

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



**En el plano financiero local la semana fue relativamente tranquila para la renta fija argentina.** Si bien, tras una importante recuperación en las semanas anteriores, las últimas ruedas se registró una mayor tranquilidad los bonos que tomaron cierto respiro. Las acciones cerraron la semana en alza y el dólar financiero se mantuvo prácticamente sin cambios. **A nivel global, los mercados internacionales arrancaron la semana al alza animados por el éxito de las vacunas.** Los inversores también celebraron la decisión de Joe Biden de elegir a Janet Yellen, símbolo de estabilidad, para ocupar la Secretaría del Tesoro en Estados Unidos. Los principales ADRs mostraron importantes avances en el comienzo de semana.

### Evolución Índice Merval



## En el mundo

**Los mercados internacionales arrancaron la semana al alza animados por el éxito de las vacunas.** Los resultados los ensayos de las vacunas ampliaban las ganancias de las bolsas globales.

La farmacéutica británica AstraZeneca anunció que su vacuna candidata, desarrollada en conjunto con la Universidad de Oxford, podría tener una eficacia de alrededor del 90% aplicada en una sola dosis.

Por su parte, **Janet Yellen**, símbolo de estabilidad, ha sido la persona elegida por el presidente electo Joe Biden para ocupar la Secretaría del Tesoro en Estados Unidos. En este contexto, los principales índices de Wall Street han acogido la noticia con subidas hacia el final de la sesión a pesar de que la tensión comercial con China vuelve a escena.

**El Dow Jones repunta un 1.12%, hasta alcanzar los 29,591.27 puntos, y se queda a un 1.3% de sus máximos históricos.** Por otra parte, el S&P 500 sube un 0.56%, hasta situarse en las 3,577.59 unidades, y el Nasdaq 100 cierra plano en los 11,905,94 puntos.

Cuando aumenta la presión para que la Reserva Federal amplíe sus estímulos monetarios en su reunión de diciembre, Janet Yellen, quien fue presidenta de la entidad

hasta que se inició el mandato de Jerome Powell, vuelve a la primera línea, pero esta vez como Secretaria del Tesoro de Estados Unidos.

De todas formas, **la segunda ola de la covid-19 ya está lastrando la recuperación de la economía norteamericana, la mayor del planeta**. Sin embargo, el dato preliminar de actividad de los PMI de noviembre sigue mostrando un repunte de la actividad.

Aun así, otros datos como el de la creación de empleo no van en la misma dirección y anticipan una clara desaceleración de la economía. Además, existen otros riesgos en el ámbito político de Estados Unidos, como las tensiones con China ante los rumores de que el aún presidente norteamericano, Donald Trump, quiere incluir a 89 compañías chinas en su lista negra por tener vínculos militares y así impedir que proveedores estadounidenses (como General Electric o Honeywell) les suministren bienes y servicios.

Por su parte, en el cierre de semana pasada, **los mercados a nivel global parecían perder algo de fuerza a medida que aumentan los nuevos casos de coronavirus y surgen dudas con respecto al alcance de la vacuna**. Estados Unidos alcanzó un promedio diario de 165.029 en los últimos siete días -solo el jueves, se informó un récord de 187.833 casos-, mientras que en Europa continúan imponiendo nuevas medidas de aislamiento. Y si bien las vacunas que están desarrollando los distintos laboratorios parecieran ser altamente efectivas, todavía restan varios desafíos en cuanto a logística y costos del producto.

Por otro lado, la falta de acuerdo entre el Tesoro y la Reserva Federal aumentó el nerviosismo de los inversores este viernes. Las diferencias se hicieron evidentes cuando el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, se negó a ampliar los programas de préstamos de emergencia que se establecieron con la Reserva Federal y que vencen a finales de este año. Si bien Mnuchin dijo que simplemente está cumpliendo con la Ley Cares, desde el organismo monetario aseguraron que es necesario mantener el conjunto de medidas en este momento tan complejo para la economía.

En este contexto, **el precio de los futuros del petróleo Brent repuntó hasta la zona de los 45.9 dólares por barril**. En tanto, los futuros del West Texas avanzan hasta los 42.9 dólares por barril, si bien no alcanza su mejor nivel desde marzo. **Por su parte, el oro cerró con una caída en torno a un 1,9%, hasta la cota de 1,837 dólares por onza troy**.

## En Argentina

**La semana fue relativamente tranquila en el mercado de renta fija argentina**. Tras una importante recuperación en las semanas anteriores, las últimas ruedas se registró una mayor tranquilidad los bonos tomaron cierto respiro.

En este contexto, **el Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en niveles de 1.377 puntos. Haciendo foco en los movimientos semanales de mercado**, los bonos registraron mayoría de bajas de entre 1/1.8%., llevando los rendimientos a un promedio en torno a los 15/16%.

Por su parte, **los bonos Ley Argentina retrocedieron -1.6%, alcanzando una curva de rendimientos levemente por encima de la los de legislación extranjera**. En esta coyuntura, el foco lo mantenemos en las novedades de la misión del FMI que finalizó el viernes de la semana pasada. Las señales y avances en las negociaciones, que se conozcan ayudará a generar mayor visibilidad de la macro a futuro.

En cuanto a la deuda en pesos, durante la semana pasada el Gobierno consiguió reducir casi \$200 millones mediante los bonos (100 y 150 días). Así, su logro financiero neto semanal por casi \$40.000 millones. La mayor parte de la

adjudicación corresponde al Bono Tasa Fija 2022 (\$179.837 millones). Estos fondos provienen en su mayoría del Roll Over del sector bancario por el TN20 (con vencimiento el próximo martes, misma fecha que liquidan los nuevos títulos).

El jueves de la semana próxima tendremos la última licitación del mes, donde el Gobierno buscará cubrir los pagos del 30/11 por casi unos \$95.000 millones. **De todos modos, la prueba de fuego vendrá en diciembre.** Un mes mucho más desafiante, donde los vencimientos se aproximan a los \$448.000 millones. Seguramente el Gobierno busque rollear sus obligaciones mediante emisiones CER, Dólar Linked y a tasa fija. Por otro lado, la dinámica dentro del mercado de cambios se mantiene con una alta intervención oficial para sostener el ritmo de devaluación del tipo de cambio mayorista. **El Banco Central había arrancado la semana con compras de USD 42 millones el lunes, para luego revertir la tendencia -con ventas a un ritmo promedio diario de USD 37 millones en los últimos cuatro días hábiles-.** De esta manera, cierra la semana con un saldo neto negativo de USD 100 millones y acumula un rojo de USD 154 millones en lo que va del mes.

En este contexto, el dólar mayorista se ubica hoy en \$80,36 -sumando 63 centavos en la semana y acumulando una suba del 2.6% en lo que va de noviembre-. Por otro lado, los dólares financieros mantuvieron una leve tendencia alcista que llevó a la brecha cambiaria a niveles del 80/88%. **Por su parte, el dólar CCL y el dólar MEP cerraron en \$149.9 y \$147, respectivamente -marcando una suba del 2.8% y 1.5% en lo que va del mes-.**

Para finalizar, **el índice Merval terminó cerrando la semana en los 51,492 puntos, con una suba del 3.2% semanal,** impulsado en parte por una suba del CCL en los últimos días de la semana. Dentro del Panel Líder, se destacan las subas semanales de CRES, YPF y LOMA de entre 13% y 6%. En sentido contrario, las caídas más relevantes fueron para CVH y COME con rojos del 7,7% y 5,9%, respectivamente.

Por otro lado, en relación a los resultados corporativos, **SUPV** reportó un resultado integral de \$ 760.7 millones en el 3T20, contra \$1,435.2 millones del 2T20 y un resultado negativo de \$2,339.5 del 3T19. El menor resultado se explica en parte por menor resultado por intereses, mayor pérdida por RECPAM Leliq, menor resultado por comisiones y mayor pérdida en Otros resultados integrales.

En tanto **BYMA**, presentó los ingresos percibidos por los servicios que hacen a la central depositaria (Caja de Valores) alcanzaron \$ 562,8 millones contra los \$ 699.2 millones en el tercer trimestre del 2019. Por su parte, Los ingresos percibidos por BYMA, en el segmento de mercado, alcanzaron \$ 537.4 millones, comparado con los \$ 338.1 millones logrados en el tercer trimestre del 2019. Los ingresos financieros operativos alcanzaron los \$ 773.0 millones. En el mismo periodo del año previo fueron \$ 807.4 millones y los gastos totales de BYMA alcanzaron \$ 710.7 millones contra \$ 729.4 millones en el mismo periodo del 2019.

## Lo que viene

Hacia adelante, en lo local, los inversores siguen pendientes de las señales del Gobierno con respecto al rumbo económico del país, en cuanto a la consolidación fiscal y monetaria-. Puntos esenciales para la formación de las expectativas del mercado hacia el final del año y de cara a las negociaciones con el FMI.

**En cuanto a datos económicos, contaremos con los números de actividad y confianza del consumidor.** Recordemos, además, que tendremos una semana corta con motivo del feriado nacional por el Día de la Soberanía Nacional, el lunes 23 de

noviembre, en donde no hubo operaciones en el mercado local. De todas formas, en el inicio de semana se destaca entre los ADRs, la fuerte suba de IRSA Propiedades Comerciales, que anotó un alza del 24%. YPF, tras la suba de combustibles, es otro papel que mostró una buena performance, y Pampa Energía.

En el plano global, se estima que los mercados continúen moviéndose a la par de las noticias sobre el coronavirus. **Los riesgos a la baja tienen que ver con los nuevos bloqueos y las medidas más estrictas que opacan (al menos en el corto plazo) las perspectivas optimistas de una vacuna.**

Al mismo tiempo, **esta semana cierra con el feriado de Acción de Gracias en Estados Unidos donde los mercados de acciones y bonos estarán cerrados;** y el Black Friday -un día clave para entender la dinámica del gasto del consumidor en medio de la pandemia-. **En cuanto al calendario económico, tendremos una serie de datos el miércoles: los pedidos de bienes duraderos, la segunda lectura del PIB del 3T, y el gasto personal.**

Nombre ↕	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. ↕
IRSA Propiedades ADR	13,25	14,14	10,96	+2,62	+24,66%
YPF Sociedad Anoni...	5,00	5,05	4,77	+0,24	+5,04%
Pampa Energia ADR	13,90	13,96	13,32	+0,63	+4,75%
Telecom Argentina A...	7,42	7,49	7,01	+0,32	+4,51%
Transportadora Gas ...	5,62	5,67	5,38	+0,21	+3,88%
MercadoLibre	1.451,77	1.458,10	1.413,99	+34,78	+2,45%
Grupo Financiero Ga...	8,31	8,53	8,26	+0,19	+2,34%
Loma Negra ADR	5,18	5,29	5,08	+0,10	+1,97%
Central Puerto	2,46	2,47	2,40	+0,04	+1,65%
Banco Macro	15,16	15,68	14,96	+0,21	+1,40%
Cresud SACIF	3,87	3,97	3,84	+0,03	+0,78%
Bioceres Crop	5,70	5,79	5,63	+0,03	+0,53%
Despegar.com	10,74	10,94	10,55	+0,03	+0,28%
BBVA Banco Frances...	3,07	3,19	3,04	-0,02	-0,65%
Edenor ADR	3,23	3,32	3,16	-0,08	-2,42%
Grupo Supervielle	1,91	2,02	1,91	-0,05	-2,55%
IRSA ADR	4,48	4,74	4,38	-0,17	-3,66%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)