

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



Durante la semana salió el **dato de inflación de diciembre**, que arrojó 25.5% mensual, y 211% anual; sorprendiendo para bien teniendo en cuenta la liberación de “precios cuidados”, el aumento de nafta del 78% y la devaluación del 120%. Por su parte, los dólares financieros siguieron con el CCL alcanzando los AR\$1200. **Esperamos mayor calma en el dólar paralelo ahora que logró arrancar el Bono Bopreal, por un monto de USD 1200 Millones en la semana.** En tanto, los Bonos Soberanos recuperaron a U\$S41 tras el pago del 9-enero y el **Acuerdo con el FMI.** Tasas de interés operando en niveles de 90% TNA y BONOS CER que ya descuentan la inflación proyectada.

### Evolución Merval



## En el mundo

**Concluyó la segunda semana de operaciones del año 2024, marcando oficialmente el inicio de la temporada crucial de resultados del cuarto trimestre.** En esta ocasión, el viernes antes de la apertura del mercado, se dieron a conocer los informes financieros de cuatro de los bancos más grandes de Estados Unidos, junto con BlackRock, UnitedHealth y Delta Airlines.

Por cierto, **JPMorgan** reportó ganancias de 3.97, superando la estimación de 3.49, con ingresos de USD 39,900 millones, lo que representa un excedente de 190 millones respecto a las expectativas. Aunque sus acciones inicialmente subieron un 1.95% durante la mañana, en este momento experimentan una disminución del 0.23%.

En el caso de **Bank of America**, las ganancias por acción fueron de 0.7, superando la estimación de 0.6, pero sus ingresos fueron menores, resultando en una caída del 2% en sus acciones, que ahora han reducido la pérdida a -0.56%. Wells Fargo, por su parte, registró ganancias por acción de 0.86, inferior al pronóstico de 0.96, lo que generó una disminución del 3.31% en sus acciones.

**Citigroup** presentó ganancias por acción de 0.84, por debajo de lo esperado, y también ingresos más bajos. A pesar de esto, sus acciones mantuvieron una variación positiva del 0.73%. BlackRock destacó con ganancias por acción de 9.66, superando la estimación de 8.72, y también con ingresos mayores a las previsiones. A pesar de estos resultados positivos, sus acciones experimentaron una pérdida del 0.62%, en parte debido a la noticia de su adquisición del administrador de fondos Global Infrastructure Partners por 12,500 millones de dólares.

**UnitedHealth y Delta Air Lines**, a pesar de presentar buenos resultados, no fueron bien recibidas por los inversores, resultando en una caída de sus acciones durante la jornada. La principal aseguradora de planes médicos de EE. UU. sufrió una disminución del 3.65%, a pesar de superar las expectativas con ganancias por acción de 6.16 y unos ingresos de USD 94,400 millones. En cambio, la aerolínea experimentó una caída superior al 8.50%, a pesar de haber obtenido ganancias por acción de 1.28 y generar ingresos de 13,700 millones.

En este escenario, el mercado de Nueva York operó de manera mixta, con un aumento en el precio del barril de crudo que impulsó a las petroleras. A diferencia del día anterior, la mayoría de las acciones en alza no fueron suficientes para llevar los índices a territorio positivo, ya que la baja en el sector bancario, las acciones de consumo cíclico, las de salud y una selección de tecnologías mantuvieron los promedios ligeramente negativos.

En tanto, el Índice de Precios de Consumo de Estados Unidos abandonó su racha bajista en diciembre y los precios subieron tres décimas a nivel interanual, un alza que sitúa al indicador en el 3,4% al cierre de 2023, informó el jueves la Oficina de Estadísticas Laborales. Aun así, el consenso entre los analistas es que los datos no afectarán a su predicción de que la Reserva Federal (Fed) comenzará a bajar los tipos en marzo. Según la herramienta FedWatch, del grupo CME, los inversores sitúan la probabilidad de una bajada de tipos en marzo en el 74 %, por encima de lo que se registraba en las últimas semanas.

**Esta semana bursátil será más corta por celebrarse el lunes el día de Martín Luther King, y no se esperan grandes oscilaciones en esos días.**

## En Argentina

**Los activos argentinos exhibieron una recuperación y los dólares paralelos se estabilizaron tras alcanzar precios récord**, una vez que personal del **Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno alcanzaron un acuerdo que debería desbloquear crédito unos USD 4.700 millones**, tal como fue anunciado por el ministro de Economía Luis Caputo el miércoles por la noche.

El miércoles, se anunció un acuerdo con el FMI por U\$S4700 millones (3500 millones de DEGs), sujeto a la aprobación del Board. Este acuerdo tiene como objetivo hacer frente a las obligaciones de abril, momento en el cual comienza la cosecha y el gobierno prepara todo para esa fecha.

Las nuevas metas establecidas casi coinciden con el "Plan Milei", que se detallan a continuación:

**Fiscal:** Lograr un superávit primario del 2% del PBI, cumplible mediante la aplicación de la Ley Omnibus.

**Reservas:** Recuperar U\$S10.000 millones, lo que implica la necesidad de comprar U\$S7 mil millones hasta fin de año. Esta meta es alcanzable gracias a los ingresos provenientes de la cosecha del sector agropecuario. No se hizo mención al Dólar Oficial, manteniendo la referencia al Dólar Exportador 80/20 y la decisión de no intervenir en el CCL.

**Monetario:** La prioridad es sanear el Banco Central, abordando el "exceso de Pesos" y la deuda comercial.

**Inflación:** Se busca corregir los precios relativos como medida para controlar la inflación.

**Sectorial:** Implementar reformas pro mercado mediante Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU).

**El acuerdo elimina en el corto plazo el riesgo de que Argentina se retrase en sus pagos ante el propio FMI**, un eventual "default" que preocupaba a los agentes financieros, en momentos en que la Argentina atraviesa una inflación interanual por encima del 200%, la más alta del mundo, con una moneda debilitada y falta de reservas en las arcas del Banco Central.

## Lo que viene

**La contracción económica ha logrado frenar una escalada inflacionaria más pronunciada**, como lo indican los datos de alta frecuencia de diciembre y primeras semanas de enero, que anticipan una caída muy significativa. Este descenso se suma a tres meses previos de recesión. Una novedad destacada de la semana fue el acuerdo alcanzado con el FMI, que contempla desembolsos por USD 4700 millones para hacer frente a las obligaciones hasta abril. Posteriormente, los vencimientos quedan más despejados (ver Cuadro), siempre y cuando se cumpla con el "Plan Milei".

Por su parte, **el BCRA encadenó 23 días operativos con compras en la plaza mayorista** desde la llegada del nuevo gobierno y en la última semana el saldo a favor por la intervención cambiaria alcanzó los 805 millones de dólares. De esta forma la entidad monetaria anotó un saldo comprador total de USD 4.331 millones desde el lunes 14 de diciembre.

11 de diciembre, inclusive. En lo que va de enero las compras del organismo acumulan 1.436 millones de dólares.

**Este acuerdo con el FMI sobre la séptima revisión del programa general -que ahora necesita la aprobación de la junta directiva del FMI- se utilizará en gran medida para realizar los pagos que Argentina ya enfrenta con el organismo en los próximos meses.** Eso ayudará a cerrar la brecha hasta la próxima cosecha, que se espera sea excelente para los principales cultivos comerciales de soja y maíz, lo que generará divisas muy necesarias.

Además, **el Ministerio de Economía informó que la Deuda Comercial asciende a USD 21.000 millones, en línea con las estimaciones previas.** Esta tercera semana finalmente comenzó el Bopreal, con un aumento a USD 1200 millones, concentrado principalmente en una empresa. Este incremento en volumen generará un mayor interés en el instrumento, por lo que anticipamos suscripciones más significativas la próxima semana.

En el mercado, **persisten las ofertas de compra, ahora cotizando alrededor de USD 60, lo que resultaría en un tipo de cambio de salida de AR\$ 1290.** Esta cifra comienza a ser atractiva, especialmente considerando un Contado con Liquidación (CCL) en \$1200, y no afecta el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) durante los próximos 90 días. Continuamos recomendando la suscripción al Bopreal, que también presenta un interés como alternativa de inversión, ofreciendo un rendimiento anual del 17% (a un valor de USD 68).

Por último, **el Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) fue remitido a la Comisión Bicameral el pasado viernes, y tienen hasta mediados de la próxima semana para aprobarlo y llevarlo a discusión.** Posteriormente, se debatirá simultáneamente en ambas cámaras, y con que una sola no lo rechace, el DNU permanecerá vigente. Hasta el momento, no se han presentado más amparos, a excepción del relacionado con la Reforma Laboral. **En cuanto a la Ley Omnibus, se están introduciendo cambios antes de su ingreso a la Cámara, aunque hasta ahora ninguno de ellos resulta relevante en relación con la meta principal de lograr el superávit primario.** El 40% del ajuste fiscal requiere el respaldo del Congreso, lo que representa cerca del 1.8% del PBI de los propuestos 5% del PIB. Mantenemos un optimismo en este frente.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)