

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



En una semana caracterizada por la volatilidad, **los bonos globales escaparon al contexto internacional y cerraron la semana con un saldo entre 5/9%**. El precio promedio ponderado finaliza a pasos de superar los USD 28. Por su parte, el BCRA acumula en lo que va de diciembre compras por US\$ 715 en el MULC. Por último, el dólar CCL cierra en \$331. **ARGENTINA CAMPEÓN!!**

Evolución Merval



En el mundo

La semana pasada, una de las últimas del año, **estuvo marcada por la volatilidad y la incertidumbre en el mercado debido a varios datos clave**. Uno de los eventos más importantes fue la decisión de la Reserva Federal de aumentar la tasa de interés en 0,50 puntos porcentuales, lo que generó una cierta confianza entre los inversores debido a la posibilidad de que los aumentos de la tasa de interés disminuyan en los próximos meses. Sin embargo, las palabras del presidente de la **Reserva Federal, Jerome Powell, causaron nuevas preocupaciones al señalar que seguirá habiendo aumentos significativos en la tasa de interés**.

Por otro lado, **la presidenta del Banco Central Europeo, Lagarde, también aumentó la tasa de interés en 50 puntos básicos durante el último mes del año**, aunque adoptó una postura menos agresiva que Powell. Así, la incertidumbre y las expectativas en torno a estas decisiones tuvieron un impacto en el mercado, especialmente en el sector tecnológico, que sufrió una caída significativa después de las palabras de Powell. Como resultado, los principales índices cerraron la semana con un descenso del 3,07% en el QQQ y del 2,25% en el DIA. En cuanto al SPY, se acerca a cerrar en US\$ 382, muy cerca de un soporte clave en US\$ 380.

Pensando en el 2023, será clave el tipo de recesión que tendremos y principalmente los beneficios del sector empresarial, por el momento, se espera que las ganancias crezcan un 13,6% según datos de S&P Global (o un 16% según FactSet). Este crecimiento es similar al promedio anual del 13,8% entre los dos picos previos, de 157 en 2014 a 210 en 2023.

En definitiva, **mientras los indicadores líderes, y la instancia de las políticas económicas apuntan a una desaceleración de la actividad, los analistas de acciones proyectan una rápida regresión al fortísimo crecimiento reciente de las ganancias**.

En Argentina

Durante la semana pasada, **el mercado local en Argentina no fue tan afectado por el clima negativo en Wall Street y logró “despegarse”**. Sin embargo, algunas acciones como Cresud y Central Puerto sorprendieron al subir en medio de las caídas del mercado de referencia. Cresud tuvo un aumento del 12% mientras que Central Puerto tuvo un aumento del 8% en su precio en dólares. **Como resultado, el índice de referencia Merval, medido en dólares, aumentó su valor pero no logró superar los 500 puntos**.

En cuanto a la renta variable en el panel líder, varias acciones tuvieron caídas esta semana. Una de las mayores caídas fue la de Pampa Energía, que cayó más del 8%. **Así el índice de referencia local medido en pesos, se acerca a los 164.815 puntos**.

Durante la última semana, el Ministerio de Economía llevó a cabo la última licitación del año, que resultó ser muy exitosa gracias a la oferta de diferentes instrumentos. Como resultado, no solo se logró el objetivo, sino que se obtuvo el doble de lo propuesto. El próximo objetivo relevante para la deuda en pesos se espera para febrero del 2023.

En materia de datos económicos, **el jueves por la tarde, se conoció la inflación publicada por el INDEC, que mostró un aumento mensual del 4.9%**. Este dato llamó la atención de los inversores debido a que las encuestadoras privadas estimaban cifras por encima del 6% teniendo en cuenta el aumento del mes anterior. Como resultado, habrá que seguir de cerca el movimiento de los bonos ajustados por CER.

Para finalizar, **los bonos soberanos en dólares tuvieron ascensos durante toda la semana**. Estos bonos no se vieron afectados por el aumento de la tasa de interés y,

aunque no tienen pagos importantes a corto plazo, son elegidos por los inversores bonistas tanto para dolarizar como para acumular. Por otro lado, en relación al "spread" entre los bonos con vencimiento AL30/GD30 en su paridad en pesos, este continúa por encima del 17%, lo que llama la atención de los inversores y por el momento no hay señales significativas de que vaya a descomprimirse.

Lo que viene

El Gobierno tuvo una semana exitosa, con una licitación de deuda que superó las expectativas y un anuncio de inflación de noviembre por debajo del 5% m/m. Esto fortalece la posición del ministro de economía Sergio Massa y augura un cierre del año sin problemas.

En primer lugar, el INDEC informó que **la inflación de noviembre fue de 4,9% m/m**, muy por debajo de las expectativas del mercado y 0,9 puntos porcentuales menos que la inflación de la CABA. La inflación interanual continuó creciendo hasta el 92,4%, lo que significa que la inflación de diciembre estará por debajo del 100% a/a. Los rubros de Vivienda, agua, electricidad, gas y combustibles aumentaron 8,7% m/m, seguidos por Comunicaciones (6,4% m/m), Bebidas alcohólicas y tabaco (6,3% m/m) y Transporte (6,1% m/m). Los alimentos tuvieron un aumento más bajo, del 3,5% m/m, junto con Educación (3,8% m/m) y Salud (4,1% m/m). La caída de precios de algunas verduras y la estabilidad del precio de la carne tuvieron un efecto positivo en los alimentos, junto con la ausencia de aumentos en la medicina prepaga. Así, Sergio Massa ha demostrado su ingenio en los últimos meses, y ahora deberá enfrentar dos desafíos difíciles en 2023: la sequía y la deuda en pesos.

A nivel internacional, **esta semana se conocerán algunos indicadores en la Eurozona, como los salarios anuales y el índice de confianza del consumidor.** En Estados Unidos, se espera el índice de Permisos de Construcción (nov), Ventas de Hogares Existentes (nov), PBI (3T) y el viernes las Peticiones Iniciales de Desempleo, indicadores que permitirán monitorear la salud de la principal economía.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)