

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



La **economía entre elecciones**, encienden las **alarmas de los inversores que monitorean el comportamiento del gasto financiado principalmente con mayor emisión monetaria**. Ante este escenario, se destacaron **mayores presiones sobre el tipo de cambio**. En el plano internacional, los principales mercados mostraron una semana volátil con dos grandes temas: Reserva Federal y Evergrande.

Evolución Índice Merval



En el mundo

Cerró una semana volátil, con el temor entre los inversores institucionales de que unas tasas de interés más altas depriman los múltiplos de la renta variable de crecimiento. Así las acciones que habían caído bruscamente al comienzo de la semana debido a la preocupación por un eventual default de la empresa china **Evergrande** y el posible riesgo para los mercados financieros mundiales, y **antes del comunicado del miércoles de la Reserva Federal rebotaron sobre el cierre de semana**.

En tal sentido, los temas principales entre los inversores globales fueron Evergrande y la Reserva Federal. Precisamente, el riesgo emergente sufrió la incertidumbre con respecto al futuro de Evergrande. **Con el correr de las ruedas, el gigante inmobiliario continuó con las noticias en torno a la deuda contraída y el jueves se confirmó una posible intención de pago**. En este sentido, el gobierno chino continúa con su postura de no intervenir y se mantiene la expectativa sobre las posibles repercusiones del mercado.

Por otro lado, **la Reserva Federal podría comenzar a retirar estímulos a partir de noviembre según se deslizó en la última reunión del FOMC**, 9 de los 18 miembros esperan una primera suba de tasas en algún momento del 2022. Lo interesante estuvo también en las actualizaciones de las proyecciones donde se espera: **una inflación transitoria pero elevada y un menor crecimiento este año**.

Así, **los mercados tomaron bien los anuncios de la Reserva Federal que el miércoles mantuvo sus tasas** y podría bajar pronto el volumen de compra de activos para sostener la economía. **Así, los principales índices de referencia acumulan subas de entre +0.02%/+0.60%**.

Por su parte, **la tasa del bono a 10 años de EE.UU avanzó a 1.465. En tanto, el spread entre la tasa a 3 meses y 10 años se amplió a un máximo de 3 meses** (en torno a los 139 puntos básicos).

Por último, entre las commodities, el **petróleo** cerró en U\$S 78 y el **oro** en U\$S 1.749 por onza troy.

En Argentina

La **semana bursátil transcurrió con cautela** y el Merval cerró la semana con 74.180 puntos básicos. En tanto, **medido en dólares estuvo presionado a la baja, en parte, por el despegue en el CCL, cerrando con una caída semanal de -10,9% en 385 puntos, luego del desplome de -7,1% del lunes.**

Entre los activos más golpeados se destacaron HARG cayendo -12,38% seguida de BMA -11,74% y CVH -10,35%. Por otro lado, las subas fueron para MIRG +0,44%, TECO2 +0,24% y CRES +0,10%.

Con el nuevo Gabinete definido, **la recta final del año trae desafíos importantes en términos cambiarios y monetarios.** Todavía resta un largo camino hacia las elecciones generales de fin de año.

En cuanto a la **renta fija**, los bonos soberanos en dólares finalizaron la semana con bajas generalizadas, y culminaron el último día bursátil con bajas a lo largo de toda la curva. La mayor caída del día fue expuesta por el bono corto con legislación local, AL29D, con un descenso de 1,88%. De este modo, el riesgo país aumenta un 0,9% hacia los 1616 puntos básicos. **Los Globales se desplomaron entre -6.4/-7.8% esta semana.**

Así, **la demanda sobre los dólares financieros creció** y el CCL libre tocó máximos del año (por encima de los \$190) borrando toda la baja registrada tras las PASO. Por su parte, el dólar MEP cerró en \$173.4 y el CCL en \$173,5.

En este marco, **la búsqueda de cobertura se redireccionó hacia instrumentos Dólar Link estas últimas ruedas y se espera que esta demanda permanezca vigente hacia adelante.**

Los analistas observan con preocupación el deterioro de las reservas del BCRA, mientras se incrementa la emisión monetaria. **El problema está en el desequilibrio fiscal y en su financiamiento.** Cuánto más se demore en solucionar este desequilibrio macroeconómico, mayor será la magnitud de la corrección cambiaria.

Lo que viene

Durante la última semana se conocieron algunos datos vinculados a la economía. Según el informe de avance del nivel de actividad del INDEC, **en el segundo trimestre el PBI fue 18% más alto que hace un año, siendo la formación bruta de capital y el consumo privado los componentes de la demanda con mayores incrementos.** En tanto, el **costo de la construcción** tuvo un aumento del 2,1% en agosto, por lo que acumula un aumento del 66% en 12 meses. Mientras, **el intercambio comercial mostró para agosto un flujo de exportaciones de 8.093 millones de dólares**, y uno de importaciones de 5.754 millones, alcanzando así un superávit en la balanza comercial de 2339 millones.

Esta semana, los inversores concentrarán su atención en las licitaciones del Tesoro. Con las presiones cambiarias presentes y un BCRA escaso en reservas, toma mayor relevancia el acceso del Tesoro al mercado doméstico. **El martes llega la última licitación del mes de septiembre: vencen cerca de \$193 mil millones.** También conoceremos el dato del EMAE del mes de julio.

A nivel internacional será importante el dato de **confianza del consumidor de EE.UU.**

A nivel internacional será importante el dato de **confianza del consumidor de EE.UU** y el deflactor del gasto del consumidor PCE. **Otro punto para prestar atención es el conflicto por el techo de la deuda en el Congreso**, por eso los inversores de Wall Street también estarán buscando señales de avances en los **proyectos de ley de gasto y presupuesto del presidente Joe Biden**.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)