

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



La posibilidad de un rápido acuerdo con el Fondo parece dilatarse. La diferencia entre lo que el FMI exige y lo que el Gobierno plantea se da en los términos de política fiscal. Así, **en la semana los bonos en dólares mantuvieron la dinámica bajista y el riesgo país medido por JP Morgan ascendió a los 1.801 puntos básicos.** En tanto, el Merval en la semana ganó 1,1% en pesos, pero perdió 2,5% en dólares. Por su parte, **Wall Street terminó en baja la primera semana de 2022,** debido al hundimiento en el rojo del índice tecnológico Nasdaq por cuarta sesión consecutiva, tras un decepcionante informe sobre la creación de empleos en Estados Unidos en diciembre.

Evolución Merval



En el mundo

Finalizó otra semana en el mercado bursátil, en el que se revelaron importantes datos económicos que marcan la salud de la economía internacional.

Por un lado, el miércoles se informaron las nóminas no agrícolas por encuestas privadas (ADP) que fueron más elevadas de lo esperado por los analistas. **A pesar de esto, el anuncio de la FOMC de la Reserva Federal que se realizó el mismo día opacó el optimismo.**

Precisamente, el organismo anunció una aceleración en el retiro de estímulos, asimismo, señaló que el primer aumento de tasas llegaría en marzo, lo que refleja un optimismo en la recuperación económica. **Esto genera una presión bajista en las acciones de crecimiento y en los activos de riesgo en general,** junto con cierto ánimo en el sector financiero.

En otras palabras, las minutas de la reunión de diciembre de la Fed indicaron que el banco central podría tener que subir las tasas de interés antes de lo esperado, en medio

de un mercado laboral "muy ajustado" y una inflación constante.

Por su parte, los datos divulgados el viernes por el Departamento de Trabajo evidencian que el mercado laboral estaba en el nivel máximo de empleo o cerca de él, aunque las nóminas no agrícolas aumentaron mucho menos de lo esperado en diciembre en medio de la escasez de trabajadores.

Así, **la tasa de desempleo descendió a 3,9%**, cifra que se ubicó por debajo del 4,2% de noviembre, esto podría impulsar aún más las medidas que anunció la Reserva Federal.

De esta manera, los principales índices estadounidenses se mostraron mixtos a lo largo de la semana: el Dow Jones pudo marcar tres días de subas y el Nasdaq junto al S&P 500 marcaron cuatro bajas consecutivas.

Para finalizar, **respecto a las commodities**, el clima seco en Sudamérica impulsó una recuperación en los principales granos, mientras que el petróleo cerró en la zona de U\$S 79 y el oro en U\$S 1.796 por onza troy.

En Argentina

La presentación del ministro **Guzmán respecto al estado de las negociaciones con el FMI fue el principal driver de la semana financiera**. En tal sentido, el BCRA subió la tasa de política monetaria e informó una serie de medidas adicionales.

Así, la entidad monetaria decidió endurecer la política monetaria con una suba de tasas. De este modo, el aumento se anunció tanto para la tasa de política monetaria como en los plazos fijos. **La LELIQ a 28 días —la tasa de referencia para la política monetaria— pasó de 38% a 40%, mientras que el rendimiento mínimo de los plazos fijos minoristas pasó de 37% a 39%, y en el resto de los depósitos alcanzó 37%**. Paralelamente, se decidió expandir el límite máximo de tenencia de LELIQ; también se creó una nueva LELIQ a 180 días de plazo a una tasa de 44% anual y se informó la eliminación progresiva de los pases pasivos a 7 días.

En este contexto, **la plaza local transcurrió una semana incierta, en la que el público inversor se mantuvo expectante a la conferencia de Martín Guzmán, respecto a cómo serían las pautas para la negociación con el FMI, que se conocieron al final de la rueda del miércoles**. En tal sentido, los activos locales parecen sumar renovadas preocupaciones tras la presentación del equipo económico respecto a las negociaciones con el FMI, con "sabor a poco" y sin definiciones relevantes.

De esta manera, los bonos soberanos en dólares volvieron a ser golpeados y el riesgo país superó la barrera de los 1.800 puntos. Los globales se desplomaron y cerraron la semana con rojos de entre -6.0%/-7.4%. **Así, el precio promedio ponderado rompió nuevamente con el piso de US\$ 33 por primera vez desde el 02/12**. Por su parte, los CER cerraron otra semana positiva con subas de entre +0.7/+2.0%. Los DL, en cambio, mostraron números mixtos con rojos de hasta -1.0% (TV22) y subas de hasta +1.1% (TV23).

En esta línea, lo que no se puede dejar de mencionar son los dólares financieros, la cotización de MEP que se obtiene por AL30 finaliza en \$203,84, y el que resulta por GD30 cerró en \$203,05. Por su parte, el contado con liquidación (CCL) por medio del AL30 cerró con una suba del 7,6% y arrojó una cotización de \$214,26, mientras que por GD30 cerró en \$210,59.

Por último, **el Merval en la semana ganó 1,1% en pesos, pero perdió 2,5% en**

dólares, según la paridad del “contado con liqui”. En definitiva, por el momento, las acciones locales siguen operando en un claro entorno de incertidumbre.

Lo que viene

En relación a los datos económicos, **durante la semana se conoció que durante noviembre la producción industrial aumentó un 10,1% a/a, mientras que la actividad en la construcción creció 8,4% a/a, ambos mostrando una aceleración respecto al mes anterior**. En términos desestacionalizados, el IPI manufacturero, por un lado, mostró una variación positiva de 4,8% m/m en comparación con la caída de 5,0% m/m del mes anterior. Paralelamente, el índice que mide la actividad en la construcción también mostró mejoras al subir 2.3% m/m.

De cara a esta semana que comienza, **la presentación de Guzmán profundizó el sentimiento negativo dentro del mercado**. La diferencia entre lo que el FMI exige y lo que el Gobierno plantea es abismal en términos de política fiscal. Veremos si se confirman en la semana las reuniones del gobierno con la oposición para plantear avances en las negociaciones.

Un tema para prestar atención, **las temperaturas y la sequía pronosticada para esta semana golpearán la evolución de los granos gruesos (soja y maíz) y esto genera un signo de interrogación para el ingreso de divisas durante el 2022. Por cierto, según al BCR, “La sostenida incertidumbre climática siembra dudas en el desarrollo de los granos gruesos. Las lluvias de las primeras horas del 2022 no alcanzaron para sostener el rinde de la soja y el maíz en la zona núcleo. La variabilidad climática y la escasez de lluvias en los próximos días no auguran optimismo en la producción”**.

En relación a los datos económicos esta semana contaremos con **Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Noviembre de 2021**, el día miércoles. En tanto, el jueves se conocerá **Índice de precios al consumidor** para diciembre de 2021, para el cual las consultoras estiman una inflación promedio de 3,5%.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)