

Si no visualiza correctamente este E-Mail haga [Click Aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



Paraguay 750 P.A
Tel: (0341) 5308177 / 78
(S2000CPV) Rosario
Santa Fe - Argentina

INFORME SEMANAL DE MERCADO



¿Qué se dice en el mercado?

“Nuevas regulaciones impulsaron un aumento de la brecha cambiaria”. La divisa norteamericana cerró estable en la semana para la cotización mayorista y en bancos, sin intervención del Banco Central, pero con una importante oferta de divisas por parte de bancos públicos. Por otro lado, **los bonos argentinos cayeron a lo largo de toda la curva después de las medidas implementadas por el BCRA para limitar el arbitraje a través de títulos públicos, medidas que impulsaron un incremento de, la brecha cambiaria hasta el 27%.** A nivel internacional, las miradas estarán atentas a la evolución del precio del petróleo luego de los ataques a refinerías en Arabia Saudita.

Evolución Merval



Como decíamos en el párrafo inicial, **fue una semana negativa para los bonos argentinos** que registraron importantes pérdidas a lo largo de toda la curva después de las medidas implementadas por el BCRA en el mercado de cambios para limitar el arbitraje a través de títulos públicos y en medio de la creciente incertidumbre financiera.

Puntualmente **las mermas en el día viernes superaron el 11%**, a la espera de definiciones en cuanto al reperfilamiento de la deuda y sin novedades, por el momento, en relación al desembolso del FMI. Así, el riesgo país subió hasta 2.172 puntos.

Por cierto, en el cierre de semana los títulos públicos en dólares más cortos fueron los más afectados. **En concreto, el AY24 y el AO20 cayeron 11% y 8% respectivamente.** Para los más largos, las caídas fueron de entre 2% y 5%. Los bonos en pesos presentaron bajas mucho más acotadas. **Por otro lado, recordemos que este viernes se dio el vencimiento de la Lete y de la Lecap al 13 de septiembre.**

En este escenario, medido en pesos, el Merval cerró la semana acumulando un 8.9% de suba, quedando en 30.136 puntos.

Lo más destacado de las últimas cinco ruedas estuvo en TGNO4 (+47.5%), TRAN (+30.8%) y COME (+22.8%). Los únicos rojos registrados fueron de BYMA (-1.5%), y MIRG (-0.1%).

Lo cierto es que los inversores si bien mostraron mayor optimismo, se mantienen cautelosos y atentos a las señales políticas y aclaraciones en cuanto al proceso de reestructuración de deuda. En ruedas donde prima la susceptibilidad y los rumores, nada se conoció oficialmente acerca del desembolso del FMI, pero trascendieron comentarios que indican que el organismo multilateral de crédito esperaría al resultado de la contienda electoral para ver si efectúa el desembolso pendiente de USD 5.400 millones.

Respecto al tipo de cambio, no se registró intervención del Banco Central, pero sí una mayor oferta de divisas por parte de bancos públicos que sirvió para contener la presión inicial sobre la moneda. Con un volumen operado todavía muy por debajo del promedio diario, el dólar mayorista finalizó estable en \$56.11. La tendencia fue similar en el segmento minorista, donde el dólar permaneció alrededor de \$58.4, sumando 40 centavos en la semana. La presión alcista fue mayor en el dólar blue y los tipos de cambio MEP y CCL, que avanzaron hasta el 6% en la rueda del viernes después de que el Banco Central dispusiera una nueva normativa en relación a la compra y venta de títulos públicos a diferentes cotizaciones.

En los futuros de dólar de ROFEX, la tendencia fue alcista con subas en los plazos más cortos con tasas de interés implícito de entre 70% y 90%. Como referencia, a diciembre finalizó en \$71.8.

Respecto a las Leliq, las tasas rompieron con la estabilidad y cayeron en el último día de la semana. **Después de dos semanas de permanecer en un promedio cercano al 85.8%, la tasa promedio del día cayó 186 puntos básico hasta 84.13%.** En este sentido, la tasa mínima retrocedió 254 puntos básicos hasta 82.96% mientras que la máxima que venía sumando 9 ruedas en 86%, retrocedió a 84.5%. De esta manera, la tasa de Leliq cayó 170 puntos básicos con respecto al viernes pasado.

En términos netos, el BCRA contrajo el viernes \$21.591 millones, acumulando en la semana una contracción total de \$10.436 millones.

En este contexto, las reservas internacionales disminuyeron a un menor ritmo en los últimos días de la semana y finalizaron en USD 50.085 millones. **La salida de los depósitos en dólares se fue frenando con el correr de los días hasta llegar al menor nivel de caída desde las PASO.** Ahora, la pregunta de los analistas es si alcanzarán los dólares en el Banco Central para llegar al 10 de diciembre sin medidas más drásticas y sin ayuda del FMI.

La respuesta depende en gran medida de si finalmente se contara o no con el desembolso del FMI y cuándo. Si no llega el ese dinero, es probable que la escasez de dólares obligaría a aumentar las restricciones del mercado de cambios. Esto agregaría más ruido e incertidumbre a la transición hasta diciembre, el resultado sería un incremento en la brecha cambiaria y posible reacomodamiento del dólar a un nivel mayor y una mayor inflación.

Pensando en las próximas semanas, y luego del reinicio de la campaña electoral, los inversores se mostrarán atentos a las encuestas, los comentarios sobre “planes de gobierno” y a la incertidumbre por la “letra chica” del reperfilamiento llevado a cabo por el Ministerio de Hacienda.

Por su parte, el Gobierno presentará su último proyecto de Presupuesto, el cual prevé una inflación de 34%, un optimista aumento del PBI de 1% y un dólar promedio de 67 pesos. Números que difícilmente se cumplan.

Agréganos a tu lista de contactos
[Información de Contacto](#)

Para desuscribirse de nuestra lista haga [Click Aquí](#)
 **Desuscripción Segura**