

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



**La brecha cambiaria tocó la semana pasada un nivel récord.** Por su parte, los bonos registraron mayoría de bajas de entre 3%/4% y las acciones mostraron un alza semanal del 1,4%, mostrando que a estos precios aparecen compras de oportunidad. A nivel internacional entramos en la recta final a las elecciones y en un contexto de alta volatilidad, **Wall Street cerró la semana con una caída del 1% para el Dow Jones y la tecnología del Nasdaq**

### Evolución Merval



## En el mundo

**Sin acuerdo fiscal y con datos decepcionantes de la actividad del sector manufacturero**, cerró la penúltima semana de octubre. El Dow Jones finalizó la sesión del viernes con una caída del 0,10%, hasta los 28.335,57 puntos, y de esta manera cedió un 0,95% en la semana. **Por su parte, el S&P 500 se sitúa en las 3.465,39 unidades, y registró un descenso del 0,62% en los últimos siete días.** Por último, el Nasdaq 100 repuntó un 0,25% este viernes, hasta alcanzar los 11.692,57 enteros, pero cayó un 1,35% en la semana.

**Los inversores se muestran atentos a las declaraciones del Gobierno de Donald Trump respecto a tener un paquete de estímulo económico antes de las elecciones.** Esta vez ha sido el jefe de gabinete de la Casa Blanca, Mark Meadows, quien ha anunciado que espera el acuerdo en poco más de un día. Según trascendidos, el monto del paquete sigue siendo el principal punto de discusión entre los partidos, en donde los US\$ 1.8 billones propuestos por la administración de Trump, son considerados insuficiente por los demócratas.

**De esta manera, nos encontramos a menos de dos semanas de las elecciones presidenciales, y la posibilidad de alcanzar un acuerdo antes del 3 de noviembre se desvanece.** Los inversores, en este contexto, mantienen cierta cautela impulsando

una mayor demanda de activos de menor riesgo.

En relación a la Zona Euro, los principales índices de referencias alcanzaron rojos de hasta 1/2%. El aumento en el ritmo de contagios siembra dudas sobre el ritmo de recuperación económica. El surgimiento de nuevos casos en algunos puntos de Europa obligó a endurecer las restricciones y dichas medidas ya se sienten en la actividad. Por otro lado, en la agenda económica, el ritmo de recuperación del mercado laboral norteamericano viene atentando contra la confianza de los mercados, dado que las solicitudes iniciales de desempleo no habían logrado bajar de los 800.000 desde inicios de la recesión en marzo.

**En adición, el número de peticiones iniciales de desempleo de la semana del 8 de octubre habían crecido respecto a la semana anterior, llegando a 898.000 solicitudes.**

En este escenario, el precio de los **futuros el petróleo Brent** se situó en los U\$S 41,7 por barril. En el conjunto de la semana, el crudo de referencia en Europa pierde un 3%. Por su parte, los futuros del West Texas cotizan a U\$S 39,7 una caída de 3% en la semana.

"El petróleo ha acelerado las pérdidas conforme un incremento adicional en la producción libia amenaza con devolver más oferta al mercado, que ya está lidiando con una caída de la demanda inducida por la pandemia", informan desde Bloomberg. La producción de varios yacimientos petrolíferos de Libia superará el millón de barriles diarios en cuatro semanas. .

## En Argentina

**A nivel local, la semana fue de menor a mayor dentro del mercado de renta fija soberana.** Luego de ruedas de fuertes caídas, volvimos a ver algunos verdes a partir del jueves. En este contexto, el Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en niveles de 1.425 puntos, marcando un aumento de 27 unidades con respecto al viernes anterior, luego de haberse ubicado cerca de los 1.450 pts a mitad de semana. Los títulos soberanos registraron mayoría de bajas de entre 3%/4%.

Por su parte, destacamos la caída del AL30 de 9,2% en la semana. Los bonos Ley NY también se mostraron mayormente ofrecidos y alcanzan una curva de rendimientos similar. Las caídas de estos títulos promediaron el 2%, con el GD35 destacándose con un retroceso del 3,3%. Lo más relevante de la semana pasó por el mercado de cambios, la autoridad monetaria mantuvo las constantes intervenciones, alternando entre compras y ventas de divisas según la oferta y demanda de cada momento. En este marco, el dólar mayorista cerró en \$78.08 sumando 61 centavos con respecto al viernes de la semana pasada, superando el ajuste de las dos semanas anteriores. En el mes, acumula una suba del 2,5%.

Por su parte, las medidas anunciadas a principios de la semana no lograron, por el momento, generar un cambio de expectativas. Aun con la flexibilización a las operaciones de los dólares financieros, las tensiones cambiarias se incrementaron y la pérdida de reservas continúa a medida que la falta de confianza por la ausencia de un plan económico aumenta.

En este contexto, los tipos de cambios implícitos se mantuvieron y el dólar CCL llegó a tocar los \$180 para luego ceder y ubicarse en los \$168 (+2.3% con respecto al viernes de la semana pasada). Mientras que el dólar MEP subió 1% hacia los \$155 en la semana. Con estos precios, la brecha se mantiene por encima del 100%. En este escenario, el índice Merval medido en dólar CCL registró un alza del 3.8% en el día.

cerrando en los 296 puntos. Mientras que el índice medido en pesos e influenciado por la caída del CCL, registró un alza de 1.6% cerrando en los 52.513 puntos. La suba semanal para el principal índice de acciones de Argentina del 1,4%.

En la semana, Edenor fue la acción que mostró mayor suba, con un +9%, seguido por Cresud (+7.8%) Por el contrario, LOMA mostró una caída del 6%, seguido por Bioceres (-4.2%), BMA (-3.6%) y GGAL (-1.78%). .

## Lo que viene

Hacia adelante, y con respecto al mercado financiero, los inversores se mantienen atentos a cualquier definición de política económica que pueda generar un cambio en las expectativas del mercado. **Esta semana se aguardan licitaciones de bonos del tesoro. De todas formas, los desequilibrios económicos actuales presionan las tensiones financieras y vuelven necesarias medidas por parte del Gobierno.** En tanto, se mantienen las preocupaciones y el desconcierto por el rumbo económico. Para cambiar la dinámica de mediano y largo plazo, se requiere otra dinámica y un cambio de expectativas.

A nivel internacional, **la atención en Estados Unidos se focalizará en cómo sigue la carrera presidencial entre Donald Trump y Joe Biden de cara a las elecciones del 3 de noviembre.** De cara a esta semana es importante tener en cuenta que Astrazeneca y Johnson & Johnson podrían reanudar los ensayos clínicos de sus vacunas, según ha señalado el jefe de la Operación Velocidad de la Luz, el plan de financiación público-privado de EEUU para acelerar el desarrollo de una vacuna. Además, respecto a la agenda económica se dará a conocer el PBI anualizado del tercer trimestre de 2020, el cual se espera que crezca 31,9% respecto al nivel de actividad alcanzado entre abril, mayo y junio de este año.

Cabe destacar que **el PIB del segundo trimestre había caído 31,45% respecto a los primeros 3 meses del año.** Por último, los inversores se mantendrán atentos a la curva de contagios y las solicitudes de subsidios de desempleo correspondientes a la semana del 22 de octubre, la cual se espera que se mantenga en torno a los 787.000.

	Último Dato 23/10/20	Var. m/m	Var. acum. año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
<b>Tipo de Cambio</b>					
Dólar Oficial (BNA)	83.50	4.5%	32.5%		
Dólar Solidario	137.78	4.4%	68.3%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	78.13	2.6%	30.4%		
Dólar MEP	155.17	11.8%	114.0%	85.8%	98.6%
Dólar CCL	168.83	15.9%	126.0%	102.2%	116.1%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)