

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



En el comienzo de septiembre, **los bonos argentinos mostraron avances de 2,3/3%**. De esta manera, el balance semanal resultó positivo. En este contexto, el índice Merval cerró a la baja en 2,2%, hacia los 74,735 puntos. **A nivel internacional, el índice industrial Dow Jones bajó a 35.369,09 puntos**, el S&P 500 terminó casi en equilibrio (-0,03% a 4.535,43 puntos) y el Nasdaq, marcó otro récord al aumentar 0,21% hasta los 15.363,51 puntos. Por cierto, **el mercado reaccionó débilmente al anuncio de que la economía de Estados Unidos generó 235.000 empleos en agosto cuando se esperaba más del triple.**

Evolución Índice Merval



En el mundo

Wall Street comenzó la semana con optimismo, pero al pasar los días comenzaron a aparecer algunas dudas, al compás de los distintos indicadores de empleo que fueron marcando el ritmo de los inversores y operadores.

Por cierto, la lectura por parte de los operadores del dato de mercado laboral fue decepcionante, mientras que los pedidos de beneficios por desempleo se mantienen por encima de los niveles pre pandemia. **En tal sentido, la cifra clave llegó recién este viernes, el Departamento de Trabajo en EE.UU informó que la economía agregó solo 235 mil nuevos puestos de trabajo en agosto. Así, la tasa de desempleo se ubicó en 5,2% desde el 5,4% anterior.**

"El mercado nos mandó un mensaje: el 'tapering' no genera temor", comentó Gregori Volokhine, de la firma Meeschaert Financial Services, en alusión a la eventual reducción de compras de activos financieros por parte de la Reserva Federal para apoyar a la economía.

Por su parte, el presidente de la Reserva Federal Jerome Powell afirmó la semana pasada que esa reducción de compras podría ocurrir hasta fin de año, pero no dio fechas precisas. **En tanto, recordemos que este lunes no habrá sesión por ser feriado en Estados Unidos.**

En este contexto, los riesgos de un menor crecimiento económico hacia adelante impulsaron la Tasa de los bonos a 10 años de EE.UU. a niveles del 1.33%. **En tanto, el**

...
índice industrial Dow Jones bajó a 35.369,09 puntos, el S&P 500 terminó casi en equilibrio (-0,03% a 4.535,43 puntos) y el Nasdaq, marcó otro récord al aumentar 0,21% hasta los 15.363,51 puntos.

Por último, el **petróleo** de Texas subía a 70,01 dólares el barril, el oro aumentaba su valor hasta 1.825,50 dólares la onza, y el dólar perdía terreno frente al euro, con un cambio de 1,1884.

Recordemos que **el lunes es feriado en Wall Street** por el día del trabajador, y por lo tanto, habrá que esperar al martes para ver cómo evoluciona el mercado, sumado a que se espera la publicación del dato de inflación de agosto con una estimación de 0,6%.

En Argentina

El mercado local se comportó de manera similar al de EE.UU. con un inicio de semana al alza, pero al pasar las ruedas los ánimos bajaron, e hicieron que el panel líder cierre con mayoría de rojos.

En tanto, el BCRA arrancó septiembre vendiendo un total de U\$S 180 millones en dos de las primeras tres ruedas del mes aun en un contexto de altos volúmenes de negocios. Puntualmente, el volumen de operaciones alcanzó un promedio diario de US\$ 419 millones y se mantuvo por encima del promedio de las últimas 20 ruedas.

Así, el dólar oficial sigue planchado con correcciones de entre dos o tres centavos diarios. El jueves llegó a sumar cinco centavos diarios llevando el crawling-peg a una TNA del 19%. Así, el ritmo de devaluación de la divisa en los últimos 5 días se ubica en torno al 14/15%. **Por su parte, los dólares financieros mostraron el dólar CCL medido por el promedio de ADRs cerró este viernes en \$177 y el dólar MEP en \$170,6.**

Respecto a los títulos públicos, el balance semanal resultó positivo. Puntualmente, los globales acumularon subas de entre +2.9/+4.2% a lo largo de toda la curva. Así, el precio promedio ponderado llegó a tocar niveles máximos desde finales de diciembre y **el Riesgo País (EMBI + Argentina) volvió a los niveles de mediados de junio.** El índice llegó a ubicarse por debajo de los 1.500 puntos, restando cerca de 56 unidades durante las últimas cinco ruedas.

En relación a la renta variable, **luego del mes de agosto que resultó positivo para los activos locales, con el índice Merval en USD subiendo un 20% en el mes,** septiembre inició con una toma de ganancias y el Merval en USD acumula una caída del 3%, ubicándose en los 422 puntos.

De esta manera, la mayoría de sus componentes cerraron con descensos, y quien se destacó con la mayor baja fue Pampa Energía S.A. (PAMP) con 2,89%, seguido por Central Puerto S.A. (CEPU) con 2,66%. Cerraron en alza, Sociedad Comercial del Plata (COME) con alzas del 6%, seguido por Banco Supervielle (SUPV) y Ternium Argentina (TXAR) que finalizaron con subas superiores a 3%.

Pensando en las próximas semanas, el resultado electoral seguramente tendrá un impacto sobre la tendencia del Índice Merval.

Lo que viene

Entramos en una semana clave en lo local a pocos días de las PASO del próximo 12 de septiembre. **Por lo tanto, el ritmo de los activos locales dependerá en gran medida de las especulaciones de los distintos escenarios electorales.**

Además, los inversores seguirán atento a la dinámica del BCRA dentro del mercado de cambios y la capacidad de financiamiento del Tesoro en el mercado doméstico con la primera licitación de septiembre el próximo jueves. Así, es esperable que durante las próximas ruedas se observe una mayor volatilidad.

En los mercados externos, se estima que la Reserva Federal espere al menos hasta noviembre para comenzar a reducir su programa de compra de activos. Los datos de empleo esta semana dieron espacio a unos meses más de estímulos monetarios.

El miércoles **la Reserva Federal publica el Libro Beige con las perspectivas de las condiciones económicas según el organismo monetario.** Mientras que las solicitudes semanales de desempleo se publican el jueves (340K est.) y el IPP llega el viernes (+0.5% MoM est.). **Recordemos que será una semana reducida para Wall Street con el feriado del lunes 6 de septiembre.**

DÓLAR 03/09

Especie	Último	% Mes	% Año
CCL	170,71	0,2	21,7
MAYORISTA	97,86	0,1	16,3
MEP	170,58	0,2	21,9
OFICIAL	103,00	0,2	15,4
SOLIDARIO	169,95	0,2	15,4

RIESGO PAÍS 05/09

Especie	Último	% Mes	% Año
RIESGO PAIS	1.49	-1,9	8,6

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)