



Cierre de una semana de importante volatilidad para la renta variable local. Por su parte, los bonos en dólares en ambas legislaciones y los bonos CER se mantuvieron firmes. **A nivel global, los mercados las noticias de una vacuna contra el coronavirus y las repercusiones políticas por la victoria de Joe Biden** influyeron en el comportamiento de los inversores.

Evolución Índice Merval



En el mundo

Wall Street alargó una semana más el optimismo tras las elecciones y cotiza cerca de máximos históricos. Es que lo que comenzó siendo una semana histórica en Wall Street tras la victoria electoral de Joe Biden, se alargó varios días más gracias al anuncio de la eficacia de la vacuna de Pfizer, que ha llevado a Europa a firmar una de sus mejores semanas en muchos años.

Por su parte, en Wall Street, **el Dow Jones avanzó un 4,08% hasta situarse en los 29.479,81 puntos mientras que el S&P 500 cotizó en los 3.585,19 enteros tras ascender un 2,16% y el Nasdaq 100 ha terminado cediendo un 1,27% en estas últimas cinco sesiones hasta los 11.937,84 puntos.** Lo cierto, es que a lo largo de la semana, la noticia de BioNTech y Pfizer ha eclipsado totalmente la victoria de Joe Biden en las elecciones presidenciales de EEUU, confirmada el fin de semana pasado (tras un agónico escrutinio).

Sin embargo, **el actual inquilino de la Casa Blanca, Donald Trump, se resiste a admitir la victoria de su contrincante y ha comenzado varios procedimientos judiciales al considerar, sin pruebas, que el recuento de los votos por correo fue un fraude. Este será, uno de los principales temas de los próximos días.** De esta manera, las expectativas de los inversores de mediano plazo mejoraron notablemente a medida que los flujos de capital se desplazaban de activos de renta fija hacia papeles de renta variable.

subsidios semanales por desempleo en Estados Unidos rompieron con el piso de 800.000 en la semana del 15 de octubre, la tendencia se consolidó a la baja. En este contexto, en la semana del 5 de noviembre las peticiones iniciales de desempleo cayeron en 48.000, ubicándose en 709.000.

La cifra resultó por debajo de lo que estimaba el mercado - 735.000- y se condice con el optimismo que generaron los avances en las vacunas contra el COVID-19 que mejoraron las perspectivas de recuperación a mediano plazo. De esta manera, el mercado laboral estadounidense muestra algunas señales positivas, aunque un estímulo fiscal podría ser determinante para la recuperación sostenida.

Para finalizar, respecto a los recursos energéticos, como el petróleo y sus derivados, han sido los que más han recuperado, siendo también las materias primas que más retroceden en el año. En el caso del barril de petróleo Brent, de referencia en Europa, las pérdidas anuales siguen siendo del 35% en el ejercicio, a pesar del rebote del 8,7% en la semana.

El West Texas sigue una dinámica similar, con pérdidas anuales que se han reducido hasta el 33,9%. En el petróleo, las expectativas de recuperación de la demanda, desde los peores augurios que se han visto en el año, pero también menores que las más optimistas que se llegaron a barajar durante el verano, se cruzan ahora con una oferta controlada por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+). **A principios de diciembre, el cártel tendrá la reunión más importante de los últimos meses, en la que decidirán si alargan el pacto de mantener la oferta limitada, algo que parece descontado.**

En Argentina

A nivel local, **cerramos una semana más tranquila para la deuda soberana argentina. Los bonos soberanos en dólares siguen avanzando en un marco de mejores expectativas y el Riesgo País (EMBI + Argentina) se aleja de los máximos de corto plazo y cerró en los 1.340 puntos.** Los bonos ley New York fueron los de mejor performance. Cerraron la semana con subas del 4,1% en promedio, destacándose el GD46 y del GD41 con subas del 5% y 4,5%, respectivamente.

De esta manera, vuelven a ampliar el diferencial según ley luego de que los de legislación local avancen únicamente un 3,5%. En tanto, los rendimientos de los títulos ley extranjera promedian el 14,8%, mientras que los de legislación Argentina alcanzan el 15,7%. Pensando en las próximas semanas, el principal punto de atención estará en las negociaciones con el FMI, el tipo de acuerdo y en las condiciones que exija el organismo. En relación al dólar, el BCRA sigue vendiendo reservas en el MULC.

La autoridad monetaria retomó la venta de divisas en cuatro de los últimos 5 días hábiles para sostener el ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial. **Puntualmente, se desprendió de unos U\$S 109 millones esta semana -a un ritmo promedio diario de U\$S 22 millones.** El dólar mayorista sumó 65 centavos en la semana para ubicarse este viernes en torno a los \$79,73. En el mes, el billete avanzó 0,98%.

Al mismo tiempo, los tipos de cambios implícitos siguieron la dinámica de ruedas anteriores. Se mantuvieron al alza durante el día, para corregir a la baja en la última hora de cada rueda. **De esta manera, el dólar CCL y el dólar MEP apenas retrocedió 0,3% y 0,2% en la semana, cerrando en \$146 y \$141, respectivamente.** Así, la brecha de los dólares financieros se ubica en torno a 77/84%.

Por último, **el índice Merval cerró una nueva semana con importante volatilidad. Las cotizaciones de las empresas argentinas reflejaron mayoría de alzas en medio de la presentación de balances del tercer trimestre.** El índice finalizó avanzando 3% en

la semana, ubicándose en los 49.800/49.900 puntos. Las acciones de mejor comportamiento fueron YPF (+18%), CVH (+9.9%) y BMA (+7.3%). Por otro lado, dentro del panel líder los principales rojos fueron para Ternium (-10.5%), Cresud (-3.8%), Transener (-2.6%) y CEPU (-2.17%). Es importante señalar que el Merval medido en dólar CCL cerró en los 336 puntos, con un alza del 5.7% semanal.

Entre las empresas que presentaron balances, podemos destacar Ternium, Loma Negra, Pampa Energía y TGS. Ternium presentó ganancias por U\$S 173 millones, con un crecimiento del 296% trimestral y 55% interanual.

Loma Negra, consecuencia de la venta de Yguazú Cementos de Paraguay, ganó en el 3T20 \$ 6,449 millones y aprovechó para cancelar deuda, bajando el ratio Deuda Neta / EBITDA desde 1.05x a 0.12x, saneando la situación financiera de la empresa.

Pampa Energía, mostró un resultado positivo de \$ 6,170 millones en el 3T20, contra los \$ 8,861 millones del mismo periodo del 2019.

TGS por su parte, reportó una ganancia por acción de \$ 0.51, contra \$ 0.07 del mismo periodo del 2019 - ganó \$391 millones en el trimestre -.

Telecom se destaca por la pérdida de \$ 3,360 millones en el tercer trimestre, donde la suspensión de aumentos de precios para los servicios que ofrece la compañía fueron un factor importante.

YPF, también se volvió a destacar entre las más castigadas por la pandemia, esta vez con pérdidas de U\$S 482 millones en el 3T20.

HARG acumuló una ganancia de \$1191 millones en los 6 meses al 30/09/20.

CEPU presentó su balance de 9 meses al 30/09/20 con una utilidad acumulada de \$5.693 millones.

Lo que viene

En Argentina, el dato económico de la semana fue claramente la inflación de octubre. **El nivel de precios publicado por el INDEC fue del 3,8%, siendo la mayor variación mensual registrada en lo que va del año.** Las razones: la atenuación del ASPO (y mayor movilidad), los efectos del mayor ritmo de devaluación (3.2%), y el traspaso de la aceleración de la emisión monetaria a los precios. Así la inflación suma un alza del 26.9% en 10 meses, y del 37.2% en los últimos 12 meses. La aceleración no sorprendió, y esperamos que siga su ritmo ascendente hacia el 4% promedio mensual en el primer semestre 2021.

Pensando en esta semana, lo más relevante serán las negociaciones con el FMI y el proyecto económico que pueda llegar a diseñarse en el marco de un acuerdo con el organismo. **Un punto que podría mejorar las expectativas del mercado. Al mismo tiempo, el Presupuesto 2021 vuelve a Diputados.** Respecto a la agenda económica, la semana comienza con la publicación del índice de Utilización de Capacidad Instalada de septiembre.

Recordemos que en el mes anterior la cifra había sido de 58,4%. A nivel mundial, la evolución de las nuevas infecciones será sin dudas un termómetro del sentimiento del mercado. Al mismo tiempo, en un nuevo contexto político, nos mantenemos atentos a las discusiones sobre el enfoque fiscal y monetario para sostener el ritmo de recuperación económica.

Por su parte, se publicará la Producción Industrial mensual de octubre de Estados Unidos, el cual se espera que crezca 1% luego de caer 0.6% en septiembre.

Además, la atención se mantendrá en las solicitudes semanales de subsidios por desempleo, el cual se espera que suba a 720.000. **En la Unión Europea se conocerá la inflación interanual, la cual se espera que se haya mantenido en -0.3% en octubre.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)