

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



Los **feriados en Argentina y en Wall Street**, a lo largo de la semana derivaron en ruedas sin sobresaltos y escaso volumen. A nivel local, los bonos globales cerraron entre +2.4/+3.3%. Por su parte, el dólar CCL terminó en \$326 vs. \$330 el viernes anterior y el BCRA cerró nuevamente la semana con saldo negativo. Pensando en esta semana, **la nueva edición del “dólar soja”** aparece como la herramienta para cumplir las metas fiscales y de reservas netas con el FMI sin realizar cambios al “enfoque administrativo” del mercado cambiario.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street cerró una semana corta, pero de ganancias. Los inversionistas siguen entusiasmados por las minutas de la Reserva Federal de Estados Unidos que abrieron la posibilidad de un ritmo más lento en las subidas de tasas del organismo e incluso de ajustar 50 puntos básicos en la próxima reunión de diciembre, después de cuatro subidas de 75 pb.

Sin embargo, **el aumento de los contagios de Covid en China mantiene el mercado alerta.** Los brotes desinflan las expectativas positivas recientes que apuntaban a que finalmente la segunda potencia económica comenzaría a flexibilizar sus restricciones.

Las cadenas de suministros -una de las causas de la alta inflación- han estado dando señales de normalización, por lo que las preocupaciones ante la situación en China también se dan en torno a que se generen nuevos cuellos de botella.

Sobre el cierre de semana, tras el feriado por el Día de Acción de Gracias, Wall Street volvió a operar, pero esta vez lo hizo media jornada con un saldo neutro en los tres principales índices, pero marcando ganancias en la semana.

Así, **los inversores se entusiasman tras los anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos, luego de que el dato de inflación fuera mejor de lo esperado**, y que abrió la posibilidad de bajar el ritmo en las subas de las tasas de interés e incluso de ajustar 50 puntos básicos en la próxima reunión de diciembre, después de cuatro subas de 0,75%. Sin embargo, el aumento de los contagios de COVID-19 en China mantiene en alerta al mercado. **Los brotes ponen un límite en las expectativas positivas que apuntan a que finalmente el gigante asiático comience a flexibilizar sus restricciones.**

En Argentina

Localmente, **la renta variable sigue mostrando una recuperación, si bien todavía en forma heterogénea.** Así, el Merval acumula una ganancia más del 12.5% en el mes. El índice de la bolsa local se encuentra en máximos históricos y se ubica por encima de los 163.000 puntos.

YPF sigue liderando las subas, mientras que los bancos se mantienen como los papeles más “pesados”, sobre todo pensando en la elevada exposición a la deuda soberana.

En materia de renta fija, las bonos argentinos las verdaderas cobijaron sus valores

En materia de renta fija, **los bonos argentinos las paridades acumularon sus valores luego de varias jornadas de suba y un acumulado mensual superior al 13%**. Los precios de los títulos públicos soberanos se encuentran a dos tercios del valor que alcanzaron a fines del 2021.

El “liqui”, que había superado los \$330 la semana pasada, recortó posiciones después de que el ministro de Economía, **Sergio Massa, declaró que en las próximas dos semanas firmará el acuerdo de intercambio de información con EEUU para acceder a las cuentas sin declarar de los argentinos** y que luego buscará complementarlo con un nuevo blanqueo.

Por otra parte, **el Banco Central cerró una semana con ventas netas por unos USD 35 millones en el mercado de cambios**, una mala noticia dada la debilidad de las reservas netas, y amplió el saldo negativo por sus intervenciones cambiarias de noviembre, del orden de los 1.006 millones de dólares.

Lo que viene

En el marco local, **la nueva edición del “dólar soja” aparece como una herramienta para cumplir las metas fiscales y de reservas netas con el FMI sin realizar cambios al “enfoque administrativo” del mercado cambiario**. El complejo sojero liquidaría, según las fuentes oficiales, por lo menos USD 3.000 Millones sumando el BCRA un mínimo de U\$S 2.000 millones a las reservas. Sin embargo, la emisión asociada (\$0,5/\$0,7 billones) deberá ser esterilizada mediante Leliqs/Pases, incrementando el déficit cuasifiscal de 2023.

Por su parte, el contexto macro sigue orientado a una desaceleración de la actividad económica. **En la semana se conoció que la economía se contrajo 0,3% m/m en septiembre**. En la comparación interanual el crecimiento se desaceleró al 4,8% a/a desde 6,6% en agosto, en línea con nuestras expectativas.

En relación al resto del mundo, **el calendario económico de la semana está recargado de noticias, los más destacados son de EEUU y la Eurozona**. Por otra parte, la cotización del euro dólar superó nuevos picos máximos de este mes, por lo cual todos y cada uno de los índices de esta semana son de importancia.

Atento con lo que se viene para este martes en Alemania, IPCContando con un anterior de 10,4% y una posible previsión de 10,3%.

En EE.UU. se conocerá la confianza del consumidor de “The Conference Board”. De un anterior en 102,5 a un posible 100,0. Este marcador mide la confianza de los consumidores en la actividad económica, donde predicen los gastos mensuales y

además los niveles de la inflación estadounidense.

En tanto, **el miércoles, se conocerá el PMI manufacturero de noviembre de China, anterior 49,2 y previsión con 50,0 y el IPC anual de la Zona Euro.** El marcador más importante de esta semana, podría presentar un recorte en 10,4% de un anterior en 10,6%.

Además, se conocerá el informe nacional de Empleo ADP, es un reporte a la variación mensual que excluye a las industrias agrícolas privadas, para dar así con una mejor resolución a las personas que trabajan por ellos mismos y al anonimato. Este indicador económico es muy volátil y es debido a ello que puede ir cambiando con el transcurso de los días y el PIB trimestral de EE.UU.

Por último, **el viernes, la tasa de desempleo de noviembre. Por estimaciones, tanto anterior como previsión puede cerrar con 3,7%.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)