

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



**La volatilidad persiste en los mercados financieros.** A nivel local, la última semana de operatoria financiera ratificó el rumbo de los dólares financieros, atados a la vertiginosa nominalidad de la economía argentina y su excedente de pesos. **Por su parte, los Bonos Globales mostraron incrementos a lo largo de la curva.** Así, el precio promedio ponderado cerró en USD 33.9, habiendo tocado el miércoles US\$33,96 su valor máximo en 204 ruedas. **En Wall Street las acciones cerraron al alza, marcando la tercera semana ganadora del mercado en las últimas cuatro,** los balances se imponen. En relación a esta semana, **se espera que la Reserva Federal anuncie su última subida de los tipos de interés.** Un informe publicado el viernes mostró que la inflación sigue enfriándose, lo que aumenta las esperanzas de una subida menor y menos dolorosa.

### Evolución Merval



## En el mundo

**Cerró una semana en la que los balances fueron el principal punto de atención de los inversores.** Sobre la mitad de la semana se destacaron los números de grandes empresas tecnológicas como Microsoft (MSFT) y Tesla (TSLA). La primera de ellas cerró sus números de forma positiva tanto en ganancias como en ingresos, sin embargo, se destacaron los dichos respecto de la disminución de sus expectativas a futuro y del menor crecimiento. Por su parte, **Tesla** generó buenos rendimientos en ganancias por acción pero no así en ingresos, de todas formas, luego de su presentación tuvo un gran salto y llegó a un aumento superior a 7%. **Asimismo, sobre el cierre de la semana los protagonistas de los balances fueron Chevron (CVX) e Intel (INTC).** La gigante petrolera, CVX, no logró lo estimado en ganancias por acción pero sí lo hizo en ingresos; de esta forma, se aproxima a cerrar la jornada luego de su resultado en 4% negativo.

**En números 143 empresas del S&P 500 han presentado sus resultados en lo que va de temporada de resultados.** De ellas, el 67,8% han superado las expectativas de los analistas, ligeramente mejor que la media a largo plazo del 66%, pero muy por debajo del 76% de los últimos cuatro trimestres, según Refinitiv. Así, los analistas consideran que los beneficios agregados del S&P 500 descenderán un 2,9% interanual, frente a la leve caída anual del 1,6% registrada el 1 de enero, según Refinitiv.

De esta manera, **los principales índices del mercado de Estados Unidos cerraron la semana de forma positiva, con rendimientos superiores a 2% para el SPY, 5% el QQQ y 2% el DIA semanal.** Cabe destacar que se encuentran en zonas claves e ingresaron en posición de sobrecompra a corto plazo desde el análisis técnico.

En este escenario, esta semana tendrá a los inversores atentos, por un lado, a los balances y se esperan los números de las principales empresas tecnológicas, lo que podría producir una gran volatilidad en el mercado. Por otro lado, **el miércoles se conocerá la confirmación del aumento de las tasas de interés y la posibilidad según las estadísticas es de un incremento de 0,25 porcentuales.** Así, el interés del público inversor estará puesto en la conferencia del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Los aumentos de la tasa de interés en Estados Unidos resultan clave ya que de esa forma buscan controlar la inflación que al día de hoy se ubica en 6,5% interanual y su objetivo principal es llevarla a 2/3%.

## En Argentina

**En relación con el mercado local, sobre el inicio de semana continuó el clima alcista en la renta variable.** Sin embargo, sobre el cierre de semana indicadores técnicos de sobre-compra habilitaron una leve toma de ganancias. **En este contexto, el Merval cerró en 686.5 puntos medido en dólares.**

Por su parte, en relación a las licitaciones del tesoro. Al inicio de la semana se conocieron los resultados de la licitación de la semana pasada y sus números fueron exitosos. **Así el Ministerio de Economía terminó enero con un rollover 144%, por encima del 130% que precisa para cumplir la meta monetaria con el FMI.** Sin embargo, eso no solucionó la imposibilidad de obtener vencimientos por detrás de las elecciones. **Además, un comunicado de la oposición le puso más incertidumbre al futuro, habló del posible default y de una salida caótica al problema.** Recordemos que durante febrero comienza la temporada más fuerte de deuda en pesos que quizá se logre postergar con licitaciones.

En relación con la renta fija, **los bonos soberanos en dólares transitaron una semana de aumentos a lo largo de toda la curva.** Si bien el mayor impulso lo tuvieron la semana anterior cuando Sergio Massa confirmó la recompra de bonos, lograron mantener sus precios y generando gran interés al público bonista. **Entre lo más**

**destacado, el spread entre AL30 y GD30 en su plaza en pesos cierra la semana de forma cercana a un 15%.** Por su parte, el riesgo país (EMBI + Argentina) se estacionó en torno a 1.830 puntos básicos.

## Lo que viene

En el plano internacional, **los informes económicos del viernes respaldaron los datos recientes que sugieren que la inflación sigue moderándose.** La medida preferida por la Reserva Federal, que excluye los costes de los alimentos y la energía, fue en diciembre un 4,4% superior a la del año anterior. Esta cifra, inferior al 4,7% de noviembre, iguala las expectativas de los economistas. **En términos más generales, la inflación se ralentizó hasta el 5% en diciembre, frente al 5,5% de noviembre, según el índice de precios de los gastos de consumo personal.**

Los informes también mostraron que el crecimiento de los ingresos de los estadounidenses se ralentizó en diciembre, mientras que el gasto de los consumidores cayó un poco más de lo esperado.

Según otro informe, **los consumidores estadounidenses también están reduciendo sus expectativas de inflación para el año próximo.** A largo plazo, según la Universidad de Michigan, las expectativas de inflación de los consumidores se mantienen más o menos en el nivel de los últimos 18 meses.

Según los economistas, los datos del viernes probablemente mantengan a la Reserva Federal en camino de subir su tipo de referencia en 0,25 puntos porcentuales en su reunión de la próxima semana. Esto supondría un paso atrás respecto a la subida de 0,50 puntos del mes pasado y las cuatro subidas consecutivas de 0,75 puntos anteriores. Alzas menores supondrían una menor presión añadida sobre la economía, que ya ha sufrido daños en el sector de la vivienda y otros ámbitos debido a la subida de tipos del año pasado.

En este contexto, **el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años, que fija los tipos para hipotecas y otros préstamos importantes, subió al 3,52% desde el 3,51% del jueves.** El rendimiento a dos años, que se mueve más en función de las expectativas de las acciones de la Reserva Federal, subió al 4,21% desde el 4,19%.

Además, en esta semana, el Banco Central Europeo dará a conocer su última decisión sobre los tipos, el gobierno estadounidense publicará su último informe mensual sobre el mercado laboral y más de 100 empresas del S&P 500 presentarán sus resultados trimestrales. **Entre ellas, Apple (NASDAQ:AAPL), Amazon (NASDAQ:AMZN) y Alphabet (NASDAQ:GOOGL), tres de las cuatro mayores empresas estadounidenses por valor de mercado, presentarán sus resultados el jueves, en plena temporada de presentación de resultados. Meta (NASDAQ:META) Platforms presentará sus resultados el miércoles.**

Localmente, **la actividad económica continuó disminuyendo en noviembre, con una contracción del 0.7% en términos mensuales,** en la serie ajustada por estacionalidad, acumulado tres meses consecutivos de caídas, situación que no se había visto desde finales de 2020. **Conocido el dato, si bien se espera un aumento limitado en diciembre, el PIB podría haber disminuido en torno al 1% en el último trimestre de 2022.** Además, el arrastre estadístico en el PIB sería significativamente menor en comparación con el año anterior, con un impacto de solo 0.4 puntos en lugar de los 3 puntos de 2021.

**En un contexto de evidentes limitantes estructurales y restricciones, durante el 2022, el Intercambio Comercial Argentino es el reflejo de una economía raquítica.** Así, a la hora de analizar los números, los beneficios de la suba en el precio de las commodities, desatado por la guerra entre Rusia y Ucrania, y el ajustado balance de oferta y demanda de granos a nivel mundial, no impulsaron un aumento de las cantidades exportadas que, lejos de esto, retrocedieron respecto al año anterior (-2.3%).

afectadas en parte por la sequía. Queda en evidencia cómo la economía argentina presenta serias dificultades para incrementar los volúmenes exportados (estancados prácticamente desde 2008). Detrás del escenario de estancamiento que se proyecta pesarán los siguientes factores: (a) **La caída en la producción agrícola, que impactará, sobre el nivel de actividad económica por una menor actividad del sector** y sus actividades asociadas, pero a su vez limitará el abastecimiento de divisas a lo largo del año; (b) **El sesgo contractivo de la política monetaria**, en un contexto donde las tasas de interés se intentarán mantener en terreno positivo y donde no habrá margen para expandir el gasto primario en términos reales, incluso siendo un año de elecciones presidenciales; (c) **Ante una exigente meta de acumulación de reservas internacionales y la ya nombrada sequía**, se profundizará el esquema de administración de la escasez de divisas, donde aguardamos por un fortalecimiento de las restricciones a las importaciones, que impondrán un límite a la expansión del mercado interno (y exportaciones) vía complicaciones en el abastecimiento de bienes terminados, bienes de capital e insumos. Esto afectará no sólo los niveles de consumo, sino también de inversión.

A esta enumeración de cuestiones locales, **se agregan algunos riesgos globales, ya que se prevé una desaceleración del crecimiento mundial que podría limitar el margen de crecimiento de las exportaciones locales, con precios de la energía y fletes que se mantienen todavía en niveles elevados en términos históricos.**

En definitiva, van a faltar dólares y recaudación, sumando presión al principal desafío que planteamos y que será administrar la creciente tensión entre la necesidad de alcanzar las metas del programa con el FMI en materia fiscal, monetaria y cambiaria, versus amortiguar las presiones políticas típicas de un año electoral, (mayor gasto social, congelamiento de tarifas y atraso cambiario, entre otros). **El escenario es de estanflación para este 2023, en otras palabras, una actividad económica con nulo crecimiento al compás de la persistencia de una elevada nominalidad.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)