al dólar minorista más el 30%).**

Nuevamente, el sentido común indica que el encarecimiento del dólar se utiliza para “frenar” los USD 750 Millones que se “escapan” de reservas al mes en el último tiempo, pero esto podría presionar sobre los tipos de cambio paralelos.

En cuanto a la renta variable, **el mercado local se acopla al ritmo negativo de Wall Street y finaliza en rojo si se consideran la totalidad de las acciones del panel líder.** Así el Merval cerró la semana en 137.290 puntos en pesos y USD 438.

Por último, **se conoció el dato de inflación correspondiente a septiembre que arrojó una variación mensual del 6,2%, con una inflación acumulada de 66,1%.** En esta línea, los bonos ajustados por CER finalizaron con aumentos a lo largo de toda la curva y continúan siendo una inversión atractiva para el público bonista en pesos.

Lo que viene

El directorio del FMI aprobó la segunda revisión de metas (a junio 2022) del acuerdo, lo que permitió el desembolso de USD 3,800 Millones previsto en el Programa de Facilidades Extendidas (EFF) de marzo de este año. Para tal aprobación se consideró el cumplimiento de las metas de déficit fiscal, de financiamiento monetario de dicho déficit y de otras metas indicativas (exposición del BCRA en el mercado de futuros, por ejemplo) mientras se concedieron perdones (waivers) por el incumplimiento de la meta de reservas internacionales netas y por el mantenimiento de restricciones cambiarias y tipos de cambios múltiples.

En síntesis, **el FMI sigue teniendo una mirada “pragmática” con Argentina al otorgar los “waivers” necesarios para destrabar los desembolsos, señalan una mayor inflación y el deterioro del sector externo.** Sin embargo, ya no aparecen referencias a un enfoque “multicausal” de la inflación y se mantiene la dinámica fiscal y monetaria contractiva como pilares del programa con la inflación como la variable “residual”.

Por cierto, **septiembre confirmó que no será fácil desinflar las expectativas inflacionarias en un contexto en el que el balance del BCRA es la víctima preferida de los parches de política económica.** Según el REM se aguarda que la inflación cierre este año en el 101.5%.

En definitiva, con “perdones” llegó el desembolso del FMI, pero las inconsistencias macroeconómicas se hacen cada día más evidentes. Con tantos tipos de cambio diferenciales, nuevos sistemas de control de importaciones y la elevada inflación, la principal víctima seguirá siendo la actividad económica, por lo cual, la estrategia del Ministro Massa de jugar con una frazada corta, luce difícil de sostenerse hasta finales de 2023. Por cierto, los datos de la industria y construcción de agosto siguen apuntando a una desaceleración lenta pero sostenida de la actividad. La industria creció apenas 0.4% m/m (7.6% a/a) mientras que la construcción se contrajo 2.1% m/m (7.3% a/a) en el octavo mes del año. En tanto según CAME, en los comercios minoristas pyme se registró un descenso de ventas del 3.5% en septiembre 2022, frente al mismo mes del año pasado.

Por último, **recordemos que el campo experimenta una sequía récord desde junio, que afecta el desarrollo del trigo y demora las labores de siembra del maíz y la soja, complicando las perspectivas para la cosecha gruesa.**

Respecto a la agenda internacional, **la publicación del dato final del IPC de septiembre de la eurozona, y las encuestas ZEW alemanas y de confianza de los consumidores de la zona monetaria de octubre,** marcarán la atención de los inversores bursátiles la próxima semana.

Asimismo, **será relevante el PIB de China, que se publicará el martes, ya que se trata de un dato a tener “muy en cuenta” por el mercado, debido a “toda la ralentización económica que pueda venir” por parte de este país.**

Por último, **se ha referido a la continuación de publicación de resultados empresariales, de los que habrá que seguir de cerca para ver si los mismos se ven afectados por las subidas de precios y de costes.**

En EE.UU., **la atención de los inversores se situará en el dato de la producción industrial de septiembre, así como en la encuesta de la Reserva Federal (Fed) de Philadelphia de octubre.** Además, se publicará el Libro Beige de la Fed y los datos del Empire Manufacturero de octubre.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)