

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



Los bonos argentinos se mostraron firmes durante la última semana. Así, el saldo semanal resultó con alzas entre +4/+7% a lo largo de la curva. En tanto, el Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en 2,590 puntos. Por su parte, **el Merval medido en USD cerró el viernes en 483 puntos**, mientras que el dólar CCL Senebi se mantuvo relativamente constante y cerró en \$307 y el MEP en rango de \$295.

Evolución Merval



En el mundo

Los inversores, siguen con todas las miradas puestas en la presentación de balances de las grandes empresas que inundaron la semana con expectativas. En tanto, desde el punto de vista de los datos macroeconómicos, se conoció que el dato del PBI en EE. UU. fue mejor de lo esperado y cortó la racha de seis meses consecutivos en los cuales fue negativo.

Los balances que generan optimismo fueron: **Coca cola (KO)**, que superó las estimaciones. **Microsoft (MSFT)** presentó números positivos al igual que **Apple (AAPL)** e Intel (INTC). Además, presentaron las grandes petroleras **Chevron (CVX)** y **Exxon Mobil (XOM)**, ambas con ganancias récords, impulsadas por los aumentos en los precios de la energía.

Por su parte, decepcionaron **Alphabet (GOOGL)** y **Meta Platforms (META)** que estuvo muy lejos de cumplir con las expectativas y descendió por encima del 22%. Por último, **Amazon (AMZN)** decepcionó por el pronóstico de desaceleración en el crecimiento de las ventas que publicó la empresa.

Estos resultados mencionados fueron los que marcaron el ritmo del mercado. El Dow Jones logró mantener las subas ya que algunas de las empresas que lo componen presentaron balances optimistas. De esta manera, **los principales índices estadounidenses finalizaron la semana con alzas acumuladas, del 5,67% para el Dow Jones, para el S&P 500 3,91% y el Nasdaq en 2,11%, según sus FTE de**

Dow Jones, para el S&P 500 3,91% y el Nasdaq en 2,11%, según sus ETF de referencia.

Por su parte, la Reserva Federal está tratando de privar a la inflación de las compras realizadas por los hogares y las empresas necesarias para mantenerla alta. Lo hace frenando intencionadamente la economía y el mercado laboral. La preocupación es que podría ir demasiado lejos y provocar una fuerte desaceleración. **En los últimos meses, ya ha subido su tipo de interés de referencia a un día hasta un rango del 3% al 3,25%, desde prácticamente cero en marzo.** La expectativa generalizada es que la semana que viene lleve a cabo otra subida que triplique el tamaño habitual, antes de realizar potencialmente una subida menor en diciembre. Los tipos más altos no sólo frenan la economía, sino que también perjudican los precios de las acciones y otras inversiones.

Así, **el rendimiento del Tesoro a dos años, que tiende a seguir las expectativas de la acción de la Fed, subió al 4,41% desde el 4,28% del jueves.** En tanto, el rendimiento a 10 años, que ayuda a fijar los tipos de las hipotecas y muchos otros préstamos, subió al 4,01% desde el 3,93%.

Para finalizar, **este domingo se definieron las elecciones en Brasil en la segunda vuelta, obteniendo Lula da Silva,** la mayoría de los votos, en una elección muy ajustada sobre Jair Bolsonaro. Este hecho es muy relevante para los flujos de capitales a la región. Recordemos que el ETF de referencia EWZ finalizó la semana con una baja acumulada de 7,7%.

En Argentina

El índice Merval cerró en los 147.845 puntos medido en pesos y USD 483. La empresa que marcó la mayor suba en la plaza en pesos de forma semanal fue Transportadora Gas del Norte con el 23%. Asimismo, entre los activos que cotizan con su forma de ADR, la empresa que lideró las subas en la plaza neoyorquina fue Edenor (EDN) con un acumulado del 10,67%.

En las próximas semanas, pesarán en el mercado la presentación de balances y las tensiones en la coalición de Gobierno por el futuro de los comicios presidenciales que se deben realizar el próximo año.

Por su parte, el ministro de Economía, **Sergio Massa, anunció este viernes que Argentina alcanzó un acuerdo con el Club de París por el pago de una deuda cercana a los 2.400 millones de dólares, lo que podría calmar las tensiones financieras del país que necesita divisas para estabilizar el tipo de cambio y ralentizar una inflación que podría alcanzar el 100% en 2022.** El acuerdo permitirá refinanciar la deuda, básicamente extendiendo plazos y achicando tasas.

Además, el Ministerio de Economía realizó la última licitación del mes de forma exitosa, a través de una canasta de tres instrumentos con vencimientos previstos entre noviembre de este año y julio de 2023, con los que logró captar un financiamiento por \$148.009 millones del mercado, cubriendo los vencimientos de deuda del mes que eran de \$134.604 millones. **Este resultado optimista se pudo ver reflejado en los títulos de deuda en pesos, que ajustan por CER (inflación), debido a que finalizaron la jornada con alzas generalizadas.**

Así, los bonos soberanos en dólares cerraron con ligeras alzas y de esta manera, el riesgo país finalizó en los 2.590 puntos. **Recordemos que la agencia de calificación Fitch bajó el miércoles la calificación crediticia soberana de largo plazo de Argentina en un escalón, pasando de "CCC" a "CCC-",** por lo que consideró como profundos desequilibrios macroeconómicos y una posición de liquidez externa muy limitada. La calificadora añadió que Argentina sufre una posición de liquidez externa "altamente restringida" que espera que "socave la capacidad de pago de la deuda".

Lo que viene

Hacia fines de 2021 una gran mayoría de argentinos nos preguntábamos cómo haría el Gobierno para evitar que la inflación se espalice, cómo haría para evitar que el BCRA se quedara sin reservas y cómo haría para cerrar sus necesidades de financiamiento. Por aquel entonces, luego de la derrota en las PASO, el Presidente se inclinaba por mostrarse predispuesto a firmar un acuerdo con el FMI, lo que podría servir para no caer en default con el Organismo y anclar las expectativas en torno a un programa, del cual no se esperó nunca demasiado, pero que podría servir para inducir cierta disciplina fiscal y monetaria.

Con los resultados a la vista, está claro que dicha disciplina no logró demasiado, la inflación se espalizó y las reservas del BCRA, a pesar de sucesivas ingestas de anabólicos (ingresos de dólares del FMI, “dólar soja”), siguen siendo peligrosamente escasas. Al mismo tiempo, las exigencias del cronograma de vencimientos de la deuda en pesos para 2023, después del canje y extensión de plazos de agosto, lucen tan desafiantes como las que se perfilaban en aquel entonces para este año. El Gobierno apunta a la invasión rusa a Ucrania o al regreso de la inflación como desafío global como responsables de por qué no se pudo hacer más. Pero las dinámicas argentinas no tienen raíces externas. Son exclusivamente el resultado inevitable de muchos años de empecinamiento con malas políticas económicas. **Hoy, Argentina enfrenta entonces los mismos desafíos que enfrentaba a fines del año pasado.**

Según datos de la Bolsa de Comercio de Rosario, con una sequía que sigue afectando casi al 100% del área productiva del país y heladas tardías muy fuertes, por el momento la producción de trigo (la cosecha ya comenzó en varias zonas del país) sería de 13.7 Millones de Toneladas. Según sus estimaciones, “por las 5.4 Millones de Toneladas que no se produjeron, el valor perdido de producción totalizaría USD1,890 Millones y la caída de recaudación sería de unos USD227 Millones”. Lo mismo ocurre con las proyecciones de la próxima campaña gruesa, donde se prevén caídas en maíz por cerca de 1 M de Toneladas (hay un importante atraso en la siembra de maíz de primera), mientras que la soja mostraría un incremento de área sembrada de 400.000 Hectáreas, pero hay que ser cautos. **Para los productores, dar un paso en falso en este contexto de año climático Niña al momento de la siembra puede representar un gran problema económico y generar una baja del área sembrada, de todas formas, la soja es el cultivo de mayores expectativas para el sector.**

Con este panorama productivo, y ya sin ingresos extra del FMI o de otros organismos internacionales, preservar incluso los bajos niveles actuales de reservas del BCRA luce imposible. Tal vez, lo único que puede jugar a favor del Gobierno para poder postergar una corrección cambiaria y otras eventuales medidas antipáticas reactivas, vuelve a ser, como sucedió en los últimos años del gobierno de Cristina Fernández, la expectativa de un gobierno con otra orientación política en 2024.

A nivel internacional, los mercados estarán pendientes esta semana de la reunión de la Reserva Federal (Fed) de EE.UU. en la que se prevé una nueva subida de los tipos de interés en 75 puntos básicos, así como del dato anticipado de la inflación de octubre en la eurozona y el PIB adelantado del tercer trimestre. Los mercados también estarán atentos a la decisión del Banco de Inglaterra respecto a sus tipos de interés oficiales.

Tras la decisión el pasado jueves del Banco Central Europeo (BCE) de aumentar los tipos de interés en 75 puntos básicos hasta situar la tasa de refinanciación en el 2 %, esta semana llegará el turno para la Fed.

En **Europa**, este lunes se publicará la primera estimación de la evolución de los precios en la eurozona de octubre, en un momento marcado por la persistencia de elevadas presiones inflacionistas y de subidas de tipos de interés del BCE.

El miércoles día 2 se dará a conocer la lectura definitiva de los PMI manufactureros de

octubre en la eurozona, mientras que el jueves tendrá lugar la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra, respecto a la que se proyecta un aumento del tipo de interés oficial de 75 puntos básicos hasta un 3 %.

Será el viernes cuando se publiquen los datos finales de octubre de los PMI de servicios de la eurozona, sobre los que tampoco se esperan cambios significativos respecto a la primera lectura, según han señalado los analistas de Self Bank, que prevén que retrocedan 0,6 puntos hasta 48,2 puntos desde los 48,8 que registraron en septiembre.

En **EE.UU.**, la atención de los inversores se centra en la reunión de la Fed, así como en la encuesta de empleo ADP y en la evolución de la tasa de desempleo de octubre. Además, en EE.UU. se publicará la lectura final de los PMI y los indicadores ISM de octubre.

La semana en EE.UU. comienza con la publicación del ISM manufacturero de octubre, proyectándose un retroceso de 0,5 puntos porcentuales frente al mes anterior hasta un 50,4 %.

Será el miércoles cuando se conozcan las decisiones de política monetaria de la Fed, y en este sentido los analistas esperan una subida de 75 puntos básicos, que situaría los tipos de interés en el rango de un 3,75 % - 4,00 %. Un día antes, el martes día 1, se conocerán los resultados de la encuesta de empleo ADP de octubre.

En este sentido, los analistas del consenso estiman que la creación de nuevos puestos de trabajo se ralentice a 195.000 frente a los 208.000 del mes anterior).

En la **región Asia-Pacífico**, el interés de los inversores se situará en China en la publicación de los PMI manufacturero y de servicios de octubre realizada tanto por S&P por su servicio nacional de estadística (NBS), mientras que, en Japón, se darán a conocer las ventas minoristas y la producción industrial de septiembre. Este lunes, Japón publicará el dato de ventas minoristas, estimándose una moderación de su tasa de crecimiento de un 4,1% interanual en agosto hasta un 2,8% interanual en septiembre.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)