

Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$76.95 (+0.92%)	MEP: \$141.95 (+1.31%)	CCL: \$145.75 (- 0.10%)	RI: 41.254 (- 116M)	Leliq: 38.00% (0 bp)
Spot Hoy: No operó	DO Oct: \$79.12 (-0.23%)	DO Nov: No operó	DO Dic: \$85.85 (-0.09%)	Real: R\$ 5.63 (- 0.99%)

Mercado Local:

- FMI:** a pocas horas de la llegada del Fondo Monetario Internacional (FMI) a la Argentina, el **ministro de Economía, Martín Guzmán, descartó que el Gobierno vaya a impulsar una reforma laboral y desestimó un recorte del gasto público al igual que un desdoblamiento cambiario.** Ante la pregunta de si buscarán bajar el gasto público, el ministro contestó: "¿Por qué tiene que bajar el gasto público? No es a lo que apuntamos, pero queremos las cuentas fiscales en orden, eso seguro" "El objetivo central es la recuperación económica; en una economía que se recupera, los ingresos fiscales se recuperan, lo que sí hay que hacer con el gasto es darle más racionalidad, gastar para lo que más importa, para la recuperación y el desarrollo de la economía, y eso es lo que refleja nuestra visión", precisó Guzmán. Guzmán afirmó anoche que **"una brecha cambiaria amplia no es buena para la economía,** pero esos mercados cambiarios como el contado con liquidación no son significativos para la macroeconomía y no reflejan la realidad argentina". El Gobierno confía en que recibirá esta semana a la misión del **Fondo Monetario Internacional (FMI),** con al menos una variable macroeconómica clave con signos de solidez. Se sabe en el Ministerio de Economía, que **el organismo financiero mira con detenimiento la evolución de la recaudación impositiva contra la inflación;** y la primera se encuentra por encima de la segunda. Y no por cuestiones temporales sino efectivas. Si bien hasta agosto los números estaban en rojo, en septiembre la tendencia cambió, y después de ocho meses los **recursos tributarios se ubicaron entre 3 y 5 puntos porcentuales por encima de la inflación;** creciendo 43,7% contra un esperado interanual no mayor al 40%.
- Mercado de Bonos:** luego de los anuncios del ministro de Economía, Martín Guzmán, que entre otras cuestiones lanzó incentivos para que el campo liquide mayor cantidad de granos, las divisas financieras no parecían tener una reacción positiva el viernes: el MEP y el contado con liquidación (CCL) escalaban y esta última cotización se acercaba a su máximo histórico a pocos minutos del cierre de los mercados. **Pero un cuarto de hora previo al final, el CCL cayó**

de \$150,05 a \$145,75, para cerrar la rueda 14 centavos por debajo del valor con el que había arrancado. Fuentes consultadas aseguran que un movimiento de este tipo muestra a las claras la **participación de un organismo público (ANSeS o Banco Central) vendiendo bonos** para bajar de un hondazo las cotizaciones. Fuentes oficiales evitaron referirse a si habrá intervención en los próximos días. No obstante, **en el último comunicado sobre lineamientos de política monetaria, el organismo presidido por Miguel Pesce advierte: "El BCRA utilizará su capacidad de intervención a través de operaciones de mercado abierto, a los efectos de auspiciar una mayor liquidez, profundidad y transparencia de los mercados de deuda soberana, en vistas de apuntalar el comienzo de una nueva etapa en la que el mercado de capitales local asuma una importancia creciente en la estrategia de financiamiento del sector público"**.

- **Industria:** el Gobierno oficializó la **modificación del esquema de derechos y reintegros a la exportación del sector industrial**, con la premisa de incentivar la producción con alto valor agregado y el empleo de calidad. En el caso del **sector automotriz, la baja al 0% de bienes finales es solo para las exportaciones automotrices incrementales extra-Mercosur**. Para ello se toman como base los últimos 12 meses anteriores a partir de la entrada en vigencia del decreto. También **se decidió subir el piso de reintegros a la exportación en función del valor agregado, por el cual se incrementarán para los bienes finales industriales a 7% y de los insumos elaborados industriales a 5%**. El decreto precisó que "deviene necesario modificar las alícuotas de los derechos de exportación para determinadas posiciones arancelarias de la Nomenclatura Común del Mercosur". Indicó que esta modificación apunta a "incentivar la diversificación y complejización de la canasta exportable y desincentivar la primarización de la economía, promoviendo la producción de bienes con mayor valor agregado y fomentando inversiones tendientes al desarrollo industrial".
- **BCRA – Tesoro:** pese a la mejora fiscal el mes pasado el **Central volvió a asistir al Tesoro. Los intereses de Leliq representaron el 38% de ese auxilio. El Tesoro recibió del ente monetario otros \$193.500 millones (\$61.500 millones vía Adelantos y \$132.000 millones de Utilidades transferidas)**. De modo que en lo que va del año, **el BCRA financió al Tesoro en más de \$1,706 billones** (\$533.500 millones de Adelantos y \$1,17 billones de Transferencia de utilidades). Así y todo, en septiembre pasado el acumulado al día 29 arroja una **expansión monetaria de solo \$8.067 millones. La base monetaria se mantiene en torno de los \$2,3 billones**, aunque su **tasa de crecimiento interanual**, si bien se desaceleró, sigue **por encima del 75%**. Mientras que la circulación monetaria crece a un ritmo del 81% anual. **Al respecto vale señalar que el crecimiento de los agregados monetarios privados (M2 y M3) acusa una significativa desaceleración, ya que venían creciendo a una velocidad crucero de más del 100% interanual y recortaron al 80%**. Lo cual refleja cierto agotamiento de la demanda de dinero en medio de la crisis cambiaria. Con relación al frente cambiario **el BCRA superó el récord de ventas netas de agosto al registrar en el acumulado al martes pasado un flujo negativo de U\$S 1.606 millones**. Desde que se instauró casi a **fin de marzo** la cuarentena

el BCRA ya lleva vendido un neto de más de U\$S 4.000 millones. Para ver semejante diáspora de [reservas](#) hay que remontarse al período post-PASO 2019.

Mercado Internacional:

- **Wall Street:** los futuros de los índices bursátiles estadounidenses rebortaron el lunes luego de que los médicos dijeron que el presidente **Donald Trump podría ser dado de alta del hospital donde está siendo tratado por COVID-19**. Otro factor que impulsa los indicadores al alza son las señales de progreso en la ley de estímulo fiscal. El viernes las bolsas de Nueva York tuvieron una venta masiva después de que el anuncio de Trump había contraído la enfermedad aumentara la incertidumbre política a solo un mes de las elecciones. El tono mejorado fueron los comentarios de la presidenta de la Cámara de Representantes, **Nancy Pelosi, quien dijo el domingo que se estaban logrando avances en las conversaciones con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin**, sobre un nuevo paquete bipartidista de medidas de alivio del coronavirus. Las dudas generadas por el paquete de alivio y la recuperación lenta de la economía llevaron al índice S&P 500 en septiembre, a su peor mes desde la caída generada por el virus a principios de año. A las 9 de la mañana hora de Buenos Aires los futuros del Nasdaq suben **0,83%** y los del S&P suben **0,65%**. La atención durante el día se centrará en el **comunicado de PMI** del Instituto de Servicios de Gestión de Suministros, en donde se puede estimar un **buen indicador de la situación económica general del sector no manufacturero**, sumado al anuncio de la semana pasada de que se agregaron la mitad de los empleos que se habían generado en agosto. A raíz del buen humor de los mercados, el **dólar bajó el lunes puesto que los inversores salieron a buscar mayor riesgo, con el Dollar Index cayendo 0,3%**.
- **Coronavirus:** El número de **casos de Covid-19 asciende ahora a más de 35 millones en todo el mundo**, según datos de la Universidad Johns Hopkins, y **muchos países del mundo padecen ahora una segunda ola de infecciones**. En EEUU, nueve estados han informado aumentos récord en los casos en los últimos siete días, principalmente en la parte superior del Medio Oeste y el Oeste, donde el clima frío obliga a realizar más actividades en el interior. El alcalde de la ciudad de Nueva York, Bill de Blasio, también ha declarado que cerrará negocios y escuelas a partir del miércoles en nueve vecindarios en Brooklyn y Queens, donde ha habido un aumento en las infecciones por coronavirus. En **Europa, París cerrará todos los bares por completo a partir del martes** después de un período sostenido de **altas tasas de infección en Francia**; el gobierno italiano **probablemente impondrá nuevas restricciones en las próximas semanas**; mientras que el **Reino Unido informó un número récord de casos el domingo** después de que una falla técnica significara que más de 15.000 resultados de pruebas no se habían transferido a los sistemas informáticos a tiempo.
- **Petróleo:** los **precios del crudo se recuperaron el lunes**, luego de **caer a su nivel más bajo en casi tres semanas** a fines de la semana pasada, ayudados por la renovada confianza en torno al potencial de un nuevo paquete de estímulo. Gran parte del enfoque en torno a los

mercados de energía ha estado del lado de la demanda, comprensiblemente dado el impacto continuo de la pandemia Covid-19. Sin embargo, **el lado de la oferta de la ecuación pronto puede comenzar a ganar importancia**. Libia ha visto un aumento de casi tres veces en su **producción**, alcanzando los 270.000 barriles por día la semana pasada, todavía algo por debajo del millón de barriles por día que estaba produciendo a principios de año. De manera similar, los últimos datos de Baker Hughes mostraron que el **recuento de plataformas petroleras de EEUU aumentó de seis a 189 durante la última semana**, el recuento más alto desde junio. Esto **podría aumentar la presión sobre la OPEP y sus aliados para que consideren más recortes de suministro en su reunión de noviembre**. A las 9:30 hora local, los futuros del WTI operan con subas de **4,32% a U\$S 38,66** y los futuros del Brent suben **3,92% a U\$S 40,81**.

- **Europa: la recuperación económica de la zona euro se tambaleó en septiembre con una creciente evidencia de que los sectores y los países del bloque están divergiendo a medida que el resurgimiento del coronavirus obliga a reimponer las restricciones a la actividad**. Un aumento en las tasas de infección en Europa, que según una encuesta de Reuters el mes pasado fue la mayor amenaza para la recuperación económica, preocupará a los responsables políticos que **esperaban que la economía de la zona euro se recuperara después de contraer un histórico 11,8% en el segundo trimestre**. Las encuestas de PMI, que muestran el estado de actividad de la economía, de **servicios, mostraron que sufrió un retroceso**, luego de que los indicadores de la semana pasada mostraran una mejora en las fábricas. También hubo una división entre los países miembros de la unión monetaria, si bien la **industria de servicios de Alemania apenas creció en septiembre, la sólida performance manufacturera ayudó al sector privado en la economía más grande de Europa a mantenerse en camino de una sólida recuperación**. Pero la **actividad empresarial francesa cayó por primera vez desde junio** y en **España el sector de servicios se hundió más en números rojos** cuando las restricciones de viaje devastaron la temporada turística de verano. La **industria de servicios de Italia se contrajo por segundo mes consecutivo** sin signos de recuperación en el horizonte. A pesar de los indicadores pobres, el buen **humor de los inversores por la recuperación de Trump** hacen que los mercados operen en terreno positivo, con el **FTSE 100 subiendo 0,83%**, el **DAX 0,79%** el **CAC 40 0,94%** y el **índice global Stoxx 600 subiendo 0,75%**.

Japón: +1.23%	China: -0.20%	Alemania: +0.74%	Brasil: 0.00%	F. S&P: +0.62%
Petróleo WTI: +4.10%	Oro: +0.27%	Dollar Ind: -0.27%	Riesgo País*: 1.350	F. Nasdaq: +0.73%
