



¿Qué se dice en el mercado?

"Días decisivos de cara a las elecciones de octubre". Tras ruedas complicadas para los activos locales, entramos en la recta final para las elecciones de octubre situación que presionó sobre el comportamiento del mercado. Durante el fin de semana "la marcha del millón" y repercusiones de un debate en línea con lo esperado, fueron las últimas cartas fuertes para enviar mensajes a los electores. A nivel global, las bolsas europeas abrieron la semana ligeramente al alza, lo que indica que los inversores seguían esperando que el Reino Unido pueda evitar una salida desordenada de la Unión Europea, incluso cuando los parlamentarios británicos retrasaron una votación crucial sobre el acuerdo de salida. En tanto, las acciones chinas cerraron al alza el primer día de la semana, con la esperanza de que China y Estados Unidos puedan firmar un acuerdo comercial y que Pekín continúe con su apoyo político a la economía.

Tipos de Cambio				
Especie	Último	% Mes	% Año	Brecha
DOLAR OFICIAL	60.0	1.7	55.4	-
DOLAR MAYORISTA	58.4	1.3	54.8	-
DOLAR MEP	71.0	16.3	86.3	18.3%
DOLAR CCL	73.5	17.0	93.2	22.5%

Wall Street otra semana sin superar sus máximos históricos. Los mercados financieros internacionales cerraron una semana movida, que comenzaba con optimismo por un primer acuerdo (parcial) entre EEUU y China en el marco de la guerra comercial y en la que, además, han tenido un especial protagonismo los resultados corporativos de EE.UU.

Sin embargo, los principales indicadores bursátiles estadounidenses no han conseguido superar sus máximos históricos. **El Dow Jones retrocedió un 0,17% en los últimos siete días hasta los 26,770 puntos; el S&P 500 avanzó un 0,54% hasta las 2,987 unidades y el Nasdaq 100 repuntó un 0,31% con respecto al viernes pasado a 7,868 puntos.**

En relación a las noticias corporativas, **los resultados presentados por las compañías americanas permitieron imprimir cierto optimismo a los inversores.** Los 'seis grandes' bancos - JPMorgan, Citigroup, Bank of America, Wells Fargo, Goldman Sachs y Morgan Stanley- reportaron una suba de los ingresos del 2.3%, pero no así en las ganancias, las cuales disminuyeron un 0.7% (interanual) –igual superaron la media prevista para este trimestre que espera una caída del 3.7%-.

En el resumen de la semana, ya un 15% del S&P 500 reportó sus cifras (es decir, unas 74 compañías) y el 82% logró superar las expectativas del mercado en relación a las ganancias por acción.

A nivel local, los movimientos políticos fueron el punto de atención de los últimos días. Por cierto, **la cercanía a las elecciones y las escasas precisiones económicas, presionaron nuevas subas en el riesgo país, la dolarización de cartera y una brecha creciente entre los diferentes tipos de cambio.** Esto en un contexto en el cual las reservas internacionales sostienen el goteo diario, y se ubican ya por debajo de los USD 47600 millones tras acumular una caída de alrededor de USD 300 millones en la semana. Por cierto, las pocas declaraciones del sector de Fernández-Fernández reflejaron cierta agresividad, que opacan en parte las expectativas de un Gobierno de Alberto Fernandez moderado.

En este contexto, **el Merval logró avanzar levemente en la semana (+0.5%) hasta arriba de los 31.900 puntos,** volviendo a la zona de máximos post PASO y cerca de la zona de los 32.000/32.500 puntos de resistencia de corto plazo. Si miramos la volatilidad, la misma se mantiene encima del 46%

promedio. Por cierto, recordemos que el jueves se desarrolló el vencimiento de opciones del mes de octubre, con los posteriores ejercicios.

Además, la selectividad sigue estando presente. Dentro del panel líder las subas más importantes fueron para Comercial del Plata (COME), YPF y Grupo Valores (VALO) en 6.9%, 4.1% y 3.9%, respectivamente. En el terreno negativo, en cambio, se encontraron Transportadora Gas del Norte (TGNO), Transener (TRAN), y Cablevisión Holdings (CVH) con caídas de 10%, 7% y 3%, respectivamente.

En este marco preelectoral, respecto a la renta fija **se evidenció un aumento semanal promedio del 0.54% según el Índice de Bonos del IAMC**. Precisamente en este marco preelectoral, los bonos soberanos en dólares evidenciaron importantes bajas entre 5/10% a lo largo de toda la curva, con una marcada diferencia en la magnitud de la caída según su legislación. Los de ley local, claramente, los más afectados. De esta manera, el diferencial se mantiene también en torno a las paridades donde los de ley extranjera permanece en niveles del 44/47% mientras que los de legislación local se encuentran entre 37/44%. Mientras tanto y como era de esperar, la curva de rendimientos se mantiene invertida, con tires que van desde 200% en el bono más corto al 15/16% en los más largos. Asimismo, la deuda en pesos reflejó la misma tendencia negativa, con mayoría de bajas de entre 1/3%.

La menor demanda de títulos argentinos se convalidó en una suba del riesgo país de casi 200 puntos para ubicarse nuevamente por arriba de los 2.000 puntos, con una probabilidad implícita de default en los CDS a 5 años que volvió a niveles del 95%.

Tal como mencionamos, **la presión sobre el tipo de cambio se mantuvo durante la semana, aunque sobre fines de la misma logró cierta estabilidad en torno a los \$58.35 para la cotización mayorista, si bien las intervenciones del BCRA se mantuvieron**. Así, en el balance de la semana la cotización del mayorista ascendió 30 centavos y alcanzó su nivel más alto del mes, con un volumen operado diario cercano a los USD 350 millones en promedio. Si miramos el mercado el dólar minorista, cerró arriba de \$60.7, acumulando 40 centavos en la semana.

A pesar de esto, el dato más importante de la semana fue el comportamiento de la brecha cambiaria. Por cierto, el diferencial entre el tipo de cambio mayorista y el CCL saltó unos 10 puntos porcentuales, y se amplió hasta el 30% (máximos desde la instauración del cepo, pero debajo del 40/55% promedio que llegó a estar en el 2015); contra el MEP –o Dólar Bolsa- el diferencial subió a la zona del 22% -llevando el spread entre el MEP y el CCL a 4%-.

En relación a la tasa de interés, el rendimiento de la Leliq se mantuvo en la semana estable en niveles de 68%. **En relación a la tasa que pagan los bancos a los ahorristas, el diferencial se ubica en unos 13 puntos, con una Badlar en torno al 55% anual**. De esta manera, el BCRA expandió –por segunda semana consecutiva- unos \$48.674 millones. No está demás, en este sentido, recordar según un informe del BCRA que la entidad sobrecumplió por poco más del 7% la meta establecida para los primeros 15 días del mes. Este escenario se observó una recuperación de las Lecaps de corto plazo.

En cuanto a las noticias más relevantes en el ámbito financiero, el día jueves se acreditó el pago de cupones de los bonos en pesos tasa fija TO23 y TO26 por \$8.340 mill y \$7.484 mill respectivamente, la dolarización de estas tenencias presionó sobre las cotizaciones.

Por su parte, a lo largo de la semana **hubo noticias sobre reuniones de referentes de Fernández con fondos en el exterior, sin que se conozcan confirmaciones**. Por otro lado, se realizaron reuniones entre Lacunza y el presidente del BCRA con Georgieva y Lipton, para realizar un seguimiento de la situación argentina. Tras el encuentro, que duró 35 minutos, Georgieva raticó el "compromiso" del FMI con el país y con las políticas del actual gobierno, aunque no hubo mención al sexto desembolso del préstamo stand-by.

Posterior al encuentro y en el marco del Coloquio de Idea, Lacunza mencionó la necesidad de una renegociación rápida, aunque no urgente. También, y volviendo a repetir las últimas declaraciones, explicó que Argentina tiene un problema de liquidez, pero no de solvencia.

Además, se conocieron algunos reportes de balances entre los que se destacan, Celulosa Argentina que reportó pérdidas por \$ 1,396 M para el período cerrado al 31/8, 1T2019. Se vio muy afectada por la diferencia de cambio.

En cuanto a los datos económicos, la inflación fue sin dudas el número destacado ya que en línea con lo esperado se ubicó en el 5.9% en septiembre, acumulando en el año un alza de 37.7% y en los últimos doce meses del 53.5%. La inflación núcleo, por su parte, registró un alza de 6.4%. El Índice de Precios Internos mayorista siguió la misma tendencia tras aumentar 4.2% en septiembre, luego de la fuerte aceleración en agosto (11.9%).

Asimismo, se reportaron los datos fiscales de septiembre, que permitieron al Gobierno reflejar que se sobrecumplió la meta fiscal acordada con el Fondo Monetario Internacional ante un superávit primario de 0,1% del PBI (acumulado a septiembre).

Por último, **es relevante destacar que el FMI recortó las expectativas económicas para la Argentina**. En su informe semestral proyectó una contracción del PBI de 3.1% en 2019 y del 1.3% en 2020.


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**. Por cierto, las cauciones en dólares también es una alternativa para quienes tengan liquidez en dólares. **Recordemos que esta semana se realizaría 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.

Recomendamos además para importadores, cobertura del dólar a través de futuros de Rofex antes de las elecciones.

Por último, para aquellos inversores interesados en posicionarse en activos de renta variable y cubrirse de movimiento en el mercado cambiario recomendamos **mirar CEDEARs**.

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

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