

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



Luego de la vigencia del “Dólar Soja”, **el BCRA retornó las ventas en su participación en el MULC y por eso se esperan nuevas medidas cambiarias en los próximos días.** En tanto, los bonos soberanos no pudieron resistir y siguen con tendencia negativa. La semana pasada exhibieron pérdidas da lo largo de la curva, como consecuencia de una mayor volatilidad global. **Por su parte, durante el viernes y el lunes, feriado a nivel local, los activos argentinos anotaron caídas de hasta 4,3% de la mano de YPF.** Esta semana, los inversores estarán atentos al dato de inflación al consumidor en Estados Unidos, donde se aguarda que se haya moderado hasta el 8,1% anual, pero se prevé que la inflación subyacente se haya acelerado a 6,5% desde 6,3%. **Los datos del IPC estadounidense se publicarán el jueves.**

Evolución Merval



En el mundo

El mercado inició la semana en rojo y con bajos volúmenes, mientras asimilan las nuevas regulaciones de Estados Unidos a China en el sector de chips, se espera por los datos de inflación de septiembre y se publican las actas de la última reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos.

El día lunes, los principales índices bursátiles marcaron tendencia de venta, mientras que **El Nasdaq perdió impactado sobre todo por las restricciones a Beijing sobre los semiconductores.** Así Wall Street que había comenzando el mes con un rebote en precios claves, monitoreado y esperado por los inversores, debido a que prácticamente todo septiembre confirmó la tendencia bajista en la bolsa neoyorquina, tanto viernes como lunes mostró nuevamente rojos.

La semana anterior, **se había mostrado positiva en el comienzo para los sectores en general, sin embargo, a mitad de la misma el mercado nuevamente empezó a perder impulso y la volatilidad e indecisión pasaron a ser las protagonistas.** El sector que se destacó y se mantiene con firmeza es el energético, debido a las decisiones tomadas por la OPEP para disminuir un recorte en la producción del crudo, lo que generó un interés extra en las empresas petroleras.

que genere un interés extra en las empresas petroleras.

En el inicio de semana, **las acciones como AMD (NASDAQ:AMD) o Nvidia (NASDAQ:NVDA), cedieron impactadas por la política tomada desde Washington.** La administración Biden anunció nuevos controles de exportación que limitan a las empresas estadounidenses que venden semiconductores informáticos avanzados y equipos de fabricación relacionados a China. **Se exigieron licencias de exportación y también se agregaron 31 empresas chinas a la lista de “no verificada”.**

Se trata posiblemente del mayor cambio en la política de exportación de Estados Unidos hacia China en décadas.

Al mismo tiempo, **el mercado está a la expectativa del dato de inflación en Estados Unidos de esta semana, que influirá en las expectativas de los inversionistas en cuanto a una posible moderación de la Fed en el alza de tasas o, por el contrario, asentará el escenario para que el organismo mantenga la línea dura.** Esta semana además se darán a conocer las actas de la última reunión del banco central estadounidense.

También la venta de bonos del Tesoro subió, lo que provocó que los precios bajaran e impulsaron aún más la tendencia al alza de los rendimientos, manteniendo las alarmas encendidas en cuanto al impacto que puedan causar los intereses altos en la economía. Tanto el rendimiento del título a dos años, como el del de 10 años reflejan tendencia al alza, y mantienen la curva invertida, interpretada como señal de recesión.

En Argentina

Cerró una semana corta para el mercado argentino en el que las acciones tuvieron un buen desempeño. Teniendo en cuenta que hoy cuando retome el mercado local retome su actividad mostrará los ajustes tanto en las acciones locales como también en los Cedears, de las jornadas del viernes y lunes, que principalmente registraron rojos.

Durante la semana anterior, **nuevamente YPF sorprendió con un rendimiento semanal en dólares cercano al 16%**, posiblemente ayudada por la recuperación del petróleo. Así, el índice de referencia local, Merval en dólares, cerró en los 470 puntos.

Por otro lado, **el Banco Central, se enfrenta al último trimestre del año ya sin la herramienta del “dólar soja” a lo que se suma una etapa del año complicada para la acumulación de reservas**, razón por la cual se prevén nuevas medidas cambiarias en el corto plazo (dólar “qatar” o mayores restricciones al turismo).

En esta línea, **los bonos soberanos que atravesaron jornadas difíciles**, se mantienen en precios bajos para aquellos que busquen rendimientos elevados a un riesgo alto y finalizaron la semana sin grandes variaciones. **Así el riesgo país se sostiene en 2,800 puntos.**

Por último, con relación a lo anterior, **los dólares financieros cerraron estables y el tipo de cambio se ubicó en \$291 para el MEP y el CCL cerró en \$307.**

Lo que viene

En este escenario, de **escasez de dólares tanto en stock como flujos, el gobierno puso en marcha un nuevo sistema de control de importaciones que más que duplicó la cantidad de productos sujetos a Licencias No Automáticas de importación (LNA).** Los productos sujetos a tales licencias pasaron de 1,516 a 4,193, una diferencia de casi 2,700 posiciones arancelarias. **Esta ampliación alcanza al 46% de las importaciones totales que hizo el país entre enero y agosto, según datos del INDEC. Antes, los productos sujetos a LNA representaban “solo” el 29% de las importaciones totales**, esto afecta un flujo de importaciones que totaliza unos USD 1,300 Millones al mes, si tenemos en cuenta los últimos tres meses.

En definitiva, **estas medidas parecen anticipar que el gobierno una vez más decide**

En definitiva, estas medidas parecen anticipar que el gobierno una vez más decide postergar un plan de estabilización como el que proponía Rubinstein antes de ser nombrado viceministro. Por cierto, las declaraciones de los funcionarios del área económica, el viernes Sergio Massa y el martes Miguel Ángel Pesce, fueron enfáticas en contra de un “salto cambiario” y las políticas de endurecimiento del cepo parecen ir en ese sentido. Con el nuevo cepo importador, el Gobierno aspira a mantener los USD 6,000 millones de reservas netas que tiene ahora el BCRA, y es probable que en los próximos días se anuncie algún esquema diferencial para el turismo.

A nivel internacional, durante la semana los inversores seguirán de cerca lo que ocurra con el Fondo Monetario Internacional que publica su informe sobre la economía global, en el que se espera que revise a la baja las previsiones económicas de muchos países, en un contexto marcado por los efectos de la guerra en Ucrania y por una espiral inflacionista que afecta ya a casi todo el planeta.

En tanto, el Gobierno brasileño divulga la tasa de inflación en septiembre. Mientras que el Senado de Chile vota el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico, conocido como TPP-11 y considerado el tercer acuerdo comercial más grande del mundo, con 11 naciones de la cuenca del Pacífico involucradas.

El día miércoles, la Oficina de Estadísticas Laborales de EEUU (BLS, por sus siglas en inglés) publica el Índice de Precios al Productor (IPP) del mes de septiembre, en un contexto que sigue siendo de elevada inflación. Además, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) publica las actas de su última reunión de política fiscal y financiera, en la que decidió una nueva subida de 75 puntos básicos en el tipo de interés oficial.

Wells Fargo (NYSE:WFC), la cuarta entidad bancaria de Estados Unidos en activos, anuncia sus resultados de tercer trimestre de 2022. En tanto, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) publica su informe mensual sobre la situación en el mercado petrolero.

Por su parte, el jueves, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publica los datos de la inflación correspondientes al mes de septiembre. El Fondo Monetario Internacional (FMI) revela sus previsiones económicas para el continente americano, en el contexto de sus reuniones anuales junto al Banco Mundial.

Por último, el viernes, Argentina difunde el índice de precios al consumidor de septiembre pasado, en un año marcado por los efectos que el complejo escenario internacional ha tenido en la inflación.

Además, el banco más grande de Estados Unidos, JPMorgan Chase, anuncia sus resultados del tercer trimestre de 2022. También publican sus cuentas de ese periodo el grupo bancario Citigroup (NYSE:C), el banco de inversión Morgan Stanley (NYSE:MS) y la aseguradora médica estadounidense UnitedHealth (NYSE:UNH).

Cierre de ADRs empresas Argentinas 10-10/22

Nombre :	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. †
Cresud SACIF	5,460	5,530	5,270	+0,170	+3,21%
Central Puerto	4,450	4,470	4,320	+0,060	+1,37%
Loma Negra ADR	6,620	6,670	6,490	+0,040	+0,61%
Pampa Energia ADR	23,66	24,13	23,07	-0,07	-0,30%
BBVA Banco Frances ...	3,110	3,150	3,060	-0,010	-0,32%
Bioceres Crop	13,04	13,17	12,78	-0,07	-0,53%
Grupo Supervielle	1,810	1,830	1,795	-0,010	-0,55%
Banco Macro B ADR	14,59	14,94	14,52	-0,13	-0,88%
Grupo Financiero Gali...	7,620	7,820	7,610	-0,080	-1,04%
MercadoLibre	872,60	885,26	854,41	-9,39	-1,06%

Telecom Argentina ADR	4,070	4,160	4,050	-0,060	-1,45%
Edenor ADR	6,304	6,304	6,304	-0,146	-2,26%
IRSA ADR	4,050	4,200	4,020	-0,100	-2,41%
Despegar.com	6,20	6,40	6,12	-0,21	-3,28%
Transportadora Gas A...	7,930	8,270	7,810	-0,270	-3,29%
YPF Sociedad Anonima	6,880	7,240	6,780	-0,310	-4,31%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)