

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



Sin avances concretos, los debates en torno a la negociación con el FMI y el principio de acuerdo presentado por el ministro de Economía días atrás, sigue siendo el principal punto de incertidumbre para los inversores locales. En este contexto, **el Tesoro realizó una nueva licitación de deuda, y capturó un total de \$98.270 millones con vencimientos por \$19.369 millones desde la última licitación** y hasta la fecha de liquidación (lunes 14 de febrero). En tanto, el riesgo país cerró en 1.786 puntos. A nivel internacional, **Wall Street sufrió una fuerte caída y el petróleo alcanzó su máximo en siete años**, se mantiene la dinámica positiva sobre los activos de riesgo, aunque con un gran nivel de volatilidad.

Evolución Merval



En el mundo

El escenario de **inflación, tensiones entre Rusia y Ucrania y presentaciones de balances** marcaron el pulso de la semana.

El aumento de los precios al consumidor en la economía norteamericana confirma una vez más la fuerte inflación persistente. **En tal sentido, el IPC de enero se ubicó en 7.5% YoY (vs 7.0% anterior) y alcanzó su nivel más alto en décadas (desde 1982). Así, la variación mensual fue del 0.6% (vs 0.4% estimado)**. En tanto, la inflación núcleo saltó a 6.0% (vs 5.5% diciembre). En este escenario, Goldman Sachs ahora ve siete aumentos de 25 puntos básicos en 2022, (uno por cada reunión del FOMC que queda en el año).

Tras conocerse el dato, **la US10Y se disparó y llegó hasta 2.05% tocando niveles máximos desde julio 2019**. Lo mismo ocurrió a lo largo de toda la curva. En este contexto, los índices norteamericanos retrocedieron, golpeados por el aumento de tasas.

El **S&P 500 mostró una caída superior a 1% semanal**, con su mayor baja en el día si se considera su ETF de referencia SPY. Asimismo, el sector industrial en el Dow Jones tampoco pudo revertir el escenario y cerró levemente a la baja. De todas formas, la peor caída se la adjudicó el índice tecnológico Nasdaq con un descenso superior a 2% en su ETF QQQ

Por su parte, las tensiones entre **Rusia y Ucrania, se elevaron y crecen las**

posibilidades de una acción militar por parte de Rusia. Recordemos que Rusia es uno de los mayores productores de energía del mundo, y las advertencias dieron una sacudida inmediata a los precios del petróleo.

Así, el petróleo sigue avanzando a paso firme con datos de la AIE que muestran que las grandes petroleras del mundo generaron el flujo de caja libre más alto desde 2008. Tras el informe, la Agencia Internacional de Energía manifiesta que es clara la falta de inversión en el sector para aumentar la producción.

Así, el crudo Brent, el estándar internacional, subió un 3,3% para establecerse en 94,44 dólares por barril, ante la posibilidad de que la violencia interrumpa el suministro, mientras que el crudo estadounidense subió un 3,6% y se situó en 93,10 dólares por barril.

El oro también subió, ganando unos 20 dólares en 20 minutos durante la tarde para superar los 1.860 dólares por onza, mientras los inversores buscaban seguridad.

Por último, respecto a la **Zona Euro**, a contramarcha, el BCE está tratando de enfriar las expectativas de un rápido endurecimiento de su política monetaria. La presidenta Christine Lagarde mencionó que elevar las tasas de interés “no resolvería ninguno de los problemas actuales”, y agregó que actuar con demasiada precipitación podría dañar la economía de la región..

En Argentina

Sin novedades, ni confirmaciones, el mercado local cerró una nueva semana con acciones en rojo y bonos sin importantes cambios. Las dudas por el avance del acuerdo con el FMI se mantienen y esto se refleja en el riesgo país de JP Morgan, que mide el diferencial de las tasas de retorno de los bonos del Tesoro de los EEUU con similares emisiones emergentes, restaba un entero para la Argentina, a 1.784.

En este contexto, **el mercado se muestra en búsqueda de un factor de impulso claro y probablemente a la espera de una confirmación del acuerdo para tomar fuerza.** El principal índice de referencia local, Merval, terminó la semana con 88.184 puntos, mientras que la plaza en dólares finalizó en torno a los 407.

Por otro lado, **entre lo destacado de la semana se encontró la licitación en la cual Martín Guzmán, a través de un canje, logró conseguir una disminución de \$244.000 millones de los vencimientos de deuda de finales del mes que eran por \$515.000 millones.** A su vez, consiguió financiamiento neto por \$80.000 millones a través de cuatro instrumentos, lo que permitirá al Tesoro aliviar los compromisos de pagos.

El resultado satisfactorio del canje ayuda suavizar al menos una porción de los vencimientos el próximo mes y los fondos capturados en la licitación permiten mejorar el financiamiento neto. Con este resultado, el financiamiento neto gira alrededor de los P\$218 mil millones en el año, lo cual implica una tasa de roll over de 1.69x. Según los números del Tesoro, se canjeó el 31.8% de la LEDE y 60.3% de la LECER de febrero. De esta manera, se suavizan ligeramente los vencimientos de marzo.

Para finalizar, la renta fija no reacciona y los bonos argentinos retomaron los rojos. Los títulos de deuda retrocedieron. Los globales argentinos más cortos fueron los más golpeados por el salto en las tasas del exterior. Además, los últimos comentarios de Gerry Rice aumentan la probabilidad de que se concrete el escenario de acuerdo con el FMI volviendo relevante el argumento de tasas corrientes más altas en los primeros años (2022/2023).

Para finalizar, **los dólares financieros cerraron la semana en \$ 207/208 para el dólar MEP y hasta \$ 216/217 para el CCL.** Por su parte, el dólar oficial cerró en \$ 111,25 y el solidario en \$183,5.

Lo que viene

Pensando en la semana que se inicia, los inversores estarán atentos a diferentes sucesos y eventos económicos. **Siendo el primer punto, el conflicto entre Rusia y Ucrania.**

Por otro lado, sigue pesando en el mercado la decisión de la Reserva Federal de incrementar las tasas de interés. Además, los mercados siguen intentando digerir el dato de inflación de enero en Estados Unidos, más alto de lo esperado. Por cierto, las declaraciones de Bullard, que en los últimos meses se han convertido en un verdadero 'halcón', al mostrarse muy favorable a acelerar la retirada de estímulos monetarios.

Así, mientras que, por un lado, **la Reserva Federal habla ya abiertamente de varias subidas de tipos de interés más agresivas de las previstas para combatir la inflación en EE.UU.**, el BCE y su presidenta Christine Lagarde, afirma que subir ahora el principal tipo de interés del BCE no reduciría los niveles históricamente altos de la inflación de la zona euro y sólo perjudicaría a su economía.

Por último, **un nuevo driver a seguir por parte del mercado es la cadena de suministros internacional**, según la Casa Blanca la industria de chips debería trabajar en diversificar su cadena de suministro en caso de que Rusia tome represalias contra la amenaza de frenar las exportaciones de Estados Unidos bloqueando el acceso a materiales clave, dijeron personas familiarizadas con el asunto.

En relación a los datos macroeconómicos de nivel medio como la publicación de las actas de la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de Australia (martes 15), la evolución del desempleo en enero en UK (lunes 14), el IPC anual de UK (martes 15) o el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (jueves 17).

A nivel local, **seguiremos de cerca los avances en las negociaciones con el FMI y el dato de inflación de enero.** Este martes, el INDEC dará a conocer la suba de precios de enero y en el Gobierno ya esperan un dato más alto que en diciembre pasado. **Así lo admitió el secretario de Comercio Interior, Roberto Feletti, quien afirmó que el dato oficial repetirá la variación mensual del primer mes de 2021, cuando arrojó una suba de 4%.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)