

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



A la espera de la letra chica del acuerdo de Argentina con el FMI. Desde el gobierno afirman que el miércoles o jueves, una vez que quede completo ese documento consensuado entre el Gobierno y el Fondo, entonces, podría presentarse el acuerdo ante el Congreso para su discusión. A nivel internacional, **la volatilidad aumenta al ritmo del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.** Así los activos de riesgos incorporan una prima de riesgo geopolítico y ralentización de la economía global.

Evolución Merval



En el mundo

En el inicio de semana, **el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq 100, cerró a la baja en jornadas de alta volátil**, con los inversores lidiando con la incertidumbre y con las acciones bancarias cayendo tras las fuertes sanciones contra Rusia mientras ese país continuaba su invasión a Ucrania, a medida que descendieron los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años.

Por su parte, **las bolsas europeas cedieron, ya que la debilidad de los informes de resultados se sumó al nerviosismo por la crisis de Ucrania**, después de que las conversaciones de alto el fuego entre Moscú y Kiev fracasaron en sus primeros intentos de llegar a un acuerdo.

De esta manera, **la perspectiva económica a la que se enfrenta la Reserva Federal ha cambiado "mucho"**, con choques sobre los precios del petróleo y, potencialmente, en las cadenas de suministros, que los responsables de política monetaria tendrán que tener en cuenta, dijo el martes el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic.

"La energía está cambiando mucho. La capacidad de las personas y las mercancías para moverse por Europa parece que va a cambiar mucho. Eso tiene implicaciones para las cadenas de suministro y toda una serie de cosas (...) Hay muchas cosas que tenemos que averiguar", dijo Bostic en un evento transmitido por internet en la Fed de Atlanta.

En relación a las commodities, **los precios del petróleo subieron un 9% el martes, ya que un acuerdo mundial para liberar reservas de crudo no logró calmar los temores sobre las interrupciones del suministro por la invasión rusa de Ucrania, y**

en cambio subrayó la preocupación por las crecientes interrupciones. Los miembros de la Agencia Internacional de Energía (AIE), entre los que se encuentran Estados Unidos y Japón, acordaron liberar 60 millones de barriles de sus reservas para tratar de sofocar la fuerte alza de los precios que ha llevado a los principales índices de referencia a superar los 105 dólares por barril. Por su parte, el oro superó los U\$S 1.948 por onza troy.

En Argentina

La negociación técnica con el Fondo Monetario Internacional avanzó en las últimas horas, con un último contacto entre el ministro de Economía Martín Guzmán y Julie Kozack, jefa de la mesa de funcionarios técnicos del organismo. En esa conversación se acordaron los trazos gruesos del programa, pero aún resta un último tramo de ida y vuelta entre Buenos Aires y Washington para tener el programa cerrado de manera definitiva.

De esta manera, un mes después del primer anuncio de un entendimiento con el FMI, el 28 de enero, en que se anticiparon los principales lineamientos de política económica que tendría el nuevo programa, el Poder Ejecutivo y el Fondo Monetario apuntalaron la letra chica del memorandum de entendimiento, que incluye los detalles sobre cómo el Gobierno cumplirá con las metas macroeconómicas a las que se compromete en el Extended Fund Facility (EFF).

En este contexto, las acciones argentinas que operan en Wall Street finalizaron mixtas. Entre las principales bajas se encuentra Loma negra (LOMA) con un descenso del 8,68%, seguida por Edenor (EDN) con un descenso del 7%. En el otro extremo, PAMP finalizó con un alza del 7%.

Para finalizar, los bonos soberanos en dólares avanzaron luego de los retrocesos de la semana pasada. Dentro de este marco, el riesgo país se ubica en 1830 puntos.

Por cierto, durante la semana pasada, se conoció el resultado de la licitación en la que el Ministerio de Economía colocó más de \$375.000 millones y se ofrecieron 9 títulos con vencimientos en 2022, 2023 y 2024. De esta manera, el Tesoro logró finalizar el mes con una tasa de refinanciamiento del 143%. Al mismo tiempo, además de los vencimientos con el FMI, Argentina desembolsó US\$ 200 millones al Club de París tal como lo había pactado meses atrás el ministro de Economía, Martín Guzmán.

Un punto interesante es que tras las últimas dos ruedas repuntando, los dólares financieros volvieron a cerrar la semana desinflándose. El CCL (c/GD30) cayó -\$6.27 hasta \$200.47, mientras que el dólar MEP (c/GD30) cerró la rueda en \$195.31 (-\$4.41 5D). Así, aún se mantiene una brecha por debajo del 90% respecto a la divisa oficial (81.8% vs MEP/86.6% vs CCL) por primera vez desde octubre 2017.

Lo que viene

Los detalles del acuerdo con el FMI, serán el driver más relevante de la semana. Por cierto, en la Asamblea Legislativa, Alberto Fernández había dicho que “aún hoy seguimos negociando aspectos vinculados a la formalización de ese acuerdo que confío concluir a la brevedad. En el contexto mundial que vivimos y teniendo en cuenta la magnitud de los compromisos que asumió Argentina y que buscamos modificar, defender los derechos de nuestro pueblo demanda mucho más que cinco minutos”.

Alberto Fernández consideró el primer acuerdo anunciado el 28 de enero como “el mejor posible”. “El nuevo programa no acumulará nueva deuda a la ya tomada por el gobierno anterior. Es una refinanciación de aquel préstamo que nos permite no usar en estos años recursos nacionales para pagar los compromisos”, consideró.

“Se usará dinero del propio FMI que empezará a pagarse dentro de 4 años y medio.

Podremos utilizar ese tiempo para que semejante carga de deuda no detenga el crecimiento. **El acuerdo no resuelve el problema de la deuda externa, pero da un paso importante en esa dirección. Se iniciarán los pagos en 2026 para terminar en 2034**", anticipó.

A nivel internacional, **el conflicto de Rusia – Ucrania, y las expectativas por la reunión de la Reserva Federal estadounidense (Fed) (se reúne el próximo 16 de marzo), marcarán el pulso de la semana.**

“Habrá que estar muy atentos también a la evaluación de la situación que hagan los principales bancos centrales occidentales, algo que podremos saber de primera mano ya que esta semana el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, interviene ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes (miércoles) y ante el Comité Bancario del Senado (jueves) en lo que forma parte de su testimonio bianual”, apuntan los expertos.

Nombre	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. ±
 Pampa Energia ADR	23,16	23,30	20,51	+2,21	+10,55%
 Telecom Argentina ADR	5,310	5,370	4,970	+0,290	+5,78%
 YPF Sociedad Anonima	4,340	4,390	4,190	+0,140	+3,33%
 Grupo Financiero Gali...	9,650	9,708	9,241	+0,180	+1,90%
 Cresud SACIF	6,660	6,789	6,380	+0,130	+1,99%
 Transportadora Gas A...	5,620	5,705	5,529	+0,020	+0,36%
 Central Puerto	3,690	3,814	3,500	+0,010	+0,27%
 IRSA Propiedades ADR	2,22	2,26	2,20	-0,01	-0,45%
 IRSA ADR	4,740	4,830	4,630	-0,010	-0,21%
 MercadoLibre	1.124,52	1.176,76	1.111,63	-2,13	-0,19%
 Banco Macro B ADR	14,36	14,50	13,84	-0,07	-0,49%
 Grupo Supervielle	1,835	1,870	1,810	-0,025	-1,34%
 Bioceres Crop	12,40	12,80	12,35	-0,19	-1,51%
 Despegar.com	11,26	11,62	11,12	-0,25	-2,17%
 Edenor ADR	6,410	6,630	6,100	-0,160	-2,44%
 BEVA Banco Frances ...	3,145	3,220	3,100	-0,085	-2,63%
 Loma Negra ADR	5,440	5,700	5,430	-0,230	-4,06%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)