

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



El país llegó a las elecciones con el dólar CCL en AR\$1000, un nivel que supera el pico de la crisis 2001 (AR\$850) pero que está debajo de lo que valía en el Hiper del 89 (AR\$2400). **Hay balotaje Massa-Milei, lo que decían las encuestas, pero con Massa mucho mejor posicionado de lo esperado (36,7% a 30,0%).** En las próximas ruedas el mercado estará especialmente atento a señales que pueda dar Massa sobre qué haría en 2024, algo sobre lo que hasta ahora dio muy pocos indicios

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street ha experimentado una semana intensa, marcada por varios puntos destacados. En primer lugar, los principales índices se mantuvieron relativamente estables en los primeros días, pero las pérdidas se acentuaron en las dos últimas jornadas debido a la creciente incertidumbre causada por el conflicto en Medio Oriente.

La atención se centró nuevamente en el mercado del petróleo, las empresas del sector energético y su posible impacto en las decisiones de la Reserva Federal (FED). La presión al alza en los precios del crudo podría tener consecuencias negativas en la economía. En este contexto, cabe destacar las recientes declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien reiteró la persistente alta inflación y sugirió que podría ser necesario un menor crecimiento económico para controlarla.

Como resultado, **el índice de referencia SPY cerró la semana con una caída del 2.94%, el QQQ experimentó un descenso del 3.3%, y el Dow Jones (DIA) retrocedió un 2.2%.**

Por otro lado, nos adentramos en la temporada de presentación de balances financieros, lo que podría generar volatilidad a corto plazo. **Durante la semana, las principales entidades bancarias y empresas de diversos sectores, como Johnson & Johnson, Tesla, y Netflix, presentaron sus informes financieros.** Esta semana promete ser aún más agitada, ya que las grandes empresas tecnológicas y las compañías petroleras darán a conocer sus resultados, a los que se sumarán nuevos datos económicos.

Es probable que, hacia adelante, **las tasas reales -de Treasuries- sean más altas de lo que fueron durante la última década.** Esto actúa como trasfondo en una coyuntura en que la inflación núcleo aún está por sobre la deseada por los bancos centrales, y mientras el precio del petróleo vuelve a dar impulso al alza a la inflación general. Y mientras tanto los defaults están en aumento, y el ciclo crediticio tiene chances de tornarse negativo, aunque sea marginalmente. Todo esto favorece una postura base cauta en cuanto a activos de riesgo.

En Argentina

En el marco local, el mercado continuó demandando cobertura frente a la incertidumbre electoral con el CCL superando los AR\$1.000 al cierre del viernes convalidando una brecha cambiaria cercana al 190%. Al igual que en las PASO el resultado electoral del domingo implicaría distintos caminos para el tipo de cambio oficial y la brecha. La posibilidad que La Libertad Avanza gane en primera vuelta implicaría una continuidad de las presiones cambiarias en medio de una gran debilidad política del gobierno. En cambio, la llegada del oficialismo al balotaje aumentaría las posibilidades un lento descongelamiento del tipo de cambio oficial.

Tras el fin de semana largo (aunque los ADR en EE. UU. cotizaron el lunes) las acciones lograron una recuperación en esta semana preelectoral y el Merval en dólares volvió a posicionarse sobre los US\$ 800. Sin embargo, entre el miércoles y jueves la volatilidad se hizo sentir y las bajas abruptas hicieron que el Merval devolviera en torno a 6%. De esta manera, los inversores hicieron sus últimos movimientos para afrontar las elecciones presidenciales primarias y el índice se ubica en los US\$ 721. **Por otro lado, la presión se mantuvo en los dólares financieros en búsqueda de cobertura ante la volatilidad que se puede presentar en los próximos días en el mercado interno.** Así, al cierre de la semana el MEP cerró en AR\$898 por dólar con un aumento en lo que va del mes de 28%, mientras que el CCL cerró en AR\$1.110 y acumula 35%. **Quedan cuatro semanas para que sepamos quién será el próximo presidente. Sólo quedan dos candidatos en el bolillero.**

Lo que viene

Los resultados del domingo a la noche volvieron a sorprender. La performance del ministro-candidato, porque si bien una segunda vuelta entre Sergio Massa y Javier Milei era el escenario más probable, nadie esperaba que fuese Massa quien obtuviera la mayor cantidad de votos.

La diferencia entre Massa y Javier Milei es de unos 1,754,000 votos. Y entre ambos, de mantenerse la participación de ayer a la noche, deberán disputarse unos 9,000,000 de votos, de los cuales un 70% corresponden a votantes de Juntos por el Cambio y un 20% a los votantes de Juan Schiaretti. En los discursos de ambos contendientes quedó en claro que la campaña se centrará en seducir a los votantes de ambos. Por el lado de Massa está claro que apelará a los tres ingredientes que demostraron ser super-efectivos: 1) el miedo a Milei; 2) el "Plan Platita"; y 3) la promesa de que el Estado seguirá garantizando y promoviendo la concesión de nuevos derechos (para todos y todas).

Lo que si quedó definido es la confirmación de que el próximo presidente gobernará en una situación de fragmentación legislativa significativa. Que Massa haya sido el más votado, si bien no le garantiza el triunfo, lo deja en una posición muy competitiva. No hay dudas que no habrá devaluación del tipo de cambio oficial y que el Gobierno pondrá toda la carne al asador para contener la cotización del dólar en los mercados alternativos.

A nivel internacional, **es probable que la sensación de aversión al riesgo que domina los mercados continúe esta semana, en la que cuatro de cada siete grandes empresas presentarán resultados.** Los datos de Estados Unidos ofrecerán a los mercados más indicios sobre la fortaleza de la economía. Los precios del petróleo seguirán fluctuando y el Banco Central Europeo anunciará su última decisión sobre los tipos de interés. Esto es lo que hay que saber para comenzar la semana.

A los inversores les preocupa la posibilidad de que se produzcan nuevas subidas de los tipos de interés y de que empeore el conflicto entre Israel y Hamás. El informe de resultados de Tesla (NASDAQ:TSLA) de la semana pasada, peor de lo esperado, también ha ensombrecido el panorama

El indicador de Wall Street más utilizado para medir el nerviosismo de los inversores, el índice de volatilidad CBOE, cerró el viernes en máximos de casi siete meses. En el conjunto de la semana, el Dow ha bajado un 1,6%, el S&P 500 un 2,4% y el Nasdaq un 3,2%.

El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años bajó el viernes, un día después de superar el 5% por primera vez desde julio de 2007, tras las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

Además, la temporada de presentación de resultados del tercer trimestre está muy avanzada y esta semana se publicarán los resultados de cuatro empresas de gran capitalización, en lo que será una prueba clave para este grupo de valores cuyas ganancias han impulsado al S&P 500 este año.

Microsoft (NASDAQ:MSFT) y Alphabet (NASDAQ:GOOGL) presentarán sus resultados el martes, Meta (NASDAQ:META) Platforms lo hará el miércoles y Amazon (NASDAQ:AMZN) el jueves.

Estos valores, junto con Apple (NASDAQ:AAPL), Nvidia (NASDAQ:NVDA) y Tesla, han representado la mayor parte de la subida del 10% registrada por el S&P 500 en lo que va de año, por lo que cualquier resultado decepcionante podría provocar una caída generalizada.

Otras grandes empresas que presentarán resultados esta semana son Coca-Cola

(NYSE:KO), General Motors (NYSE:GM), Merck y United Parcel (NYSE:UPS) Service. Los inversores apuestan por una recuperación general de los beneficios estadounidenses tras un primer semestre tibio.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)