

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



El **contexto internacional no fue bueno durante la última semana**. En tanto en el mercado local, **se recalentó el dólar CCL**, a niveles de AR\$1.090 (brecha del 34%) influido por el escenario global, la menor demanda estacional de pesos (post diciembre) y **la elevada inflación acompañada de la sensación de que el dólar “quedó barato” comparado con el dólar Importador o el Dólar Bopreal**. Además, se sumó el “ruido” político. En definitiva, seguirá siendo un verano muy volátil desde el punto de vista financiero.

Evolución Merval



En el mundo

Luego de un 2023 con ganancias y récords, **Wall Street cierra la primera semana del año con pérdidas**, especialmente el índice Nasdaq, debido a la incertidumbre sobre cuándo acometerá la Reserva Federal (Fed) los esperados recortes de los tipos de interés.

El Nasdaq, en el que cotizan las principales tecnológicas, cayó un 3,25 % acumulado, mientras que el S&P 500 cedió un 1,52 % y el Dow Jones un 0,59 %; se trató de la primera semana negativa tras una buena racha de diez semanas.

Por cierto, la Fed indicó en diciembre que preveía recortar hasta en tres ocasiones los tipos de interés, pero las actas de su reunión conocidas esta semana revelaban que está dispuesto a dejar las tasas altas durante más tiempo del esperado, o incluso a subirlas, si la situación lo requiere. Así, **la semana también estuvo marcada por la caída de las acciones tecnológicas, que lideraron el mercado de valores en 2023 ante la popularidad de la inteligencia artificial, pero que a comienzos del nuevo año se vieron afectadas por la incertidumbre por la trayectoria de la Fed.** En tal sentido, una de las peor paradas resultó Apple, que recortó casi un 6 % de su valor esta semana después de que dos entidades financieras rebajaran el atractivo de sus acciones debido a unas ventas flojas de su iPhone.

Por otro lado, de acuerdo a los datos de la Oficina de Estadísticas Laborales, el mercado laboral estadounidense se mantuvo sólido en diciembre, mes en que se crearon 216.000 puestos de trabajo, y la tasa de desempleo se mantuvo ese mes en el 3,7 % con respecto a noviembre. **El Empleo creció más de lo esperado en diciembre. De esta forma, los datos del mercado laboral mostraron una fortaleza continua en diciembre.** Esto podría afectar la forma en que las autoridades de la Reserva Federal abordan posibles recortes de tasas de interés este año.

En este escenario, el rendimiento del bono del Tesoro a diez años, de referencia, se disparó este viernes al 4,1 % en reacción al informe, aunque después se moderó.

En definitiva, **las minutas de la Fed metieron más ruido al mercado, pero al final del día no afectaron mayormente las expectativas en relación al futuro accionar de la entidad.** Los miembros de la entidad se mostraron erráticos en la última reunión, pero mostraron a la baja de tasas como el escenario más probable, aunque no avanzaron en indicar un camino temporal de este recorrido

En Argentina

En busca de alcanzar el ansiado "déficit cero", **el Gobierno se reunió con los principales representantes del sector bancario para proponer un canje de los vencimientos de deuda en pesos de este año.** La propuesta contempla la posibilidad de que el canje sea de carácter voluntario y se implementaría mediante la emisión de nuevos bonos en pesos vinculados a la inflación. En caso de llevarse a cabo, esta reestructuración equivaldría a USD 71.000 millones.

En este contexto, el índice Merval experimentó otro significativo avance en la semana, alcanzando los 1.055.381 puntos básicos y registrando una ganancia del 5%. Otros factores que influyeron en la jornada fueron el comportamiento alcista de los dólares financieros, que nuevamente aumentaron. **Por su parte, el dólar MEP experimentó un incremento del 5,2%** a AR\$4.404 (ampliando la brecha con el tipo de cambio oficial

incremento del 5,27%, a AR\$1.104 (ampliando la brecha con el tipo de cambio oficial en aproximadamente un 32%). Por otro lado, el dólar CCL subió un 4,9%, alcanzando un promedio de AR\$1.143.

La comitiva del FMI llegará finalmente el viernes, según informó el Vocero Manuel Adorni. Según los medios, desde medios del Gobierno no descartan recibir fondos del Fondo, aunque sería una cifra muy inferior a los USD 15.000 millones. **En enero hay pagos por USD 1.915 millones, en febrero por USD 763 millones y en abril por USD 1.915 millones. Las reuniones se realizarían durante el día de hoy.**

En tanto, salieron a cotizar los BOPREAL sin operación por pantalla – desconocemos si hubo operaciones en el bilateral. En relación a los bonos corporativos seguimos con el mismo comportamiento sostenido de semanas anteriores en ley internacional. La búsqueda de cobertura se tornó similar al proceso previo elecciones.

Lo que viene

El gobierno está en su cuarta semana y, aquellos que lo votaron apostando a un cambio de orientación de la política económica, no deben sentirse defraudados. **El nuevo presidente le está imponiendo ritmo de shock a su gestión, con iniciativas que atacaron en simultáneo dos frentes esenciales: el ordenamiento de la macroeconomía, a través de las “medidas de emergencia” de Caputo y las reformas estructurales, corporizadas en las desregulaciones vía DNU y en la Ley Ómnibus enviada al Congreso.** Este shock está generando una mudanza marcada en el contexto económico e institucional –desde los precios relativos a las regulaciones en los mercados financieros, de bienes y servicios–, con implicancias directas para la gestión de los negocios.

Desde lo financiero, el stock de privado cedió 21% real en dic-23, muy por debajo de la estacionalidad, reflejo de la licuación de pasivos del BCRA. **Los pasivos BCRA subieron apenas 14,6% nominal en dic-23, licuándose fuerte contra la inflación pero no tanto en Dólares.** Por su parte, luego de una elevada inflación en diciembre, incremento de tarifas y nuevas subas de combustibles aceleran el sinceramiento de precios relativos y habrá que estar atento a la dinámica de precios en las semanas posteriores al ajuste: mientras más inercia haya, menos creíble es el ancla cambiaria del crawling peg al 2%.

A nivel internacional, entre los drivers detrás del tropiezo de Wall Street en la última semana luego de semanas de rally está la difusión, esta semana, de las actas de la última reunión de la Reserva Federal en diciembre. **En el último mes, las autoridades de la Reserva Federal señalaron que, durante 2024, llevaría adelante cuatro recortes de 25 puntos básicos en su tasa de referencia, llevándola desde el actual rango (5,25%-5,5%) hasta 4,25%-4,5%.** El mercado, en cambio, apostó por una baja más pronunciada, y los futuros de la funds rate comenzaron a descontar seis bajas para este año en lugar de cuatro.

Esta semana, los datos de inflación de Estados Unidos acapararán la atención mientras los inversores esperan conocer más datos sobre el futuro rumbo de los tipos de interés de la Reserva Federal. **Los grandes bancos estadounidenses comenzarán con la temporada de presentación de resultados, las criptomonedas parece que seguirán siendo volátiles y Reino Unido publicará los datos del PIB.**

22/1/24, 10:28

¿Qué se dice en el mercado?

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)