

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



El interés de los inversores durante la semana pasada se centró en las primeras operaciones de los nuevos títulos soberanos. En ruedas dispares, y con un volumen de negocios que fue creciendo hacia el final de la semana, los bonos cotizaron en línea con las expectativas de los analistas. Por su parte, las presiones cambiarias no ceden y el BCRA profundizó la venta de reservas. **A nivel externo, Wall Street siguió con las pérdidas de la mano del sector tecnológico, con el Nasdaq tocando mínimos de tres semanas.**

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street cerró la peor semana de la tecnología desde marzo a la espera de la Reserva Federal. Así los principales índices sostuvieron las pérdidas de la mano del sector tecnológico, con el Nasdaq tocando mínimos de las últimas tres semanas y acumulando un rojo del 10% con respecto a los máximos alcanzados en la primera semana de septiembre.

Durante las últimas ruedas, empresas como Apple, Facebook y Amazon perdieron entre 7% y 5%. Tesla llegó a derrumbarse cerca del 20% en un solo día al no ser incluida en el índice S&P 500. Entrando en la recta final de las elecciones presidenciales norteamericanas, comienzan a profundizarse las tensiones entre Estados Unidos y China.

En este contexto, el Nasdaq acumuló una baja del 4% en la semana y se ubicó por debajo de los 11.000 puntos. El S&P500 y el Dow Jones, en tanto, retrocedieron entre 1/2%. Siendo esta la primera caída semanal consecutiva del S&P500 desde mayo. Tras la vuelta de sus vacaciones. Ilega el turno de que Jerome Powell. como va anticipó en

Jackson Hole, sitúe el objetivo de inflación en Estados Unidos a la vez que deberán actualizar sus perspectivas macroeconómicas. Además, podría anunciar nuevos estímulos ante la falta de acuerdo dentro del Senado americano para dinamizar la economía.

En Europa, la tendencia fue positiva con subas de hasta 2%. El foco estuvo principalmente en las negociaciones del Reino Unido con la Unión Europea, quienes buscan llegar a un acuerdo comercial antes del final del período de transición del Brexit en diciembre de este año. En relación a la agenda económica, el Departamento de Trabajo dio a conocer el número de solicitudes correspondiente a la semana pasada, el cual alcanzó los 884.000 –por encima de las 850.000 de solicitudes que estimaba el mercado-.

Los reclamos continuos, en tanto, aumentaron con respecto a la semana anterior dando indicios de una desaceleración en la recuperación del mercado laboral. Mientras tanto, el Congreso norteamericano no logra ponerse de acuerdo. En la votación de este jueves, los demócratas descartaron el proyecto por un paquete de estímulos del partido opositor. En este marco, el DXY –Index- se recuperó y cerró a 93.27pts.

Por su parte, **las monedas y bolsas de valores de América Latina tuvieron un cierre dispar el viernes**, en una jornada de alta volatilidad en los mercados globales, en que predominó un avance de las acciones, encabezada por un repunte de los títulos tecnológicos, y con un dólar inestable a nivel mundial. **Por su parte, el petróleo WTI cerró la semana en US\$ 37,4 y el oro U\$S 1.949 por onza troy.**

En Argentina

A nivel local, los inversores estuvieron pendientes de los rendimientos de los nuevos bonos, transitando ruedas dispare, y con un volumen de negocios que fue creciendo hacia el final de la semana. Por el momento, los bonos operaron con tasas de retorno entre el 11/12% -tanto para los títulos de ley extranjera como de ley local-. De todas maneras, habrá que esperar algunos días para que los rendimientos se convaliden en ruedas de mayores negocios (que sirvan más de referencia).

En el mercado de deuda en pesos, **el Tesoro por el momento logra financiamiento en pesos, tras una nueva licitación a través de la cual logró conseguir aún más que los fondos necesarios para cubrir los vencimientos de deuda semanal.** En este sentido, continúa mostrando muy buenos resultados y mantiene la dinámica de Roll Over. En tanto, la tendencia del mercado en pesos fue mixta.

Los bonos cortos dentro de la curva CER retrocedieron cerca del 0.5/0.7% en promedio, con el TX21 y el TC21 mostrando pérdidas del 0,3/0,9%. Por su parte, en el tramo largo, la tendencia se fue revirtiendo con subas de hasta 1/2%.

En relación al dólar, **las presiones cambiarias no ceden y obligan al BCRA a profundizar la venta de reservas para sostener el ritmo de devaluación diaria.** Por cierto, en el segmento mayorista (\$74,91) acumuló una suba de 47 centavos en la semana. En cuanto a los dólares financieros, el contado retrocedió en la semana y cerró este viernes en \$121. El MEP, en tanto, se ubica cerca de los \$120.

Para finalizar, **el Merval en dólares no logra recuperarse y nos encontramos en niveles cercanos a los 363 puntos (-1.4%), mientras que en pesos el S&P Merval aumentó 1,7% para ubicarse en torno a los 45.838 puntos.** Se destaca dentro del

paneles lider la suba de TRANS (+9%), TECOZ (+1.6%), BYMA (+1.4%) y CVH (+0.3%). Del otro lado, entre las principales caídas, estuvieron CRES (-3.4%), VALO (-1.0%) y TGNO4 (-1.0%).

Lo que viene

Los inversores se mantienen expectantes en un clima político más tenso, y a la espera de señales más claras con respecto al plan económico o cualquier medida que se llegue a implementar desde el BCRA en un marco de reservas escasas.

Precisamente, el jueves se conocieron las proyecciones macro preliminares que serán presentadas oficialmente ante el Congreso durante esta semana con la presentación del proyecto del Presupuesto del 2021, el Ministro de Economía pondrá sobre la mesa los lineamientos de las principales variables monetarias, fiscales y cambiarias. Las señales y el rumbo de convergencia en este sentido serán claves para el mercado, entendiendo que la dinámica actual es insostenible con presiones cambiarias que atentan contra una brecha creciente y mayores niveles inflacionarios.

En este contexto, y ya con volúmenes de referencia, **nos mantenemos atentos a los rendimientos de la nueva curva soberana.**

En el plano global, el análisis comienza a ser cada vez más político. Entramos en la recta final de las elecciones presidenciales, seguimos atentos a la postura que tome Trump en su campaña. **Las tensiones con China son un tema central, junto a la discusión conocida sobre el avance de la recuperación económica o cualquier novedad con respecto a una vacuna.**

Puntualmente en esta semana, **la Reserva Federal se reúne el miércoles por última vez antes de las elecciones presidenciales del 3 de noviembre** y los inversores mantienen la esperanza de obtener más información sobre su decisión de tolerar una inflación más elevada. **Los mercados también prestarán mucha atención a los datos de agosto sobre ventas minoristas de Estados Unidos que se publican el miércoles y las cifras de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo un día después.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)