

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



A nivel local, **el ánimo de los inversores gira en torno a las elecciones legislativas de noviembre**. Durante la última semana, se mantuvo la **presión sobre los dólares financieros** y la **búsqueda de cobertura**. En tanto, **el Merval en dólares logró mantener la tendencia alcista**, mientras que **los bonos globales siguen presionados** y el **riesgo país (EMBI + Argentina) se sostiene sobre los 1650 puntos**. **Wall Street cerró una semana con entusiasmo** al compás de los datos económicos y las presentaciones de balances.

### Evolución Índice Merval



### En el mundo

Los principales mercados internacionales se mantienen atentos a la crisis de suministro que cada día agrega más temor, los precios de la energía que mantienen la tendencia alcista y las cifras de inflación y empleo de la economía de EE.UU.

En este contexto, **los principales índices finalizaron al alza, con un incremento en sus cotizaciones por encima de 1%**. De forma particular, quien se llevó el mayor aumento fue el índice S&P 500 con una suba de 1,6% semanal. El índice tecnológico Nasdaq, el mayor aumento se lo adjudicó la empresa de autos eléctricos Tesla, que luego de su balance obtuvo un incremento semanal de más de un 7% y, de esta forma, alcanzó nuevamente máximos históricos.

Otro de los temas de relevancia en el plano internacional es la situación de **China**. El lunes, el "gigante asiático" dio a conocer que la tasa de crecimiento del PIB estuvo por debajo de las proyecciones. **La escasez de energía y la burbuja del sector inmobiliario arrastraron al conjunto de la actividad económica**.

Por su parte, en EE.UU sigue siendo tema de atención la dinámica de la inflación. En ese contexto, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, dijo el domingo que Estados Unidos no estaba perdiendo el control de la inflación y que esperaba que las alzas de precios volvieran a la normalidad en el segundo semestre del próximo año. **Yellen, destacó que "el gasto en los paquetes de infraestructura doméstica y social del presidente Joe Biden se repartiría en los próximos 10 años, pero no señaló si eso exacerbaría la**

## inflación”.

En tanto, respecto a los datos de empleo, las nuevas cifras no decepcionaron y el sentimiento positivo volvió a hacerse presente. Las solicitudes iniciales de desempleo por la semana del 15 de octubre se ubicaron en 290k -en línea con las 296k de la semana pasada.

Adicionalmente, los problemas en la cadena de suministros crecen y complican la actividad. **La producción industrial en EE.UU ajustó -1.3% mensual en septiembre y sorprendió al mercado que esperaba un leve aumento del +0.1%**. Lo que más preocupa: la escasez de semiconductores en la fabricación de vehículos y los mencionados precios de la energía que aumentan el costo de la producción. En la publicación de su Libro Beige, la FED sostuvo perspectivas económicas en línea con estos conflictos.

Por cierto, **el barril de Texas (WTI) llegó a cruzar los 84 dólares y acumuló una suba semanal del +1.5% y un +13.44% en lo que va del mes**. En tanto que el Brent escaló por encima de los 85 dólares el barril.

Pasando al **plano europeo**, se conocieron datos del PMI e inflación. El PMI cayó de 56,2 a 54,3 puntos en octubre, la cifra más baja en seis meses. La inflación no dio buenas noticias, la tasa anual de la eurozona creció cuatro décimas en septiembre con respecto a agosto y se situó en el 3,4 % (vs 3,2 % en agosto).

Por último, **respecto a la temporada de presentación de balances en Estados Unidos**. Lo más destacado de la semana anterior fue: J&J, Netflix, Tesla, IBM, Intel y AT&T. En general, han cumplido las expectativas del mercado e incluso las han superado, salvando casos particulares. **Por el momento del 23% de las empresas del S&P500 que presentaron resultados, el 84% ha superado las estimaciones de ganancias de los analistas**.

Esta situación se refleja en los Cedears del mercado local. Entre los Cedears más operados en la plaza local, destacamos la suba de AMD (+10.2%), WMT (+8.7%) VIST (+8.6%), y NVDA (+7.3%).

## En Argentina

La **búsqueda de cobertura es el principal driver en el mercado local**. Durante la última semana, se evidenció un importante incremento del volumen. Así, el índice Merval cerró la semana en 87.016 puntos con un avance medido en **dólares hasta los 444 puntos, +2,77%**.

Las acciones que mostraron mejor desempeño fueron TRAN +21,65%, CVH +18,88% y CEPU +14,78%. En dirección contraria las bajas fueron marginales y quedaron concentradas en LOMA -0,96%, COME -0,92% y BYMA -0,69%.

Por su parte, como mencionamos en las últimas ruedas se incrementó la demanda por cobertura. **Los bonos soberanos Dollar Linked vuelven a avanzar esta semana con subas hasta +0.7% y acumularon alzas de entre +1.2% y +1.9% en lo que va del mes**. También, se observó un incremento del interés abierto de los futuros de MatbaRofex. **Además, el dólar CCL ‘libre’ superó los \$200, en tanto el dólar MEP cerró en \$ 179,3 y el dólar oficial BNA cerró en \$104,75**.

Por último, en renta fija, **los bonos soberanos en dólares siguen presionados y finalizaron con rojos en sus cotizaciones a lo largo de toda la curva**. Entre los puntos destacados que podrían motivar un cambio de tendencia se encuentra el acuerdo con el FMI ya que un acuerdo favorable podría incentivar a los bonistas y darles impulso a los títulos y ascender su cotización. **Por el momento, el riesgo país (EMBI + Argentina) se ubicó en 1.670 puntos básicos**.

En definitiva, los operadores se concentran principalmente en el corto plazo a la espera

de las elecciones del 14 de noviembre. **Entre los factores que analizan los inversores se encuentran: la incertidumbre política, la realidad económica actual y un acuerdo con el FMI todavía pendiente.**

## Lo que viene

Esta semana **los inversores estarán atentos al resultado del financiamiento del Tesoro en el mercado local.** Precisamente, el próximo miércoles será el último test del mes para el equipo de Finanzas, con la última licitación del mes. **Puntualmente, el Tesoro enfrenta vencimientos por \$266 mil millones.**

A nivel global, **las cifras de crecimiento económico y empleo de EE.UU. serán fundamentales.** En tanto, para esta semana se esperan los balances de grandes empresas como **Amazon, Facebook, AMD, Alphanet, entre otras.** Estas firmas en su conjunto representan poco más del 25% del S&P500.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)