

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



En medio de una “ola de calor”, **las variables financieras elevan la temperatura**. Los **dólares** financieros finalizaron la semana acelerando su paso y elevando la brecha hasta 115%. En un contexto internacional más incierto, por las mayores tasas en EE.UU., **los bonos argentinos estuvieron presionados por la falta de mayores avances en la negociación con el FMI** y el Riesgo País (EMBI + Argentina) cerró en 1917 puntos.

Evolución Merval



En el mundo

Cerró una semana bursátil corta en el mercado estadounidense, donde el público inversor se mostró con nuevas dudas, situación que se reflejó en la volatilidad del mercado y la marcada selectividad. **El índice VIX, a mediados de semana mostró alzas de hasta el 18%.**

Los motivos principales, son por un lado **el cambio de posición de la Reserva Federal en diciembre y los comentarios de los funcionarios de la Fed indicando una suba en el primer trimestre del año**, situación que presiona a las tasas en EE.UU. y en el resto del mundo.

Por otro los **balances corporativos**, los cuales de momento son de gran relevancia para los mercados. Así, luego de la primer semana se da como finalizado al sector financiero con la presentación de Bank of America y su informe que superó las estimaciones.

En tanto, otra corporación que informó un buen trimestre fue **American Airlines**, mientras el que no podemos dejar de mencionar fue el informe de **Netflix**, donde la cantidad de suscriptores no fueron las esperadas y sus estimaciones para el presente año fueron decepcionantes para los inversores. De esta manera, NFLX en la última jornada de la semana marcó bajas que superaron el 24%.

En relación a las primeras conclusiones luego de las presentaciones, **el sector más afectado fue el tecnológico**, ya que el incremento en los rendimientos de las tasas de los bonos del tesoro de mediano y largo plazo, **presiona sobre las valuaciones de las empresas**. Así, **Wall Street cerró la semana en rojo en sus principales índices**. En el

caso de S&P500 y el Dow Jones con un descenso superior a un 1%, mientras que en el índice Nasdaq la baja superó en 2,5%.

De todas maneras, este clima de tanta incertidumbre que viene teniendo Wall Street podría modificarse luego de la reunión de esta semana de la FOMC, y el anuncio que dará la Reserva Federal respecto a la suba de tasas de interés.

Dentro del ámbito internacional, **el PBI de China** fue levemente mayor a lo esperado, sin embargo, el banco central del gigante asiático incrementó los estímulos monetarios, mientras que en EE.UU. el mercado ya incorpora 4 subas de tasas por parte de la Fed en 2022.

En este contexto, **las mayores tasas en EE.UU. fueron un factor de presión en mercados emergentes**. En la región, los datos de actividad fueron mejor a lo esperado mientras que las acciones continuaron separándose de sus pares en emergentes.

Para finalizar, en relación a las **commodities**, el petróleo cerró la semana operando en el rango de U\$S 84/85 para el barril WTI, mientras que el oro cotiza en U\$S 1.835 por onza troy.

En Argentina

La novela con el FMI y el posible acuerdo continúan siendo tema principal de debate. **Por el momento continuamos sin noticias precisas sobre un acuerdo**. Entre las "pocas" novedades de la semana, Estados Unidos avalaría un pronto acuerdo de pago. A pesar de esto, los inversores se mantienen expectantes.

Por cierto, en un contexto global con mayores presiones, "**viento de frente**", la presión sobre los bonos globales impulsó al riesgo país a superar el nivel más alto alcanzado en 2021. **Así, se destaca una nueva caída para los globales argentinos que cerraron otra semana en rojo**. Los bonos en dólares cayeron -0.2%/-2.4% en las últimas 5 ruedas e incluso llegaron a tocar nuevos mínimos post restructuración.

En tanto, **los dólares financieros aceleraron su paso elevando la brecha hasta 115%**. Puntualmente, el CCL Senebi saltó +\$14,5 en la semana hasta \$223/224,5 y acumula un alza de +\$21.8 en lo que va del año. **Si tomamos como variable el CCL calculado con el GD30 también repuntó hasta \$224,5**

Recordemos que en estacionalmente la demanda comienza a cobrar impulso en un contexto de **exceso de pesos** (asistencia monetaria por 4.6% del PBI en 2021) y a medida que la posibilidad de un rápido acuerdo con el FMI parece complicarse. Por cierto, **el A3500 cerró en \$104.34 y moderó su paso dejando el crawling-peg en el cierre de semana en torno a una TNA diaria del 17,5% en comparación con el 40.9% de inicios de semana**.

En relación con el mercado local es importante destacar **el incremento del volumen de los Cedears tras nuevas incorporaciones**. Desde el martes se pudo contemplar un lanzamiento histórico para el mercado con la incorporación de los cedears de populares e importantes ETF globales, dándole así la posibilidad al inversor de continuar diversificando su inversión.

Asimismo, **en sintonía con lo anterior, dentro de los cedears de ETF's los más destacados fueron sin duda los índices más importantes de Wall Street, tanto el SPY como en QQQ y DIA**.

Por último, **el índice de referencia Merval cerró en baja hasta los 83.622 puntos básicos**. De forma particular, podemos destacar a CRES que finalizó con un alza del 6,50% semanal en su plaza en pesos, seguida por TECO con un incremento superior a un 4%. Por el contrario, la mayor pérdida la presentó CEPU con una caída superior a un

l%.

Lo que viene

Comenzando la última semana de enero, **la estacionalidad positiva de los flujos comienza a revertirse**, la demanda de dinero se desacelera, el acuerdo con el FMI por el momento presenta más "sombras que luces" y la liquidación de divisas entra en un "impasse" hasta mayo (siempre atentos al clima).

En tal sentido, para lograr un acuerdo hay al menos dos cuestiones fundamentales por resolver. Por un lado la **situación fiscal** y la convergencia a equilibrio en un período aceptable de tiempo y por otro, el actual **desequilibrio monetario** que requiere la implementación de un nuevo programa monetario y un nuevo esquema cambiario que convengan al FMI y al mercado que son capaces de acumular reservas internacionales.

En este escenario de incertidumbre derivada de los factores antes mencionados y del exceso de pesos, la demanda por la divisa norteamericana se aceleró. **Recordemos que Argentina debería pagar U\$S 718 M el 28 de enero, USD 368 M en la primera semana de febrero y U\$S 2.820 M entre el 21 y 22 de marzo, en un contexto de reservas escasas.**

Así pensando en esta semana, además de estar atentos a las conversaciones con el FMI, en materia de datos económicos contaremos con el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) de noviembre de 2021 y la encuesta de supermercados y autoservicios mayoristas.

En el **plano internacional**, se destaca la reunión de los miembros de la Reserva Federal y el discurso de Jerome Powell, probablemente una de las fuentes de información más esperadas de las últimas semanas.

Además, a comienzos de semana, la empresa IHS Markit publicará sus indicadores de actividad manufacturera y de servicios en Estados Unidos y Europa, correspondientes al mes de enero. El consenso de los analistas estima un ligero retroceso en los 4 indicadores de actividad. En Estados Unidos el indicador del sector manufacturero retrocedería hasta 57 desde los 57,7 alcanzados en diciembre, mientras que el sector servicios caería hasta 57,1 desde el 57,6 registrado el último mes del año pasado.

Por último, **el jueves se publicará la primera entrega del crecimiento económico correspondiente al cuarto trimestre del año pasado** y los analistas estiman una aceleración del ritmo de expansión de la economía desde +2,3% hasta +5,8%.

En **Europa**, el índice del sector manufacturero habría retrocedido hasta 57,4 en enero desde 58 el mes anterior, mientras que el sector servicios caería hasta 52 desde 53,1.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)