

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



Cierre de una semana con **bajas generalizadas dentro del mercado de deuda local**. Las nuevas medidas poco ayudaron a calmar las expectativas negativas del mercado y **el BCRA volvió a intervenir con venta de divisas para sostener la cotización del dólar mayorista**. En el plano global, cerramos una semana volátil con el informe de desempleo de EE.UU. **El contagio de Trump marcó la última jornada de la semana en Wall Street e "Introduce más incertidumbre hasta las elecciones"**.

Evolución Merval



En el mundo

Importante volatilidad en el mercado internacional. Sobre el cierre de semana, los inversores estadounidenses optaron por las ventas ante el anuncio de que el presidente Donald Trump ha dado positivo en el test de coronavirus. De todas formas, según los últimos trascendidos se encuentra en mejor estado de salud.

Así, octubre arrancó con una volatilidad importante en el mercado global. Las dudas y temores por una nueva ola de contagios y posibles nuevos cierres en algunas economías del mundo complicó por momentos la dinámica de los principales índices de referencia.

A un mes de las elecciones presidenciales norteamericanas, la noticia del contagio de Trump no hizo más que alimentar la incertidumbre en este sentido.

En concreto, cerramos con verdes tanto en el Nasdaq +1,5%, en el S&P 500 +1,5%) y en el Dow Jones +1,9%. Por su parte, en la Zona Euro, las principales bolsas cerraron con una mejora de entre 1% y 2% en la semana.

La agenda económica de la semana señaló que el informe de empleo norteamericano publicó las nóminas no agrícolas aumentaron en 661.000 en septiembre -por debajo del

800.000 esperado por los analistas del mercado-. La tasa de desempleo, en cambio, pasó del 8,4% en agosto al 7,9%, el mes pasado. **En este marco, la tasa norteamericana se mantuvo en torno al 0,7% -lo que se compara con el 0.7% del viernes de la semana pasada, por su parte, el DXY -Index- retrocedió 0,9% en la semana para ubicarse en torno a los 93.8 pts.**

El contagio de Trump marcó la última jornada de la semana en Wall Street e "Introduce más incertidumbre hasta las elecciones". En relación al **petróleo** cae por debajo de los 40 dólares para el WTI, por su parte los futuros del West Texas se hunden en torno a otro 4,5% en la sesión, hasta caer a los 39,10 dólares por barril, en la que ha sido su mayor caída diaria desde el 8 de septiembre. "El petróleo ha caído mientras el oro fluctuaba después de que el presidente Donald Trump dijese que ha dado positivo de Covid-19 a tan sólo un mes para las elecciones presidenciales en EEUU", informan desde Bloomberg. Por último, el **oro** permanece en la cota de los U\$S 1.900, en lo que va del año el refugio acumula una rentabilidad próxima al 25%.

En Argentina

Las nuevas medidas marcaron la tendencia de la semana. La incertidumbre sigue presente entre los inversores, y el **Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en los 1.350 puntos.**

En este marco, el optimismo que generó la reestructuración de la deuda ya quedó muy atrás. **Los bonos soberanos en dólares cayeron en promedio 1,5/2%** y a pocas semanas del acuerdo por la deuda soberana, la curva soberana consolida su pendiente negativa, mientras las paridades se encuentran en torno a los 41 puntos, y los rendimientos entre 14/15%.

Las medidas anunciadas por el gobierno fueron el centro de atención de los inversores, el cambio de estrategia cambiaria permitirá que el BCRA acelere el ritmo de devaluación. Por tal motivo, el dólar mayorista sumó 70 centavos este viernes hasta los \$76,95 (+1.5% con respecto al viernes de la semana pasada). La apuesta del gobierno es a generar una mayor liquidación de divisas por parte de los sectores exportadores, con una baja de las retenciones a diferentes sectores entre ellos al campo.

Recordemos que el dólar venía manteniendo un ritmo de devaluación del 2.6% mensual. De todas maneras, esto no evitó la presencia de una demanda (regulada) firme que obligó al ente a intervenir con ventas cercanas a los US\$ 150 millones este viernes para sostener la cotización de la divisa. Los dólares financieros, mostraron un aumento, el dólar CCL alcanzó los \$149, pero cerró la jornada en \$145,75. Sin embargo, en la semana acumuló una suba de 1,5% en la semana. Por su parte, **el dólar MEP, replicó la tendencia, aumentó 2,1% para terminar en torno a los \$138.** Con estos precios, la brecha cambiaria alcanza niveles del 80/89%.

Para finalizar, las medidas anunciadas hacia el final de la semana no lograron revertir las expectativas del mercado accionario local. **En concreto, el índice medido en pesos subió 3,8% en la semana y cerró este viernes en torno a los 43.654 puntos.** Pero en dólares CCL, en tanto, la mejora fue del 0,7% en la semana.

La falta de un programa económico claro siembra incertidumbre en el mercado, dejando atrás el optimismo que trajo en su momento la reestructuración de la deuda. De esta manera, no se logra cambiar las expectativas negativas respecto a las perspectivas económicas del país. **En este sentido, será clave la negociación que tenga el**

Ministro con la misión del FMI, la cual llega a la Argentina la semana que viene. Guzmán aseguró ayer que el diálogo con el organismo es “constante y constructivo”, pero volvió a remarcar que las negociaciones “van a llevar tiempo”.

Lo que viene

Entre los inversores sigue generando preocupación la dinámica monetaria, en septiembre, el Tesoro recibió del BCRA otros \$193.500 millones (\$61.500 millones vía Adelantos y \$132.000 millones de Utilidades transferidas).

De modo que en lo que va del año, el BCRA financió al Tesoro en más de \$1,706 billones (\$533.500 millones de Adelantos y \$1,17 billones de Transferencia de utilidades). Al respecto vale señalar que el crecimiento de los agregados monetarios privados (M2 y M3) acusa una significativa desaceleración, ya que venían creciendo a una velocidad crucero de más del 100% interanual y recortaron al 80%.

Pensando en la semana que comienza, **estaremos atentos a la llegada de la misión del FMI al país y a cómo se desarrollarán las negociaciones con el ministro Guzmán.** Asimismo, se conocerá el índice de actividad de construcción y de producción industrial de agosto.

A nivel global, **el paquete de estímulos fiscales en Estados Unidos, tendría un rol central de cara al futuro, será interesante ver que sucede en el Senado con el paquete demócrata aprobado por los US\$2.2 billones-**. Asimismo, los mercados centrarán la atención en el estado de salud de Donald Trump, y contaremos con el debate entre los candidatos a vicepresidentes -Pence y Harris-, donde se esperan mayores definiciones en cuanto a los planes de ambas fórmulas.

En la Zona Euro, el aumento de casos de COVID-19 está generando que muchas ciudades vuelvan a cuarentenas estrictas, y por eso se aguarda un nuevo impacto contra la recuperación económica.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)