

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



Se confirmó que **Joe Biden sería el próximo presidente de Estados Unidos**. A lo largo de la semana, los **inversores estuvieron expectantes a la espera del resultado electoral**. Wall Street registró su mejor semana en meses en momentos de definiciones políticas. **En relación a los mercados emergentes vimos una mejora tanto en renta fija como renta variable que impulsó una mejora en los activos locales.**

Resultado Pre-eliminar elecciones en Estados Unidos



En el mundo

Se confirmó que **Joe Biden ganaría las elecciones presidenciales en Estados Unidos**, pero todo apunta a que el Parlamento de Estados Unidos seguirá dividido, lo que impedirá que el demócrata saque adelante estímulos económicos de gran tamaño (como era su intención).

Como finalice el equilibrio en las cámaras será lo que miren los inversores durante esta semana. Por el momento, según la información oficial, los demócratas no lograrán previsiblemente su ansiada 'ola azul', es decir, quitar la mayoría del Senado a los republicanos.

Estos mantendrán por tanto el control de la Cámara Alta, "aunque el resultado podría no ser definitivo hasta enero, cuando se conozca el resultado de la segunda vuelta de las elecciones especiales de Georgia". Por su parte, los de Biden seguirán siendo mayoría en la Cámara de Representantes (Cámara Baja).

A lo largo de los últimos días, los mercados se mantuvieron expectantes a la espera del resultado electoral. **En este contexto, Wall Street registró su mejor semana en meses con alzas lideradas por el sector tecnológico, con el Nasdaq aumentando 9,1%**. Por su parte, el Dow Jones ganó 6,9% en la semana electoral, finalizando cerca de los 28.300 puntos, en lo que fue su mejor desempeño semanal desde abril.

Mientras tanto, **el S&P 500 avanzaba cerca de 7,3% hacia los 3.500 puntos. El índice VIX -que mide la volatilidad-, en este contexto, se desplomó 15 puntos.** Lo que se compara con los 40 puntos que alcanzó el viernes de la semana pasada. La reacción del mercado anticipó una victoria de Biden pero con los republicanos conservando el control mayoritario del Senado.

Un Congreso dividido limitaría la capacidad del candidato demócrata de aumentar impuestos, o de promulgar ciertas regulaciones. Aunque, como hemos remarcado, retrasaría un nuevo paquete fiscal. **En cuanto al plano monetario, la Reserva Federal (Fed), el banco central de Estados Unidos, cumplió el jueves con las expectativas y decidió mantener los tipos de interés en mínimos históricos (0%-0.25%).** Además, dejó la puerta abierta a estímulos adicionales en el futuro ante las nuevas presiones sobre la recuperación económica, en línea a lo que hizo la semana pasada el Banco Central Europeo (BCE).

En relación a la agenda económica, **se conoció este viernes el dato de la tasa de desempleo de octubre.** Como dato positivo, la misma se ubicó en 6,9%, -por debajo del 7,7% que estimaban analistas del mercado-. **De esta manera, el desempleo retrocedió un punto porcentual respecto a septiembre,** cuando la tasa de desocupación era del 7,9%. La mejora se da gracias a los 661,000 puestos de trabajo creados en el mes, cuando se pronosticaban solamente 530,000.

Si bien la tasa de desempleo se redujo más de lo esperado, la economía de Estados Unidos creó la menor cantidad de empleos en cinco meses, mientras cada vez más estadounidenses trabajaban en horarios part-time.

Para finalizar, **el precio de los futuros del petróleo Brent se sitúa en los U\$S 39.6 por barril.** Sin embargo, por las alzas que efectuó en los días previos a las elecciones de Estados Unidos, el crudo de referencia en Europa sube un 5,8% en los últimos siete días. Del mismo modo, los futuros del West Texas en la semana subieron un 4.2%. La OPEP sigue siendo un gran actor en el mercado de petróleo y ha hecho equipo con Rusia en los últimos años para recuperar el control de los precios y detener el crecimiento del emergente sector del shale en Estados Unidos.

En Argentina

El mejor clima internacional impactó en los mercados emergentes que mostraron recuperación en los activos. Así, **en Argentina cerramos la semana con una mejora en las expectativas del mercado local -tanto para la renta fija como la renta variable y el Riesgo País (EMBI + Argentina) retrocedió,** hacia niveles cercanos a los 1.390 puntos, lo que significa una caída semanal del 6%.

En tanto, **los rendimientos de los títulos ley extranjera promedian el 15.4%, mientras que los de legislación Argentina alcanzan el 16,2%.** En este marco, la atención de los inversores y analistas estará en las negociaciones de las próximas semanas con el FMI y en la confirmación de un nuevo desembolso, en un marco de Reservas Netas negativas.

Recordemos que hoy, lunes 9 de noviembre de 2020 será el canje que permitirá dolarizar las tenencias en pesos de los inversores.

Se podrán entregar **USD 750 millones de BONARES 2030 y 2035 (AL30 y AL35) por una variedad de letras/bonos en pesos.** Los instrumentos elegibles en moneda local son las LEDES con vencimiento el 30/12/2020 (S30D0), 29/01/2021 (S29E1) y 26/02/2021 (S26F1); la LEBAD del 22/12/2020 (S22D0); las LECER del 4/12/2020 (X04D0) y 26/02/2021 (X26F1) y el BONCER del 17/04/2021 (T2X1).

mediante un intercambio de bonos en moneda local a su Valor Técnico por bonos en moneda dura. Mientras que el tipo de cambio implícito final dependerá del precio en pesos licitado para el instrumento Hard-Dolar.

En relación al dólar, fuimos transitando ruedas de mayor tranquilidad, con una menor demanda que le fue permitiendo al Banco Central terminar la semana con un saldo neto positivo. De esta forma, **el dólar mayorista cerró en \$ 79,09 acumulando 78 centavos en la semana -siendo esta la mayor suba semanal desde principios de octubre-**. Por otro lado, los dólares financieros finalizaron en niveles similares al viernes de la semana pasada. El dólar CCL se mantiene aproximadamente en los \$147, mientras que el dólar MEP (bolsa) cotiza en \$141. La brecha, con estos precios, se encuentra hoy en torno al 80/90%.

Para finalizar, **el índice S&P Merval subió un 7% en la semana.** Dentro del panel líder lo más destacado fue para el sector bancario, GGAL, BMA, y BBAR subieron entre 19%, 15% y 13%, respectivamente. A estos le siguieron CEPU, COME y CRES con subas de entre 10/12%.

Lo que viene

Hacia adelante, será importante la misión del FMI y también la presentación de balances de empresas locales. **Por cierto, se confirmó la llegada de la misión del FMI a la Argentina el 10 de noviembre.**

De cara a las negociaciones con el Gobierno, los representantes del ente internacional harán foco en la agenda fiscal y monetaria de mediano y largo plazo de las autoridades argentinas. **Por otro lado, la semana entrante se publicarán balances de diversas empresas en el mercado local.** La semana que viene será el turno de Telecom (9/11) y de Edenor, Transener y Loma Negra (10/11) y BYMA (11/11).

En el plano internacional, las expectativas estarán en el cierre de las elecciones y los resultados finales, de todas formas, recordemos que hasta que se junte el colegio electoral, el próximo 14 de Diciembre, para confirmar el candidato ganador, cualquier cosa puede pasar, por lo que la incertidumbre se mantendrá hasta ese entonces.

En cuanto a datos económicos, nos mantenemos atentos al nivel de precios y las solicitudes semanales de desempleo. **En Europa, nos encontramos en un mes decisivo para el Brexit, mientras la pandemia avanza y provoca nuevas restricciones y lockdowns.** El Reino Unido se encuentra a contrarreloj, y su salida de la Unión Europea se dará con o sin acuerdo comercial entre las partes

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)