

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



Wall Street cerró la semana y el mes de octubre con alzas que elevaron hasta nuevos máximos históricos a los principales indicadores del mercado, marcando el mejor mes en lo que va del año. Localmente, las **tensiones políticas**, los **desequilibrios macroeconómicos** y la falta de novedades respecto a la relación con el **FMI** siguen presionando sobre los activos locales y la **brecha cambiaria**, que alcanzó nuevos niveles máximos.

Evolución Índice Merval



En el mundo

A nivel internacional, **los inversores en Wall Street estuvieron animados por la temporada de resultados**, pese a los datos flojos ofrecidos por algunas grandes tecnológicas. De esta forma, **durante el mes de octubre, el Dow Jones avanzó un 4,35%, el S&P 500 un 5,70% y el Nasdaq un notable 6,40 por ciento.**

Los inversores parecieron restar importancia a los flojos resultados trimestrales presentados por Amazon y Apple, que retrocedieron en torno al 2%. Por el contrario, se resaltaron las acciones de las petroleras Exxon Mobil (0,25%) y Chevron (1,20%), que arrojaron sus mejores resultados trimestrales en varios años.

El mercado tampoco pareció preocupado por datos que apuntan a una ralentización en el gasto de los consumidores en EEUU en septiembre, y que se suma a los temores por el frenazo en el crecimiento económico.

Entre las 30 cotizadas del Dow Jones, encabezó las ganancias Microsoft (2,24%), que ha vuelto a situarse como la cotizada más grande del mundo superando a Apple. También ascendieron Intel (1,91%), MSD (1,73%) y Nike (1,72%).

El foco de los inversores sigue situándose en los datos económicos. Después de un primer semestre de fuerte recuperación, los mercados del mundo se concentran en las perspectivas de un menor crecimiento económico esperado para los últimos meses del año. El PBI americano mostró una desaceleración en el 3T (avanzando +2.0%). La cifra se situó lejos del 2.6/2.7% estimado por el mercado y muy por debajo del ritmo del 6,7% del segundo trimestre.

Además, se reportó que los seguros semanales por desempleo volvieron a ubicarse debajo del umbral de 300k. **El número cayó a 281k, un nuevo mínimo desde que comenzó la pandemia de Covid-19.** En tanto, el deflactor de PCE se ubicó en 0,30% cumpliendo con las estimaciones del mercado (vs +0.40% el mes previo).

En relación a **Europa**, los datos del tercer trimestre mostraron que el PIB del bloque mejoró un +2,2% en comparación con el período anterior, su ritmo más rápido en un año. Por su parte, respecto a los datos de inflación de octubre, la cifra se ubicó en +4,1% para la inflación general, según datos preliminares de Eurostat (vs 3.4% del mes previo)El principal componente del aumento fue impulsado por la suba de los precios de la energía.

Precisamente, **el petróleo de Texas subió a 83,57 dólares el barril** en el cierre de semana, mientras que el oro cotizaba en USD 1.784,10 la onza; **el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años descendía al 1,559 %** y el dólar ganaba terreno frente al euro, con un cambio de 1,1561.

En Argentina

Entre los inversores locales, **se sostiene la cobertura como premisa fundamental.** Atentos al clima político, el escenario de **déficit fiscal creciente**, el **elevado ritmo de emisión monetaria** y la **dinámica cambiaria del BCRA**, son factores suficientes para impulsar una **creciente dolarización de cartera**, llevando la brecha a niveles máximos. En este contexto, **se espera una importante volatilidad** de los activos argentinos cuando restan menos de 14 días para las elecciones legislativas.

Por cierto, los **bonos globales** transitaron ruedas complicadas y acumularon rojos de entre -1.2%/-2.7% en la semana y cerrando octubre con caídas de hasta -6.1%. En estos momentos, la probabilidad acumulada de default a cuatro años se ubica por encima del 79%. Así, la curva de rendimientos de la deuda en dólares fue profundizando su pendiente negativa. En tanto, **el Riesgo País (EMBI + Argentina) tocó nuevos máximos post reestructuración superando los 1.700 puntos.**

Respecto al mercado de cambios oficiales, las restricciones ayudaron a calmar la pérdida de divisas del BCRA, pero a costa de un fuerte cierre a las importaciones, generando un cuello de botella para el crecimiento económico. Por su parte, las presiones sobre los dólares 'libres' y los ruidos en lo monetario aceleraron el ritmo ascendente que venían trazando en las últimas dos semanas, llevando las respectivas brechas cambiarias a nuevos máximos del 2021.

El CCL (GD30) saltó este viernes hasta \$ 210, en ADRs, se ubicó en \$206 en promedio marcando una suba de 4,8 pesos en la semana y de \$13,5 desde las nuevas restricciones establecidas el 5 de octubre. En la misma sintonía, el MEP trepó a 179/180 pesos el viernes. Así, las respectivas brechas se ubican en torno al 90/110%.

En relación al mercado de pesos, **la curva CER recuperó importancia con alzas en la parte media/larga de la curva.** Tras el salto de la inflación en septiembre, el apetito por

estos instrumentos crece ante la expectativa de que el ritmo de emisión actual, los títulos que ajustan por inflación se mantuvieron firmes en las últimas semanas cerrando octubre con subas de entre 1,3% y 4,3%.

Por su parte, **la demanda por cobertura de tipo de cambio impactó en los bonos soberanos Dólar Linked que finalizaron la última rueda de la semana con ascensos de entre 0,6% y 1,1%**. Así, revirtieron los rojos tras el anuncio de la licitación y acumularon alzas de entre 2,5% y 3,2% en el mes.

Por último, **el Merval en dólares cerró en los 406 puntos, por encima de los 399 puntos de septiembre, un alza del 1,8% en el mes**. Las principales alzas fueron para CVH con una suba de +29,93%, seguida de TRAN +25,77% y CEPU +20,98%. Las principales bajas fueron para BYMA cediendo -5,0%, YPF -1,38% y BMA -0,44%.

Para cerrar, **vale la pena resaltar el mercado de Cedears** que mostró un importante movimiento al compás de la temporada de resultados en EE.UU. Esta semana fue el turno de las Big Tech y los inversores se concentraron en los números reportados y las perspectivas futuras. Dentro de las compañías destacadas se encontraron: Facebook, Microsoft, Alphabet, Twitter, AMD, Apple y Amazon entre otras. **En el mes, el certificado de Apple acumuló una suba del +12,7%, mientras que Amazon y Alphabet subieron 9,5% y 18,6%, respectivamente.**

Lo que viene

Pensando en esta semana, **toma especial relevancia el financiamiento del Tesoro en el mercado doméstico**. Octubre mostró un rollover del 108%, siendo el ratio más bajo después del 98% de agosto. Este mes de noviembre tendrá vencimientos por \$332 mil millones a pagar

Por otro lado, **pocas confirmaciones se desprenden de las reuniones del presidente en Roma**. Por cierto, **el documento final del G20 incluyó el reclamo argentino para que se revisen las sobretasas del FMI**.

A nivel global, **estaremos pendientes de la reunión de la Reserva Federal**. El organismo llevará a cabo su reunión de política monetaria el próximo 2 y 3 de noviembre y el mercado espera anuncios más concretos sobre el rumbo de la política monetaria. Por otra parte, **la OPEP y sus aliados mantendrán una reunión durante la semana para decidir si aumentan la producción por día** que se había fijado para noviembre (+400K barriles diarios cada mes).

DÓLAR 31/10			
Especie	Último	% Mes	% Año
CCL	179,32	2,4	27,8
CCL GD30	210,43	10,2	47,3
MAYORISTA	99,72	1,0	18,5
MEP	179,22	2,4	28,0
MEP GD30	198,47	12,4	39,9
OFICIAL	105,00	1,0	17,6
SOLIDARIO	173,25	1,0	17,6

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)