

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



Semana de **elevada volatilidad para los mercados emergentes**, ante un nuevo incremento de tasas de la Reserva Federal de 75pbs. **El saldo semanal finalizó en terreno mixto, entre -0.8%/+0.2%% a lo largo de la curva.** Por último, el dólar CCL Senebi se mantuvo relativamente estable y cerró en \$306. En este contexto, **el riesgo país finalizó la semana ubicándose en los 2.564 puntos básicos.**

Evolución Merval



En el mundo

Cerró la primera semana de noviembre con datos claves y comentarios por parte de la Reserva Federal que se llevaron toda la atención del mercado. De ahora en adelante, los inversores en Wall Street estarán a la espera de los resultados de los comicios de mitad de mandato un Congreso dividido con la Cámara de Representantes en manos de los republicanos. Es importante mencionar que este escenario históricamente ha favorecido a los activos de riesgo.

Así, **con las encuestas que muestran que los demócratas podrían perder el control de la Cámara de Representantes o del Senado**, las acciones podrían recibir un nuevo impulso de otro factor tradicionalmente favorable: un gobierno dividido que prácticamente condenaría cualquier legislación importante que pudiera sacudir las perspectivas económicas.

Sin embargo, **el panorama de este año se complica por el espectro de las alzas de la tasa de interés de la Reserva Federal.** En tal sentido, la semana pasada, Jerome Powell echó por tierra cualquier expectativa de cambio en los planes del banco central, afirmando que aún le queda "algo de camino por recorrer" en cuanto al alza de tasa de interés y que su tipo de política clave podría alcanzar un pico más alto de lo esperado.

Es decir, persiste la preocupación en torno a la inflación y que mientras no pueda controlarla los aumentos de las tasas de interés continuarán con firmeza y con posibilidades de que sean más elevadas a las esperadas.

Pensando en esta semana, el martes 8 se llevarán a cabo las elecciones de medio término en Estados Unidos y el 10 se conocerá el dato de inflación con respecto a octubre. **Ambos datos podrán inyectar volatilidad en el mercado y serán claves para determinar el futuro de las acciones.**

En este contexto, **los principales índices de referencia cerraron la semana con una caída de 3,26% para el SPY, de 5,88% para el índice tecnológico QQQ y 1,38% para el DIA.** En cuanto a la temporada de balances la semana pasada se presentaron los resultados de AMD y QCOM dentro del sector tecnológico y no lograron lo estimado por los analistas. Por su parte, QCOM tras su presentación sufrió una contundente caída y cerró la semana con un 10,46% a la baja.

En Argentina

El mercado local mostró subas y bajas. Entre lo más destacado, el sector energético continúa siendo el sector favorito de los inversores puntualmente YPF (YPF) y Transportadora Gas del Sur (TGSU2). De este modo, lo más destacado de la semana en el panel líder fueron Transportadora Gas del Sur (TGSU2) con un aumento de 10,24%

el panel fue liderado por la transportadora Gas del Sur (GSOZ) con un aumento de 10,24% semanal, seguida por Central Puerto (CEPU) con una suba de 7,72%. De este modo, el índice Merval cerró en 151.263 puntos.

Por otro lado, una de las empresas argentinas que presentó balance esta semana fue Mercado libre (MELI). La compañía logró superar ampliamente lo estimado por los analistas tanto en ingresos como en ganancias por acción, lo que generó un aumento en su cotización. **De esta forma, en la jornada de hoy MELI logró comenzar con un aumento superior a un 15%, sin embargo, durante el transcurso del día los inversores comenzaron a tomar ganancias y finalmente cerró en 6,44% de aumento.** Así, reportó una ganancia neta de USD 129 millones, que se compara con el beneficio neto del mismo período del año anterior de USD 95 millones. Esto representó una mejora en sus resultados de 35,8% interanual. Los ingresos netos alcanzaron en el período los USD 2.690 millones versus los USD 1.858 millones del tercer trimestre de 2021 (+44,8%).

Por su parte, **Ternium** ganó en el tercer trimestre USD 219,9 millones, luego de una pérdida de USD 95 millones debido al ajuste en el valor razonable de ciertos títulos cobrados por Ternium como dividendo en especie de su subsidiaria Ternium Argentina, y a una desvalorización de USD 120,4 millones de la inversión de Ternium en Usiminas.

Para finalizar, **los bonos soberanos en dólares finalizaron de forma mixta.** En este contexto, el riesgo país finalizó la semana ubicándose en los 2.564 puntos básicos.

Lo que viene

A nivel local, **los problemas macroeconómicos, lejos de solucionarse, se están amontonando.** Las últimas apariciones públicas y medidas del Ministro Massa sugieren que no habrá ningún cambio de estrategia respecto de lo que ha sido hasta aquí el eje rector de la política económica: el NO programa. La política del vamos viendo y los parches seguirá rigiendo el día del Gobierno y de los argentinos, mientras el programa que la Argentina necesita seguirá luciendo por su ausencia.

Sergio Massa una vez más cae en el “gradualismo” fiscal, ignorando que ya no alcanza ni siquiera con lograr el “déficit” cero para estabilizar la nominalidad creciente del país. La economía argentina requiere superávit primario, ya que al igual que en los ‘80s, el problema fiscal ha mutado en cuasi-fiscal, situación que se agrava por el problema de la deuda doméstica del Tesoro. Y ni que hablar de la multiplicidad de tipos de cambio y de disposiciones que regularmente se anuncian para acceder a los diversos mercados de moneda extranjera. Las cuales intentan disimular lo que todo el mundo sabe (y que las autoridades revelan diariamente con sus dichos y acciones), que no hay ni habrá (ni en stock ni en flujo) los dólares que la Argentina necesita para poder estabilizar la macro y crecer. **Todo parece reducirse a seguir aferrados al mantra del “no vamos a devaluar” mientras, en la práctica, el peso ya se devaluó y mucho para casi todos los argentinos, salvo para los exportadores y para una cantidad cada vez menor de importadores.**

En este contexto, por el momento, **el Gobierno supone que manteniendo el tipo de cambio comercial relativamente anclado (se sigue devaluando por debajo de la inflación) ancla los precios de los bienes transables y le pone freno a la inflación.** Pero tal suposición ignora los efectos negativos que produce el sinnúmero de tipos de cambio sobre las expectativas y sobre los mecanismos de formación de precios y salarios.

En el plano internacional, **los mercados estarán atentos esta semana al dato de inflación en EE.UU., además de seguir centrados en los tipos de interés, en las previsiones económicas de otoño que publique la Comisión Europea, las ventas minoristas de septiembre en la eurozona y a la publicación del Índice Sentix de noviembre.**

En Europa, este lunes se conocerá la evolución del Índice Sentix de confianza del inversor en noviembre, proyectando el consenso de analistas que aumente 3,6 puntos hasta -34,7, tras registrar en su lectura del mes anterior su menor nivel desde 2020, con -38,3 puntos, según destacan desde Singular Bank. Un día después, Eurostat publicará el dato de ventas minoristas de septiembre.

En **EE.UU.**, la atención de los **inversores se situará en la publicación del IPC de octubre y en el dato provisional de confianza de la Universidad de Michigan de noviembre**. Estos datos se conocerán en una coyuntura marcada por la decisión de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) de aumentar sus tipos de interés oficiales en 75 puntos básicos. El jueves se dará a conocer la tasa del IPC de octubre de la economía estadounidense.

Por último, un día después, la Universidad de Michigan publicará el dato provisional de su indicador de confianza del consumidor de noviembre.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)