

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



Último trimestre del año. A nivel local, el camino a las elecciones de noviembre marcará el pulso de los inversores. La **volatilidad** se espera se mantenga, mientras se define el **escenario político** y se sigue de cerca la **dinámica de los desequilibrios fiscales, monetarios y cambiarios**. A nivel global, **los inversores siguen preocupados por el aumento de la inflación, la crisis de la deuda del desarrollador inmobiliario chino Evergrande y la actual crisis de suministro mundial**. Así, los tres índices terminaron por debajo del cierre del viernes pasado, y el S&P 500 y el Nasdaq Composite registraron sus mayores caídas porcentuales semanales desde febrero.

Evolución Índice Merval



En el mundo

A nivel global hay tres grandes temas que marcan el pulso de los mercados. Por un lado, el **rally de las tasas largas americanas**, el **comportamiento de la inflación en EE.UU.** y por otro, **la crisis energética en Europa**.

Además, la situación política en Estados Unidos también generó nerviosismo entre los inversores. Finalmente, Biden firmó un proyecto de ley provisional para mantener el gobierno en funcionamiento hasta el 3 de diciembre, los legisladores sólo han postergado decisiones importantes. **La falta de resolución llevó a la agencia Fitch a advertir que la calificación crediticia “AAA” de Estados Unidos “podría estar en riesgo”**.

La posibilidad de ver una **Reserva Federal que comience un proceso de subas de tasas antes de fin de año impactó en las cotizaciones y desencadenaron un salto en los rendimientos de los bonos del Tesoro hacia su nivel más alto en al menos 18 meses**. La US5Y llegó a un pico de 1,04% y la tasa a 10 años alcanzó el 1,54% para luego ceder algunos puntos hasta 1,46% acumulando una suba de 2bps en la semana.

Respecto a la inflación, el dato subyacente aumentó un 3,6% en agosto con respecto al año anterior y se ubicó por encima del 3.5% estimado). En tanto, registró un aumento del 0.3% durante el mes de agosto. Esta situación será clave para determinar el momento en el cual la Reserva Federal toma la decisión de modificar su programa monetario.

En este contexto, los principales índices de Wall Street cerraron la semana con rojos de entre -3,2% y -1,2%.

Por último, **la crisis energética marcó el ritmo del mercado europeo**. El aumento en los precios de la energía preocupa a los mercados con faltantes del lado de la oferta. Su programa de compras de emergencia (conocido como PEPP) finalizará en marzo y el mercado prevé alguna reducción en el nivel de compras en los últimos meses del programa.

Entre los datos e indicadores reportados durante la semana, se pueden mencionar: la producción de automóviles del Reino Unido que se desplomó un 27 por ciento en agosto respecto al año anterior, en parte debido a la escasez de suministros de semiconductores, según mostraron los datos de la industria.

La gravedad del problema de suministro fue explicada por el anuncio del fabricante de automóviles **Opel** el jueves de que cerrará una de sus plantas hasta principios de 2022 debido a la escasez global de microchips que ha frenado la producción.

El sentimiento alemán también permanece acosado por los temores de que las conversaciones para formar un gobierno resulten largas y prolongadas después de que los conservadores de la canciller Angela Merkel perdieran ante los socialdemócratas.

En Asia, la confianza se vio empañada por la noticia de que la actividad fabril de China se contrajo en septiembre por primera vez desde febrero de 2020, ya que el país enfrenta una crisis energética que provocó cortes de energía.

Por último, **en relación a las commodities, el petróleo opera en U\$S 79 y el oro en U\$S 1.763 por onza troy**.

En Argentina

Los movimientos del mercado de acciones fueron positivos a lo largo de la semana, registrando una caída en la segunda rueda de la semana. Así, el Merval medido en dólares cerró con una suba semanal de +3,9% hasta los 400 puntos.

Así, los activos con mejor performance fueron HARG trepando +10,06% seguida de GGAL +9,08% y TGNO4 +8,44%. Por otro lado, las bajas fueron más leves y quedaron focalizadas en BYMA -2,32%, CVH -2,04% y COME -0,40%.

Por su parte, **los ADR's evidenciaron una suba semanal de 3,3%**. Así, las alzas estuvieron concentradas en VIST trepando 25% hacia los US\$ 5,5, seguido de IRS con 16,4% y EDN +9,5% cerrando en US\$6,7.

En materia cambiaria, la demanda por cobertura se hace más evidente en las últimas ruedas. Las tensiones políticas y las definiciones posteriores dejaron en claro el cambio de rumbo de la economía hacia un creciente déficit primario con escasa capacidad de financiamiento.

En este marco, **la brecha tocó máximos del año esta semana, el dólar CCL SENEBI acumuló una suba del +1,3% en la semana, mientras que el CCL libre medido por ADRs se ubicó en \$193,7**. En tanto, el BCRA mantiene frenado el ritmo de depreciación de la divisa en torno a una TNA del 10% y habría vendido un total de US\$ 303 millones en el MULC. Así el dólar CCL y el MEP cerró en \$175,5 y el dólar solidario en \$171.

En este marco, **los flujos se siguen volcando hacia los bonos que ajustan por tipo de cambio**. Por su parte, la demanda hacia los títulos CER fue menor ante la expectativa de que la inflación se mantenga contenida al menos hasta noviembre (en torno al 2,7/2,8% según el REM).

Por su parte, **los bonos Globales mostraron un comportamiento mixto con rojos de hasta -0,2%**. Es interesante remarcar la performance semanal de los 38s & 41s (+2,3% cada uno). **El Riesgo País (EMBI + Argentina) se mantiene por encima de los 1.600**

puntos, con una probabilidad acumulada de default a cuatro años en torno al 75/76%.

Lo que viene

Esta semana será reducida por el feriado del día viernes. **En tal sentido, esperamos que se sostengan las presiones cambiarias.** Durante el sábado, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) aprobó una serie de medidas que benefician de forma especial a sectores productivos provinciales y afectados por la caída de actividad generada por la pandemia de Covid 19.

Entre las claves económicas de la semana, **tendremos una nueva licitación del tesoro.** Recordemos que septiembre cerró con un financiamiento neto en torno a \$30.5 mil millones (Roll-Over del 1.10x). En el año, acumulan unos \$413,9 mil millones de financiamiento neto. El martes llega la primera licitación de octubre, un mes desafiante con más de \$358 mil millones de vencimientos y una alta participación de privados.

En relación a los datos económicos, el INDEC publicará el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero). Además, el jueves, **el BCRA dará a conocer el Informe Monetario Mensual** que analiza la evolución de la base monetaria, agregados monetarios amplios y tasas de interés pasivas, préstamos al sector privado y tasas de interés activas, liquidez bancaria, reservas internacionales y mercado de divisas, indicadores monetarios y financieros.

En el plano internacional, **se conocerán indicadores relevantes de la economía norteamericana.** Asimismo, otro evento será la reunión de la OPEP+, donde se prevé que discutan nuevamente sobre aumentar los niveles actuales de producción.

Por último, **en China se festeja la Semana Dorada ('Golden Week') hasta el viernes próximo, por lo que los mercados de Hong Kong permanecerán cerrados.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)