

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



A la espera de señales sobre el Plan Plurianual. Fueron ruedas complicadas para los bonos soberanos, que acumularon bajas entre 5% y 6% en la semana. **El precio promedio de los globales llegó nuevamente al piso post reestructuración.** Respecto al tipo de cambio, se conocieron nuevas novedades del BCRA con restricciones a la compra de servicios de turismo internacional en cuotas, así por el momento sostiene el crawling peg del FX oficial, mientras aguarda la liquidación de los agro-dólares. **En el ámbito internacional, la atención estuvo en torno a la Reserva Federal, a la vez que la nueva variante del Covid-19 disparó ventas globales en los activos financieros**

Evolución Merval



En el mundo

Cerró una semana corta en Wall Street, el feriado de acción de gracias del jueves y la media rueda bursátil del viernes. Así, el mercado de Estados Unidos cerró la semana con importantes bajas generalizadas, debido a las preocupaciones que generan las novedades sobre la nueva variante del COVID-19 proveniente de Sudáfrica.

Por su parte, en la **Zona Euro comenzaron a aplicarse restricciones sobre los vuelos para evitar la propagación de esta nueva mutación.** En este escenario, el índice de volatilidad (VIX) subió 54%, y se podría pensar que comienza una temporada de mayor incertidumbre sobre lo que pueda llegar a pasar y cómo se actuará en consecuencia en materia económica.

En relación a las noticias políticas de EE.UU, **el presidente Joe Biden finalmente nominó a Jerome Powell para un nuevo mandato en la Reserva Federal, a la vez que nominó a Lael Brainard como vicepresidente.** Por otro lado, en las minutas correspondientes a la última reunión donde se decidió el inicio del tapering, varios miembros emitieron comentarios en línea con acelerar la reducción de compras de activos.

De todas maneras, **la nueva variante de Covid-19 en el sur de África está generando un cambio de expectativas no solo en el mercado energético, sino que también en el resto de los mercados.**

En la región, lo más importante fueron las elecciones de Chile donde el candidato de

derecha, José Antonio Kast, fue el ganador en la primera vuelta con el 28% de los votos. A la vez, México y Brasil revelaron nuevos datos de inflación donde ambos registros continuaron con la tendencia de mayores presiones en los precios.

Pensando en las próximas ruedas, a pesar de las mayores preocupaciones inflacionarias y las presiones sobre las tasas de interés, los **buenos resultados corporativos** y la **compresión en las tasas de largo plazo por el momento son factores positivos que colaboran en las expectativas de las acciones americanas.**

Por último, el **petróleo** cayó fuerte hasta la zona de U\$S 68, mientras el **oro** se sostiene en los U\$S 1.788 por onza troy y la tasa a 10 años de los bonos de EE.UU se encuentran en la zona de 1,482.

En Argentina

Fueron ruedas complicadas para los activos locales. Por un lado, los **bonos soberanos**, acumularon bajas entre 5% y 6% en la semana. En tanto el **Merval** cayó 5%, y acumula una contracción de 18,5% en dólares en lo que va del mes.

Ante la falta de novedades políticas, los datos económicos marcaron el pulso de la semana. **Por un lado, la actividad en septiembre reveló una suba de 11,6% a/a, por encima de las expectativas y dejando al tercer trimestre con un alza de 12% a/a.** En tanto, el déficit primario de octubre mostró una fuerte aceleración y se ubicó en \$209.169 mm, llevando al acumulado del año en 1.8% del PIB. Finalmente, la balanza comercial de octubre registró un superávit de USD 1.601 mm, por encima de las expectativas (USD 1.223 mm).

Lo cierto, es que **luego del rally preelectoral acciones y bonos reflejan la incertidumbre respecto a la dinámica económica y el acuerdo con el FMI.** Así, ajustado al contado con liquidación, **el S&P Merval lleva acumulada una pérdida de 18.5% en el último mes.** Así, los factores locales jugaron un rol preponderante para llevar al S&P Merval (ajustado por CCL) a ser el de peor desempeño en América Latina y dentro de los principales mercados emergentes.

Por el lado de los ADRs, las pérdidas estuvieron magnificadas por el movimiento en el contado con liquidación. En línea con el movimiento en las acciones, pero magnificadas por los movimientos en el CCL, los ADRs de los bancos, empresas energéticas y de utilities fueron las de peor desempeño.

Por otro lado, el Ministerio de Economía llevó a cabo una megalicitación en la que nuevamente se ofrecieron títulos atados al dólar oficial y a la inflación y se buscaba renovar un importante número de vencimientos (aproximadamente de \$225.000 millones).

Con relación a la renta fija, **los bonos soberanos en dólares parecen no encontrar la salida del sendero bajista.** Tanto con legislación local como extranjera, finalizaron la jornada con descensos. En este contexto, el público inversor se encuentra a la espera de los avances de la negociación con el FMI y en caso de que resulte en una negociación exitosa esto se tomaría como algo positivo y podría generar impulso en los bonos. **Con el escenario bajista que siguen teniendo los bonos, el riesgo país se incrementó y quedó en los 1.869 puntos.**

En tal sentido, la principal incertidumbre sigue siendo la dinámica de la política económica y el acuerdo con el FMI. **Si bien el presidente Alberto Fernandez anunció el envío de un presupuesto plurianual que sería la base para un acuerdo con el FMI, la falta de detalles sobre la negociación con el Fondo Monetario Internacional presionó a los activos argentinos en las últimas dos semanas.**

En definitiva, **la falta de definición sobre la política económica de corto plazo y al desafiante clima de los mercados emergentes siguen pesando sobre los activos argentinos.**

Lo que viene

En un contexto en el cual, **el mercado aguarda el Plan Plurianual para reducir incógnitas que se plantean de cara a los próximos meses**. La decisión de la otra semana del BCRA de dejar de intervenir mediante el bono AL30, focaliza la atención del mercado en el saldo de la balanza comercial cambiaria. **Por el momento el BCRA logra sostener la tasa de crawling-peg**, ya que desde el lado de las exportaciones, la liquidación de la agroindustria se mantiene sostenida por la combinación entre disponibilidad de oferta (stocks remanentes de soja y maíz más una cosecha de trigo estimada en 20 millones de toneladas).

En tal sentido, **con restricciones fuertes en el mercado cambiario, la política tiene capacidad para administrar en el corto plazo las principales fuentes de demanda de divisas** (aun a costa de mayor inflación o menor actividad), pero sigue dependiendo de que se mantenga el flujo de liquidación de la agroindustria.

Por tal motivo, **la atención de los inversores continuará en las potenciales noticias sobre el acuerdo con el FMI, dentro de los datos económicos se conocerá la recaudación tributaria de noviembre, datos de ventas de vehículos y la encuesta de expectativas del BCRA**. La recaudación se publicará el miércoles, mientras que el viernes será el turno de los restantes datos.

A **nivel global**, la cifra más importante estará al final de la semana con la tasa de desempleo de EE.UU., a la vez que la atención se centrará los detalles de la nueva variante de Covid-19. El lunes se conocerán las ventas de viviendas, a la vez que el miércoles se publicará la rotación de empleo de noviembre y la producción manufacturera en EE.UU. Sin embargo, **la atención estará mayormente el viernes con la tasa de empleo y la reunión de la OPEP, a la vez que la evolución de la nueva variante será seguida de cerca por el mercado**. Por el lado de la Zona Euro, estará la inflación de noviembre (martes) y la tasa de desempleo (jueves).

En la región, los datos que sobresaldrán serán los vinculados a la inflación y el desempleo. Brasil comenzará la semana con la publicación de la inflación de noviembre donde se espera que se mantenga en 0.64%/m/m, mientras que Uruguay la publicará el viernes. **Por el lado del desempleo se esperan nuevos datos correspondiente a octubre en México (lunes), Chile y Colombia (martes)**. Por último, **Brasil dará a conocer el jueves el PIB del 3T donde se espera un crecimiento de 4.2% a/a, mientras que Chile publicará (un día antes) el indicador de actividad de alta frecuencia, pero correspondiente a octubre**.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)