

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



Luego de conocerse el resultado electoral, **la incertidumbre política y económica no se disipó**. El **Riesgo País (EMBI + Argentina) subió a 1.776 puntos** y se registró una nueva presión sobre los dólares financieros. Por su parte, **Wall Street se mostró volátil** durante la semana a la espera de las actas de la reunión de la Reserva Federal del miércoles en busca de nuevos indicios sobre el impacto de la subida de la inflación.

Resultado elecciones legislativas 2021



En el mundo

Los principales índices en **Wall Street se mostraron dispares y en un marco de mayor volatilidad y selectividad**. Mientras el índice industrial Dow Jones arrastró descensos del 2% en la semana, el Nasdaq marcó un nuevo máximo histórico avalado por el mejor desempeño que experimentaron las empresas tecnológicas durante la semana. En cuanto al **S&P 500**, no presentó variaciones significativas semanales, pero no se despegó de los máximos.

Las discusiones en Estados Unidos se incrementan. Por un lado, **el plan económico de Biden para aumentar el gasto y proveer mayor asistencia económica comienza a mostrar un rechazo después de una intervención del líder republicano, Kevin McCarthy**. Por cierto, el líder de la mayoría del Senado, Chuck Schumer, y el líder de la minoría, Mitch McConnell, se reunieron este viernes para discutir el tema. Por otro, crecen las preocupaciones en relación al rol de la Reserva Federal y el proceso inflacionario en la economía mundial.

En un contexto en el cual aumenta la ola de infecciones por Covid-19 en Europa y los gobiernos comienzan a analizar nuevamente medidas restrictivas. **En tal sentido, Austria fue el primer país en imponer un nuevo confinamiento y un cierre nacional a partir del lunes**. En tanto, las cifras de Alemania también están empeorando, y el gobierno comienza a imponer restricciones para las fiestas de fin de año.

En el plano corporativo, Apple lanzó un proyecto de desarrollo de vehículos (iCar) y tiene como próximo objetivo el lanzamiento de un automóvil eléctrico totalmente autónomo en 2025, más rápido que el cronograma de cinco a siete años que algunos ingenieros

estimaban. **El diseño ideal para el automóvil no presentaría volante ni pedales. Así, los futuros del índice Nasdaq alcanzaron un máximo histórico este viernes.**

Por último, en relación al precio del petróleo cotiza entorno a U\$S 75, con una importante caída en la semana. **Si bien las empresas del sector sufrieron los efectos, podría ser un inicio positivo a nivel general ya que la crisis energética pone presión inflacionaria a una cantidad de países.**

En definitiva, **entre los principales sectores estadounidenses, el financiero es el que peor se desempeñó detrás del petrolero y energético.**

En Argentina

El resultado electoral no disipó la incertidumbre política y económica. Por el contrario, **los activos financieros de Argentina profundizaron un camino descendente de precios ante las persistentes dudas sobre el futuro de la economía en momentos en que se aguardan avances en una larga negociación de deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI).**

Así en esta semana, el equipo económico decidió sincerar el valor de los tipos de cambio financieros y terminó con **“la brecha de la brecha”**, tras dejar de intervenir en el mercado de bonos, que le costó cerca de US\$ 2.000 millones en lo que va del año, contrayendo el resultado favorable para la entidad de la compra de divisas en el mercado mayorista para aumentar las reservas. **Tras este movimiento, la brecha cambiaria se ubica por encima del 100%, 20 puntos por debajo de lo que fue su pico en octubre del año previo.**

Previamente, la CNV emitió la Resolución General N° 911/21. La misma establece que para contabilizar el límite máximo (50.000 nominales por semana) las ventas de valores negociables de renta fija nominados y pagaderos en dólares y emitidos bajo ley local con liquidación en moneda extranjera, ya no podrán ser compensadas o neteadas con las compras de estos mismos activos con liquidación en moneda extranjera. Poniendo un freno más al volumen operado y los eventuales arbitrajes.

En este contexto, el tipo de cambio oficial progresó seis centavos, a \$100,46 y una brecha cambiaria de 100,5%. **Así, el Banco Central vendió en la semana unos USD 115 millones por su participación cambiaria.** El dólar MEP cerró pactado a \$203,94 en el segmento PPT (Prioridad Precio-Tiempo), mientras que el “contado con liqui” finalizó negociado a \$213,57, cerca de las valuaciones bursátiles libres del Senebi (Segmento de Negociación Bilateral), a 214,85 pesos.

En tanto, en el mercado de bonos, los globales cerraron el balance semanal con números mixtos dejando el precio promedio ponderado por debajo de los US\$ 34, mientras que el **Riesgo País (EMBI + Argentina)** tocó este viernes un nuevo máximo post restructuración y en la rueda del lunes volvió a subir hasta los 1.776 puntos.

Por su parte, **el bono AL30, presentó descensos importantes y perforó los mínimos históricos de US\$ 33,35 y marcó récords negativos en tres ruedas seguidas para culminar en US\$ 31,4.** En consecuencia, el AL30 local supone una tasa exigida en torno del 25,70% y paridad de 31,3%, mientras que su par GD30 rinde el 22,3%.

Por el momento, **Martín Guzmán** descarta una devaluación del peso en la cotización mayorista, pero las presiones cambiarias alientan especulaciones sobre un ajuste en la cotización interbancaria dado que la brecha con los mercados alternativos supera el 100 por ciento y según las tasas de Matba Rofex, las expectativas de devaluación siguen estando altas, a pesar de que hubo descensos a lo largo de la curva de futuros de dólar.

Para finalizar, respecto al equity local. **El Merval en dólares cayó -10% en la semana y se ubica ahora por debajo de los 400 puntos.** El sector bancario fue el más golpeado. Entre los casos más significativos semanales estuvieron Grupo Financiero Galicia (GGAL) con 15,64%, Frances (BBAR) 16,28%, Central Puerto (CEPU) 16,46%, Aluar

(ALUA) 12,37%, YPF (11,10%), entre otros.

Lo que viene

Pensando en las próximas semanas, **Guzmán busca un guiño clave del FMI antes de las fiestas y espera que el directorio del organismo evalúe su propuesta en la reunión de fin de año para avanzar luego en el memorándum de entendimiento.**

Así, los bonos mantendrán las expectativas puestas en las conversaciones con el FMI y las noticias concretas sobre las condiciones de un acuerdo que pueda surgir, ya que para el público inversor será fundamental evaluar los activos con datos sólidos al respecto, mientras que demandarán un programa económico consistente que pueda disipar la incertidumbre actual y empujar las cotizaciones hacia un horizonte con ascensos.

Entre noticias positivas, **el jueves se logró colocar deuda por \$126.000 millones en el mercado a tasas razonables y que le ofrecen al ministro de Economía, Martín Guzmán, más aire para enfrentar los vencimientos futuros.** En tanto, en la rueda de ayer, el riesgo país de Argentina tocó los 1.776 puntos y alcanzó un nuevo tope desde que el Gobierno reestructuró la deuda con acreedores privados hace 14 meses.

Las acciones argentinas que cotizan en Wall Street extendieron su racha negativa este lunes, al operar con bajas de hasta 6%, tras sufrir derrumbes que rozaron el 20% la semana pasada, a partir de las persistentes dudas sobre el futuro de la economía, tras la derrota del Gobierno en las recientes legislativas, y ante demoradas y compejas negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Los retrocesos de los papeles argentinos fueron liderados por Mercado Libre, que perdió un 6,2%; y Loma Negra, que cedió 6,1%. **Le siguieron los activos del segmento financiero; BBVA bajó 5%; Grupo Financiero Galicia, un 4,5%, al igual que Banco Macro. Las energéticas, en tanto, cayeron hasta 3,1% (Transportadora de Gas del Sur).**

Por su parte, a nivel internacional, **los inversores estarán muy pendientes de la publicación de las actas de la reunión de la Reserva Federal del miércoles en busca de nuevos indicios sobre el impacto de la subida de la inflación en la futura trayectoria de los tipos de interés. Los mercados también esperan el anuncio del presidente Joe Biden sobre el nombramiento del dirigente del banco central de Estados Unidos, y la decisión se conocerá posiblemente antes de la festividad del Día de Acción de Gracias este jueves.**

Además, entre los indicadores económicos serán relevantes los datos de los PMI de la zona euro, el Reino Unido y Estados Unidos girarán en torno al impacto de los problemas de la cadena de suministro y la inflación en la actividad empresarial. **Por otra parte, el Black Friday marca el inicio del periodo clave de compras navideñas, en un contexto de preocupaciones en torno a que los consumidores vayan a apretarse el cinturón.**

Por último, los mercados seguirán de cerca los datos sobre la evolución de la pandemia en Europa que se ha convertido de nuevo en el epicentro, y la decisión de Alemania, la mayor economía europea, que no descarta la posibilidad de otro periodo de confinamiento, según afirmaban el viernes; en Bélgica y los Países Bajos, han estallado disturbios por la reimposición de más restricciones.

Nombre :	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. †
Edenor ADR	5,580	5,580	5,400	+0,210	+3,91%
Telecom Argentina ADR	5,100	5,180	5,080	+0,030	+0,59%
Bioceres Crop	15,28	15,54	15,15	+0,01	+0,07%
Grupo Supervielle	1,900	1,960	1,870	0,000	0,00%
IRSA ADR	4,220	4,267	4,200	0,000	0,00%
Grupul SACIF	4,480	4,550	4,360	0,070	1,54%

¿Qué se dice en el mercado?

Cresud SACIF	4,400	4,330	4,300	-0,070	-1,59%
IRSA Propiedades ADR	2,35	2,43	2,27	-0,04	-1,67%
Central Puerto	2,980	3,125	2,940	-0,060	-1,97%
Pampa Energia ADR	17,38	17,86	17,09	-0,37	-2,08%
YPF Sociedad Anonima	3,760	3,940	3,760	-0,110	-2,84%
Transportadora Gas A...	4,690	4,860	4,640	-0,150	-3,10%
Despegar.com	11,77	12,40	11,46	-0,48	-3,92%
Banco Macro B ADR	14,10	14,92	14,07	-0,66	-4,47%
Grupo Financiero Gali...	9,150	9,720	9,120	-0,430	-4,49%
BBVA Banco Frances ...	3,040	3,260	3,010	-0,160	-5,00%
Loma Negra ADR	6,010	6,400	5,990	-0,390	-6,09%
MercadoLibre	1.314,83	1.435,00	1.311,68	-86,44	-6,17%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)