



## Te presentamos las noticias destacadas y un análisis de nuestros profesionales para estar informados.

### **El mercado espera cambios en el dólar, teme por la sequía y mira un "número mágico"**

Tanto en las mesas como en los zoom con consultores coinciden en que acá no hay ni plan ni interesa tener uno. El único plan que hay es el de llegar a la soja del segundo bimestre del 2023. "No hay plan, y no saben cómo llegar", advirtió un veterano consultor.

Al fin de cuentas todo se resume en cuántas reservas le quedan al BCRA para atravesar el desierto de los próximos meses. El número mágico es 999. En enero hay que pagar los cupones de los bonos del canje de Guzmán. Por eso el BCRA tiene que vender menos de u\$s1.000 millones por mes.

En cuanto a los últimos movimientos del tipo de cambio oficial, la gente de NEIX analizó la dinámica entre los instrumentos dólar linked y CER: el spread entre Boncer y Boli (dólar linked) es positivo, esto implica que el mercado espera una evolución del tipo de cambio nominal superior a la inflación para los primeros meses del año que viene.

Fuente: ambito.com

### **La Bolsa de Rosario alertó que el 45% de la siembra de soja está retrasado**

La siembra de soja sufre un retraso del 45% en la zona núcleo de Argentina con respecto al año pasado debido a la falta de lluvias, dijo el viernes en un informe la Bolsa de Comercio de Rosario.

"Las extremas condiciones climáticas ahora ponen contra las cuerdas a la siembra de soja. Hace un año ya se había sembrado la mitad de la soja en la región, hoy solo 250.000 hectáreas, o sea solo el 5%. Y el clima sigue apretando porque al menos por una semana no hay pronóstico de lluvias para la región", indicó el reporte.

La Bolsa de Rosario también dijo que los pronósticos de lluvia para las dos primeras semanas de noviembre son adversos, por lo cual no esperan que se revierta la situación en el corto plazo.

Fuente: ambito.com

## Nuevamente el Mercado intentando despegar

El mundo demuestra que persiste la preocupación en torno a la inflación y las inversiones de riesgo deberán esperar, los aumentos de las tasas de interés continuarán con firmeza y con posibilidades de que sean más elevadas a las esperadas, lo que obliga al mercado a empezar una vez más con lo que se produjo un movimiento lateral bajista contundente caída que recién se detuvo hoy.

Los datos de la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones ganó 401,97 puntos, hasta quedar en 32.403,22 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó un 1,36 % o 50,65 enteros, hasta 3.770,54 puntos, pero siguen las dudas abundan los comentarios sobre las medidas de la Reserva Federal con el foco en el miércoles, día en el cual se conoció el aumento de la tasa de interés por parte de la Fed en 75 puntos básicos. Los datos de los EEUU afectan al mundo y a nuestro mercado en particular, esta semana habrá días claves: el martes 8 se llevarán a cabo las elecciones de medio término en Estados Unidos y el 10 se conocerá el dato de inflación con respecto a octubre, lo cual nos vuelve a introducir una dosis de incertidumbre.

En cuanto al mercado local, aparece claro que las expectativas devaluatorias de la moneda doméstica, luce calmado en los últimos dos meses, el Banco Central produce una devaluación del peso a un ritmo más acorde al de la elevada inflación doméstica, mientras que las elevadas tasas de interés en pesos contribuyeron a desalentar la demanda de divisas por fuera de las regulaciones oficiales, enfriando y desanimando la economía doméstica que hoy no tiene crédito y el que tiene es carísimo. Las altas tasas producen un mercado excesivamente cortoplacista e ineficiente, pero las pautas devaluatorias son más sólidas, lo que terminó despegando el mercado local del estadounidense.

Entre lo más destacado, el sector energético continúa siendo el sector favorito de los inversores puntualmente YPF (YPF) y Transportadora Gas del Sur (TGSU2), con un aumento de 10,24% semanal, seguida por Central Puerto (CEPU) con una suba de 7,72%. Sin embargo, cabe destacar que ambas empresas se encuentran en zona de sobrecompra, desde lo técnico medido por el RSI, lo que podría indicar un pequeño ajuste a corto plazo. Terniun Argentina (TXAR) cerró con un descenso de 3,56% semanal. De este modo, el índice Merval cerró en 151.263 puntos.



Fuente elaboración propia.

Por otro lado, una de las empresas argentinas que liquidó en Wall Street que destacó esta semana fue Mercadolibre (MELI). La compañía presentó su balance y logró superar ampliamente lo estimado por los analistas tanto en ingresos como en ganancias por acción, lo que generó un aumento en su cotización. De esta forma, en la jornada de hoy MELI logró comenzar con un aumento superior a un 15%, sin embargo, durante el transcurso del día los inversores comenzaron a tomar ganancias y finalmente cerró en 6,44% de aumento.

Por último, en materia de renta fija, estacamos el desempeño de los Bonos que ajustan por CER, los bonos soberanos en dólares finalizaron de forma mixta, en toda la curva. Entre los más destacados, el AL30D cerró con una baja de 0,75% mientras que el GD30D cerró de forma neutra. Asimismo, el spread obtenido entre ambos bonos anteriormente nombrados cierra la semana en 13,36%. En este contexto, el riesgo país finalizó la semana ubicándose en los 2.564 puntos básicos.

## Recomendaciones:

Como dijéramos en informes anteriores, aun creemos que el mercado de renta variable esta en buenos momentos para la compra y hay activos que dan señal de entrada.

Reiteramos que en cuanto a Obligaciones Negociables, nuestras favoritas, CP21 y CP17 (Compañía General de Combustibles) con vencimientos en junio del 2023 y marzo del 2025 respectivamente ofrecen una buena relación riesgo-rendimiento, y seguimos sugiriendo ON corporativas en Dólares.

Finalmente dentro de los activos de renta fija preferimos los títulos CER cortos, entre los que se destaca el bono TX23 dado, ante la última licitación de gobierno y tasas acomodadas puede ser interesante algún título Badlar dependiendo de la disponibilidad de oferta en el mercado. Alternativamente instrumentos financieros cortos podrían resultar eficientes.

“Hay que destacar que este equilibrio inestable se sostiene gracias a un carry trade sin fin aparente, con el stock de plazo fijo creciendo bien por encima de la tasa de devengamiento mensual de intereses. Nuestra visión es que el contado con liquidación podría tener recorrido y la brecha volver a superar largamente el 100%, retroalimentando la dinámica de pérdida de reservas.

## Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil