

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



**Última semana antes del 22-O.** Inflación en alza. Últimas ruedas antes de las elecciones generales. **En la semana pasada se publicó el Índice de precios al Consumidor (IPC) de septiembre.** La variación mensual se situó en 12,7%, por encima de las expectativas del mercado (11,5%) y aceleró con respecto al mes anterior (12,4%). Como resultado, la inflación anual observó un crecimiento del 138,3% contra el mes anterior (inflación esperada: 135%, inflación de agosto: 124%). **Como respuesta el BCRA elevó la tasa de depósitos a plazo fijo en 15p.p., pasando de una TNA de 118% a una de 133% (equivalente a una TEA del 254,82%).** Por su parte finanzas adjudicó AR\$796.555 millones surfeando la última licitación antes de las elecciones generales, teniendo un resultado neto positivo de AR\$44.303 millones. **En este contexto, el S&P Merval medido en dólares cerró en la zona de los USD 789 y el dólar MEP en rango de AR\$870.**

### Evolución Merval



## En el mundo

En el comienzo de semana, **las acciones estadounidenses cerraron con fuertes alzas**, ya que los inversores se mostraron optimistas sobre el inicio de la temporada de resultados de empresas, en una tendencia en la que destacó el avance de firmas de transporte.

En tal sentido, **los inversores continuaron observando de cerca el conflicto entre Israel y Hamás en Gaza**, pero parecían haber adoptado una postura más arriesgada que se reflejó en la caída de los precios del oro en el mercado global, considerado como un activo de refugio.

Por su parte, el índice de volatilidad de Wall Street cedió mientras que el segmento de transporte del Promedio Industrial Dow Jones y el índice Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización anotaron alzas. **El Promedio Industrial Dow Jones subió 313,92 puntos, un 0,93%, a 33.984,21 unidades; mientras que el referencial S&P 500 ganó 45,84 puntos, un 1,06%, a 4.373,62 unidades; y el índice compuesto Nasdaq avanzó 160,75 puntos, un 1,20%, a 13.567,98 unidades.**

Esta semana se conocerán los resultados de grandes prestamistas como Goldman Sachs (NYSE:GS), Bank of America (NYSE:BAC) y Morgan Stanley (NYSE:MS); así como del gigante farmacéutico Johnson & Johnson (NYSE:JNJ), del fabricante de autos eléctricos Tesla (NASDAQ:TSLA) y del pionero del streaming Netflix (NASDAQ:NFLX). Según estimaciones de mercado, se estima que las utilidades de las empresas que componen el S&P 500 aumentaron un 2,2% en el tercer trimestre en la comparación interanual.

## En Argentina

Durante el feriado en la Bolsa de Buenos Aires, hoy los American Depositary Receipts (ADR) de compañías argentinas listadas en la Bolsa de Nueva York experimentaron en su mayoría un notable aumento.

**Los ADRs argentinos registraron en promedio una suba de casi 3%**. La mayoría de los ADR de empresas argentinas registraron ganancias, encabezadas por Cresud y Grupo Financiero Galicia con un alza del 5,7% en ambos casos. Otros bancos como Macro y Supervielle también tuvieron incrementos del 5,1% y 3,3%, respectivamente. De esta manera, la última semana camino a las elecciones, los operadores seguirían desplegando una postura defensiva y de wait and see, a la espera de una reacción incluso más volátil a partir del 23-O.

Por su parte, **los bonos en dólares registraron ganancias, que en el caso de los Globales del canje que son negociados en Nueva York alcanzaron el 8% en promedio**, principalmente por el fuerte rebote experimentado en los negocios del martes y el miércoles. En tal sentido, el riesgo país de JP Morgan descendió a los 2.506 puntos básicos para Argentina, con un recorte cercano a los 200 puntos básicos.

Durante la semana, **la presión financiera se intensificó considerablemente, llevando a los valores de los dólares financieros a alcanzar niveles récord. Esto forzó al gobierno a tomar medidas adicionales para contrarrestar esta tendencia. Durante la semana, se aceleraron la salida de fondos y aumentaron la demanda de refugio en moneda extranjera.** En tal sentido, la creciente brecha entre el tipo de cambio oficial y el mercado paralelo resultó en un aumento de las retenciones fiscales para las compras con tarjeta, transferencias a Qatar y "ahorro", llevándolas a un 100% de impuesto adicional, lo que equivale a un tipo de cambio de AR\$731.

Como suele suceder en situaciones como esta, los mercados financieros reaccionaron rápidamente a estas novedades, lo que provocó que la brecha cambiaria alcanzara un máximo histórico del 175%. Además, los futuros del tipo de cambio oficial para

máximo histórico del 175%. **Además, los futuros del tipo de cambio oficial para diciembre incorporaron en sus precios una devaluación cercana al 70% al cierre de la semana.**

## Lo que viene

**Semana clave.** Las últimas ruedas estuvo marcada por un recalentamiento de las tensiones cambiarias y las medidas del gobierno para tratar de contener la suba de los dólares financieros. **La pérdida de reservas del BCRA superó los U\$S 500 millones en cuatro días mientras que el dato de inflación de septiembre (12,7% m/m) mostró que la inflación está lejos de desacelerarse.** Es probable que la búsqueda de cobertura en activos seguros continuará en el corto plazo junto con el desarme de plazos fijos que empezó a mediados de septiembre. **Así, el contexto global, más la dolarización típica de las elecciones y la incertidumbre por una eventual presidencia de Milei explican la suba del dólar, a niveles históricamente altos.**

En el plano internacional, **las tensiones geopolíticas siguen en primer plano**, mientras que los datos de resultados de las empresas y de ventas minoristas de Estados Unidos darán una idea de la salud del consumidor. **El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, pronunciará un discurso**, mientras que los datos económicos de China y Reino Unido se seguirán muy de cerca. Esto es lo que hay que saber para empezar la semana.

**La temporada de presentación de resultados del tercer trimestre cobra fuerza;** varias grandes empresas estadounidenses publicarán sus informes en una temporada en la que se espera una mejora del crecimiento de los beneficios tras un tibio primer semestre.

Tesla (NASDAQ:TSLA) dará el pistoletazo de salida a los resultados de las empresas de gran capitalización tras el cierre del miércoles. Las acciones de estas empresas han sido motores centrales del repunte de los mercados de valores en lo que va de año.

Bank of America (NYSE:BAC) y Goldman Sachs (NYSE:GS) presentarán sus resultados antes de la apertura del martes y varios bancos regionales también presentarán sus informes esta semana.

El viernes, JPMorgan Chase (NYSE:JPM), Wells Fargo (NYSE:WFC) y Citigroup (NYSE:C) publicaron unos resultados trimestrales que superaron las expectativas de los analistas, impulsados por la subida de los tipos de interés.

Otros grandes nombres incluyen al gigante de la salud Johnson & Johnson (NYSE:JNJ), que presentará su informe antes de la apertura del mercado del martes, el gigante de productos de primera necesidad Procter & Gamble (NYSE:PG) antes de la apertura del miércoles, Netflix (NASDAQ:NFLX) tras el cierre del miércoles y Philip Morris (NYSE:PM) antes de la apertura del jueves.

**También el mercado seguirá de cerca el conflicto de Oriente Próximo ha tenido escasa repercusión en el suministro mundial de petróleo y gas, e Israel no es un gran productor.** Los inversores y observadores del mercado, sin embargo, están sopesando la posibilidad de que pueda intensificarse y lo que podría eso suponer para el suministro de los países cercanos en la principal región productora de petróleo del mundo. También impulsa los precios la medida adoptada el jueves por Estados Unidos de imponer las primeras sanciones a los propietarios de petroleros que transporten petróleo ruso cuyo precio supere el tope de 60 dólares por barril fijado por el Grupo de los Siete, una forma de cerrar las lagunas del mecanismo diseñado para castigar a Moscú por su invasión de Ucrania. **Por su parte, Rusia es el segundo productor mundial de petróleo y uno de los principales exportadores, y un aumento del escrutinio estadounidense de sus envíos podría lastrar el suministro.**

Además, los analistas del mercado estarán pendientes de los datos económicos de China que se publican el miércoles en busca de indicios de que la desigual recuperación

China que se publican el miércoles en busca de indicios de que la desigual recuperación de la segunda mayor economía del mundo se está estabilizando, mientras persisten las dudas sobre el impacto de la crisis en el sector inmobiliario del país y sobre la cantidad de estímulo adicional que Pekín podría tener que desplegar. **Los economistas creen que los datos del producto interior bruto apuntarán a un modesto repunte interanual del 4,4%, todavía por debajo del objetivo de crecimiento anual de Pekín, de en torno al 5%.**

Según informes, el Gobierno intenta aumentar su déficit presupuestario para cumplir el objetivo de crecimiento del 5% de este año. Se espera que los informes de producción industrial, ventas minoristas y desempleo reflejen ligeras mejoras.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)