

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



Las **elecciones** (los demócratas han logrado retener el control del Senado) y la **inflación** de EE.UU tuvieron en vilo a los inversores, y la **volatilidad se hizo presente nuevamente en los mercados internacionales**. A nivel local, los **bonos soberanos** finalizaron la semana con ganancias entre +2,7/+3,5% a lo largo de la curva. Por su parte el **dólar MEP** cerró en \$297, en tanto el BCRA vendió USD 925 Millones en 11 ruedas y las reservas netas medidas con metodología FMI bajaron a USD 5.500 Millones, ya lejos de la meta de diciembre de USD 6,575 Millones. **Leve alivio para el campo tras las precipitaciones acontecidas sobre el fin de semana.**

Evolución Merval



En el mundo

Cuatro días después de que decenas de millones de estadounidenses acudieran a las urnas, **la estrecha victoria de Catherine Cortez Masto en el estado de Nevada la noche del sábado fue resultado decisivo en la batalla política estadounidense**. De esta forma, los demócratas lideran ahora 50 escaños contra 49 en la Cámara Alta del Congreso de Estados Unidos.

En este contexto, **cerró la primera semana completa de noviembre en Wall Street, llena de eventos que movilizaron las cotizaciones y pusieron dubitativo e incierto al público inversor**. Así, la volatilidad se hizo presente en el mercado, porque los resultados que se conocieron no eran los que se esperaban y pesaron sobre las cotizaciones.

Además, **el jueves se publicó el dato de inflación de EE.UU., el dato mensual más esperado por el público inversor debido a que deriva en especulaciones en torno a las medidas que tomará la Reserva Federal**. En esta oportunidad, el IPC interanual correspondiente a octubre fue de 7,7% contra el 8% estimado y la variación mensual subyacente fue del 0,3% contra el 0,5% estimado, una mejora relevante que impulsó un

alza en las cotizaciones de los activos de riesgo.

En esta línea, la inflación da el primer paso para comenzar a reducirse y seduce con un panorama que puede comenzar a cambiar favorablemente, principalmente en las decisiones por parte de la Reserva Federal.

Asimismo, **los mercados recibieron un impulso después de que China flexibilizara algunas de sus estrictas medidas anti-COVID, que han estado perjudicando a la segunda economía mundial.** Las esperanzas de un mayor crecimiento por parte de China contribuyeron a la subida no sólo de las acciones, sino también de los precios del petróleo, y el crudo estadounidense ganó un 2,9%, hasta los 88,96 dólares por barril.

De esta manera, la esperanza de que lo peor de la inflación haya pasado y que la Reserva Federal pueda ser menos agresiva a la hora de subir los tipos de interés para controlarla, aunque los analistas advirtieron que la alta inflación podría tardar en caer y algunos calificaron de exagerada la gran subida de Wall Street. **Así, la euforia el Dow Jones de Industriales, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York, cerró con una ganancia semanal del 4,15%, mientras que el selectivo S&P 500 ha sumado un 5,9% -su mejor semana desde junio.**

En Argentina

La plaza local se acopló a los movimientos del mercado en Wall Street, luego de iniciar una semana con fuertes rojos, y rebotar sobre el cierre de semana, el índice Merval se encuentra en los 150.413.

Los balances fueron una señal del estado de salud de las empresas locales. El balance que presentó el miércoles luego del cierre YPF S.A., logró superar lo estimado por los analistas. Un dato que destacó sobre el resto fue que logró un beneficio neto de US\$ 678 millones frente a los US\$ 237 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, **DGCU2** cerró el tercer trimestre al 30/09/22 con una pérdida acumulada de \$331.8 millones. En tanto, **ALUA** cerró el primer trimestre al 30/09/22 con una ganancia de \$7.853 millones.

Además, **LOMA** cerró el tercer trimestre con una pérdida de \$12.241 millones, producto de un resultado negativo por \$15 mil millones en el rubro Egresos financieros: Pérdida por operaciones con títulos valores. En el acumulado de 9 meses, pierde \$4.813 millones.

Por otro lado, el Ministerio de Economía informó el resultado del canje en el que logró intercambiar deuda de corto plazo por \$931,116 Millones, por una canasta de títulos (tres bonos dual) con vencimiento entre junio y septiembre del año próximo. El nivel de aceptación fue tan sólo del 61%, un resultado poco optimista ya que casi todo participante son entidades estatales y muy poco del sector privado. En este sentido, no solo se buscaba una refinanciación de \$1.7 billones para cubrir deudas de corto plazo, sino que expuso la difícil tarea de alargar "duration" de deuda al mismo tiempo que se generan inquietudes y dificultades con renovar la deuda pre elecciones.

En relación a los bonos soberanos en dólares (tanto la legislación local como la extranjera) cerraron la semana con leve recuperación y el **riesgo país** (EMBI + Argentina) cerró en 2.484 puntos. Por último, el dólar MEP cerró \$ 297/8 y el CCL en \$307.

Lo que viene

En el mercado local, **esta semana será fundamental el dato de inflación de octubre, mientras que en lo inmediato**, el foco se centra en el día a día de la intervención del BCRA en el mercado de cambios y la emisión por intervención en la curva de pesos. El deterioro del balance del BCRA y la distorsión de precios relativos hacen que la administración del corto plazo tenga altos costos en términos de actividad e inflación.

Es evidente que **no hay un programa anti-inflacionario que permita sostener que la inflación se pueda ubicar por debajo del 3% hacia fines del año próximo**. Por lo pronto, el instrumento preferido sigue siendo el acuerdo de precios. En este caso, el largamente anunciado programa de Precios Justos. Por su parte Sergio Massa sostiene que no hay de qué preocuparse y que habrán todos los dólares que hagan falta para mantener la economía funcionando sin problemas. **Según el Ministro gracias a los tipos de cambio sectoriales (léase dólar soja), “el ordenamiento de las importaciones”, los préstamos de los Organismos Internacionales y al fuerte crecimiento de las exportaciones. Sin embargo, los datos no avalan tal optimismo.**

A nivel internacional, **los mercados volverán a estar esta semana pendientes de la inflación y en este caso será del dato del IPC de octubre de la Euro Zona**, además de la publicación por Eurostat de la segunda lectura de la evolución del PIB y del resultado del indicador de confianza inversora ZEW en la zona euro y Alemania.

En relación a EE.UU., **la evolución de las ventas minoristas en octubre y la producción industrial, además de los resultados del índice Empire manufacturero y de la encuesta de la Fed de Filadelfia.**

Por último, **en la región Asia-Pacífico, la atención se situará en las dos mayores economías con la publicación de la producción industrial y de las ventas minoristas de octubre en China y el PIB de Japón.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)