

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



Ya pasó un mes sin novedades desde que el Gobierno debería haber presentado el plan plurianual que negocia con el Fondo. La realidad es que el escenario de un acuerdo rápido con el FMI desaparece y el sentimiento negativo persiste en la plaza local y se refleja en la cotización de los activos. **Esta semana, Santiago Cafiero viajará a Washington para reunirse con el Secretario del Departamento de Estado de USA, Antony Blinken, donde se aguardan novedades.**

Evolución Merval



En el mundo

Nueva una semana bursátil donde la volatilidad se hizo presente en Wall Street. Los principales factores del mercado siguen pasando por los **anuncios de la Reserva Federal, el dato de inflación** con respecto al último mes del año y el **inicio de una temporada de balances con empresas de primera línea.**

Así, **el mercado tras continuas idas y venidas finaliza la semana en rojo en sus principales índices con un descenso superior a un 1% en sus ETF de referencia, SPY, QQQ y DIA.** En la Zona Euro, el Ibex concluyó el viernes con una caída del 0,12% y finalizó con una mínima alza semanal del 0,63%, en los 8.806 puntos, gracias a los bancos. Suficiente para quedar como el segundo mejor índice de Europa, por detrás del FTSE británico (+0,77%).

En este contexto, el martes se conocieron los anuncios de la Reserva Federal. En palabras de Jerome Powell, **se confirman tres aumentos de tasas para el transcurso del año y el quite de estímulos.** Si bien no hay fecha exacta, se estima que la suba de tasas podría generarse en marzo del corriente año, lo que podría ser uno de los puntos centrales que valúa y moviliza al mercado actualmente, puntualmente el sector tecnológico quien podría verse afectado.

Por su parte, la candidata a vicepresidente de la Fed, Lael Brainard, como algunos presidentes de las Reservas Federales regionales renovaron el llamado a una suba en la tasa de política monetaria en marzo. Brainard indicó que apoyaría una suba en la tasa de política monetaria tan pronto como en marzo cuando termine el programa de compra de activos financieros y que la cantidad de subas posteriores dependerá de que es lo

de ciertos indicadores y que la cantidad de bases posteriores dependerá de que se le que indiquen los datos económicos.

Y agregó que espera que la presión sobre los precios se va a mantener elevada en los dos primeros trimestres para luego converger a un nivel cercano a 2.5% hacia fin de año. **El comentario de Brainard sobre la potencial suba de tasa de política monetaria en marzo tuvo eco en otros presidentes de las Fed regionales ya que también sostuvieron sobre un potencial inicio del ciclo de subas en marzo.**

Entre los datos económicos, **se conoció el IPC de diciembre del 2021. Dato realmente esperado y preocupante para los estadounidenses ya que el aumento interanual ascendió a 7%, el número más alto en 40 años para ese país.** Así, el porcentaje de aumento esperado era del 0.5% y fue solo de 0.1% superior, en línea con lo esperado por los inversores.

Otro de los factores que tiene un impacto en el “humor de los inversores” es el inicio de la temporada de balances con empresas líderes. **En tal sentido, los números de los primeros protagonistas del sector financiero, de los cuales dos fueron positivos (Wells Fargo y Citigroup) y uno no superó lo pronosticado (JP Morgan).** Por cierto, se aguarda una mayor volatilidad para la semana entrante y nuevos balances. Entre los más destacados encontramos a Goldman Sach y Bank of America.

Respecto a las materias primas, el precio del petróleo se mantiene en sus máximos de dos meses. **El Brent superó los 86 dólares y el West Texas, se pagó a 83,82 dólares. El mercado espera que ómicron no dañe el crecimiento, al mismo tiempo que se mantiene la tensión en el lado de la oferta.** En tanto, con el euro en 1,144 dólares, la moneda única se anotó un avance semanal del 0,6%, impulsado por el BCE, que ahora se muestra muy pendiente de la evolución de los precios.

En Argentina

En el ámbito local, **el público inversor aún se encuentra expectante frente a las noticias del posible acuerdo con el FMI.** Por ahora, sin novedades puntuales del pago de la deuda, los inversores operan con cautela, muchos quizás utilizando estos precios de las acciones líderes locales medidas en dólares para acumular cantidad, con expectativas de que un acuerdo favorable para el país impulse, tal vez, a estas compañías.

En este escenario, **el índice de referencia Merval medido en pesos llegó a los 85.481 puntos.** La acción más destacada de la semana fue Central Puerto con un aumento superior a 7% tanto en su plaza en pesos como en dólares. Además, seguida a esta, quien aumentó y con un volumen considerable fue YPF con más de 7% semanal en pesos.

Por su parte, **el riesgo país aumenta más de un 1% y llega a los 1.888 puntos, una variación negativa del 11% desde el comienzo del año, número preocupante y que nos mantiene en alerta, afectado, entre otras medidas, por los bonos.**

En tal sentido, los globales cerraron la semana con rojos de entre -3.4% y -4.8% y acumulan caídas de hasta -11.3% en el año, borrando prácticamente toda la recuperación del mes de diciembre. **El precio promedio ponderado rompió con el umbral de US\$ 32 por primera vez desde el 1/12 e incluso se ubicó por debajo del piso de marzo 2021 (US\$ 31.13).** Así, lejos quedaron los niveles de US\$ 37/38 (máximos 2021) alcanzados en las semanas previas a las PASO en septiembre 2021. En tanto, los títulos que ajustan por inflación avanzaron hasta +0.2/+0.8% en la semana.

Dentro del universo de deuda en pesos, **la curva CER se mantuvo firme.** El IPC de diciembre confirmó lo que el mercado estaba descontando: la baja del IPC de noviembre se trató de un fenómeno transitorio.

En relación al **dólar, se acelera el crawling-peg**. El A3500 saltó otros 10 centavos el viernes hasta \$103.85 llevando el crawling-peg a una TNA diaria del 36.38%. Por su parte, el CCL Senebi cayó \$2.25 en la semana hasta \$209.

Para finalizar, una de las novedades de la semana es que saldrán a cotizar en el mercado argentino los principales **ETF del mercado de EE. UU.**, entre ellos podemos destacar al SPY, QQQ y DIA. Los Cedear de ETF que ya se pueden negociar en ByMA (Bolsas y Mercados Argentinos) son el SPDR S&P 500 (SPY), Invesco NASDAQ 100 (QQQ), iShares Trust Russell 2000 (IWM), iShares MSCI Emerging Market (EEM), The Select Sector Financial (XLF), Cef Select Sector SPDR Energy (XLE), SPDR Dow Jones Industrial (DIA), iShares MSCI Brazil Cap (EWZ), y ARK Innovation (ARKK).

Lo que viene

Entre los datos económicos locales más esperados, **la inflación de diciembre se aceleró a 3.8% m/m desde 2.5% en noviembre, sin embargo, se ubicó por debajo de lo esperado (4.1%)**. En términos interanuales, la inflación a nivel nacional se desaceleró a 50.9% en diciembre desde 51.2% en el mes anterior. Por su parte, la inflación núcleo se volvió a ubicar por encima de la inflación general al aumentar 4.4% m/m (54.9% a/a), mientras que los productos estacionales subieron 3.7% m/m y 50.1% a/a y los regulados lo hicieron en 1.7% m/m y 37.7% a/a. Dinámica que preocupa ya que estacionalmente el primer trimestre suele venir acompañado de mayores ingresos.

Por cierto, **el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el Banco Central y que viene siendo el pronóstico más confiable de la economía argentina, apunta a una inflación del 54,8% para el 2022**.

En cuanto al dólar, **prevén que el tipo de cambio alcance \$163,74 por dólar en diciembre 2022**. Redujeron sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal, al tiempo que esperan que se ubique en \$229,18 por dólar a fines de 2023. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectan que el tipo de cambio nominal promedio para fines de diciembre de 2022 alcance \$156,11.

En tal sentido, **la sequía profundiza los riesgos en el sector externo para este año. Estimaciones de cantidades de soja, maíz y trigo, dan un valor de cosecha de USD 39.000 mm a los precios corrientes de los commodities (USD 2.600 mm menos que 2021). Será difícil alcanzar niveles de expo de 2021**.

Por último, y como destacamos líneas más arriba, **la posibilidad de un acuerdo rápido con el FMI se esfuma y el sentimiento negativo persiste en la plaza local**. Por lo pronto, según informaron medios locales, Santiago Cafiero viajaría la semana próxima a Washington para reunirse con el Secretario del Departamento de Estado de USA, Antony Blinken.

A nivel internacional, en un escenario marcado por las tensiones inflacionistas, **el IPC final de diciembre de la Eurozona será uno de indicadores más relevantes**. Igualmente, se destacarán el índice ZEW de sentimiento económico de enero en Alemania y el índice manufacturero de Nueva York Empire State también de enero en Estados Unidos.

En la región Asia-Pacífico, **la atención se centrará en China, donde se publicarán las ventas minoristas y la producción industrial del mes de diciembre, y el PIB del cuarto trimestre; y en Japón, con la reunión sobre tipos de interés de su banco central**.

Finalmente, en clave empresarial, **la temporada de resultados aumentará de ritmo con la publicación de las cuentas contables de Bankinter, ASML, Goldman Sachs, Morgan Stanley o Netflix, entre otras compañías**.

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.
[Para desuscribirte haz click aquí.](#)