

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



**Recta final para las elecciones legislativas.** Por su parte, las reuniones de los funcionarios de economía y jefatura de gabinete dejaron saber a poco y los bonos argentinos no lograron levantar cabeza. **El Riesgo País (EMBI + Argentina) se sostiene por arriba de los 1.600 puntos.** Por su parte, Wall Street mantiene la buena racha y mostró su mejor semana desde junio. **Los principales indicadores del mercado de valores de Nueva York terminaron en verde,** ante informes alentadores sobre la economía y las ganancias empresariales que llevaron tranquilidad a los inversores.

### Evolución Índice Merval



## En el mundo

**Comenzó la temporada de presentación de resultados y los primeros indicadores son auspiciosos.** De las 19 empresas del S&P 500 que presentaron resultados trimestrales esta semana, salvo un caso, superaron las estimaciones de beneficios de los analistas. Esta fortaleza es crucial después de que el alza de los tipos de interés elevara la preocupación de que los precios de las acciones se hubieran encarecido demasiado en relación con los beneficios.

Sin embargo, la mayoría de las empresas del S&P 500 aún no han presentado balances. Por ende, se mantiene la incertidumbre sobre el impacto que puedan tener los problemas en la cadena de suministro y los mayores costos de producción en los márgenes de ganancias de las empresas. **Habrá que esperar hasta esta semana un escenario más completo.**

Por su parte, los diferentes indicadores económicos de EE.UU establecen el ritmo de los inversores. Por cierto, el IPC EE.UU mostró que la inflación mensual fue del 0,4% (vs 0,3% estimado) en septiembre; mientras que la variación interanual alcanzó el 5,4% (vs 5,3% estimado). **En cuanto al índice que excluye los precios de alimentos y energía, el mismo se ubicó en 0.2% para septiembre, (cumpliendo las estimaciones del mercado), pero algo por encima del mes anterior (0.1%).**

En tanto, los datos mostraron que las solicitudes semanales de desempleo se ubicaron en 293 mil empleos vs 320 mil de la semana anterior. En este contexto, ambos datos

validan la hipótesis de que la Reserva Federal comience la reducción de compra de activos a partir de noviembre.

Así, **la tasa referencia del bono a 10 años mostró elevada volatilidad. El máximo fue de, 1,63% el día martes, también llegó a caer hasta un rendimiento del 1,53% y cerró en torno al 1,57%.**

En tal sentido, el incremento de los rendimientos del Tesoro en las últimas semanas generó un freno en las empresas de tecnología y otras de alto crecimiento. Cuando los bonos pagan más intereses, los inversores no están tan dispuestos a esperar tanto tiempo a que se cumplan las expectativas de crecimiento de los beneficios o a pagar precios tan altos por ellos.

Además, **los mercados bursátiles de otros países también registraron ganancias.** En Europa, el DAX alemán ganó un 0,8% y el CAC 40 francés un 0,6%. El FTSE 100 de Londres subió un 0,4%. En Asia, el Nikkei 225 de Tokio sumó un 1,8%, el Hang Seng de Hong Kong subió un 1,5% y el Kospi de Seúl avanzó un 0,9%.

Por cierto, si bien los analistas señalan que la economía China "va bien", se enfrenta a retos como el riesgo de impago de ciertas empresas debido a la "mala gestión". **En las últimas semanas ha crecido la preocupación por el posible colapso del promotor inmobiliario China Evergrande Group, que tiene más de 300.000 millones de dólares en pasivos y ha incumplido tres rondas de pagos de intereses de sus bonos en dólares.** De esta manera, se ha intensificado la preocupación por el posible contagio del riesgo crediticio del sector inmobiliario chino a la economía en general.

**Por último, el precio del petróleo estadounidense de referencia subió hasta los 82,28 dólares por barril, continuando una poderosa carrera que le ha hecho subir más del 70% este año y avivando las preocupaciones sobre la alta inflación.**

## En Argentina

Resta un mes para las elecciones legislativas, los bonos argentinos siguen mostrando contracciones en sus cotizaciones y **el Riesgo País (EMBI + Argentina) se mantiene por encima de los 1.600 puntos.** Sin avances en las negociaciones con el FMI, presiona sobre los inversores el avance de la inflación y los fuertes controles cambiarios y restricción a las importaciones de productos.

**Los bonos argentinos cerraron la semana con rojos de entre -1,9%/ -2,7% y los inversores priorizan el corto plazo.** Por su parte, en relación a la deuda en pesos, los títulos que ajustan por inflación concentran la atención. La curva CER recuperó fuerza con el dato de inflación que resultó muy por encima de lo estimado.

El IPC de septiembre (3,5% mensual) superó todo pronóstico. **Recordemos que las estimaciones del último REM apuntaban a 2,7/2,8%, aunque algunas consultoras privadas hablaban de una cifra más cercana al 3%.** En este marco, los bonos soberanos CER subieron +0,5/+1,6% en la semana y acumulan alzas de entre +1,6/+4,3% en el mes.

Entre las distintas noticias que transcurrieron en la semana podemos destacar la licitación que llevó a cabo el Ministerio de Economía con la novedad que debutaron las Lelites, unas letras de corto plazo con las que el Tesoro buscó financiamiento. **El resultado fue positivo ya que se logró captar más de lo esperado y quedó con un financiamiento de aproximadamente \$64.000 millones por encima de los vencimientos del corriente mes.**

Respecto al dólar, el mayorista se ubica en \$ 99,18 mientras el minorista subió a \$ 104,50 en Banco Nación y a \$ 104,69 en el promedio de las entidades financieras. Así, el dólar solidario continúa en más de \$ 172 en promedio. **En tanto, los dólares financieros, tanto el MEP como el CCL, finalizaron casi sin variación, por encima**

**de los \$ 177 en ambos casos.**

Por último, **el Índice Merval en dólares avanzó un 5% en la semana, alcanzando los 420 puntos.** Así, se posiciona en un 5,4% por encima del cierre de septiembre (399 puntos). Entre las acciones con mejor desempeño en la semana se destaca el sector energético: CEPU escalando +18,5% y PAMP +12,9% seguido de CRES +10%. En contraposición las caídas fueron más tenues y tuvieron lugar en RICH -3,8%, YPF -2,7% y HARG -1,9%.

## Lo que viene

Entre los datos económicos de la semana, **sobresalió el dato de inflación de septiembre que resultó mayor al esperado por el consenso, que estimaba una inflación en torno al 3%, mientras que terminó siendo de 0,5 puntos superior.** Así, la política monetaria del gobierno “tiene un arma de doble filo”, la falta de expectativas de la sostenibilidad en la dinámica cambiaria podría generar efectos nulos en el aumento de la tasa de interés, potenciando la aceleración de los pasivos remunerados, que hoy decrecen gracias a la tasa real negativa.

En la última semana y gracias a los controles previos, **el BCRA logró comprar cerca de US\$ 500 millones, revertiendo el resultado de fines de inicios de mes.** Mantener el tipo de cambio a costa de un menor nivel de actividad económica o achicar el mercado de capitales es posible, aunque no deseable. En el corto plazo transitaremos el posible, con el objetivo de llegar a las elecciones.

Pensando en esta semana, contaremos con la lectura de los precios mayoristas junto a los costos de la construcción como medidas para seguir analizando las presiones inflacionarias en la economía. **A su vez, en cuanto a actividad, contaremos con el EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) y el ICA (Intercambio Comercial Argentino).**

Por otro lado, el calendario de licitaciones nos trae un descanso después de las dos primeras licitaciones del mes. **El Tesoro todavía debe enfrentar vencimientos por \$266.8 mil millones en lo que resta de octubre, de los cuales casi su totalidad están en manos privadas (sólo el 12% está en manos públicas).** Así, nos mantenemos atentos a la próxima licitación agendada para el 27 de octubre.

Por último, **a nivel global será clave el dato del PBI del tercer trimestre de China que marcará el inicio de la semana, se aguarda una desaceleración al 5% i.a desde el 7,9% i.a-.** También será importante monitorear la crisis energética que golpea a Europa.

Respecto a las noticias corporativas contaremos con **Netflix, J&J, United, Verizon, AT&T, American Express, entre otras empresas.** Recordemos que, la semana fuerte de las tecnológicas se dará en la última semana del mes.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)