

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



El "principio de entendimiento" entre Argentina y el FMI permite mejorar las expectativas de corto plazo. De esta forma, sobre el cierre de semana, el humor de los inversores mejoró, impulsando una recuperación de bonos y acciones. **El riesgo país cerró la semana en 1.841 puntos.** En el plano internacional, una postura más agresiva de la Reserva Federal empuja tasas y presiona a las acciones que terminaron con rojos generalizados

Evolución Merval



En el mundo

En una semana volátil, Wall Street finalizó con mayoría de rojos, si bien el S&P 500 logró borrar las pérdidas acumuladas a lo largo de la semana, por su parte el Nasdaq se encamina a cerrar su peor mes desde el 2008.

Como señalamos la volatilidad y la selectividad se hicieron presentes a lo largo de la semana, ya que **los inversores se mostraron expectantes a los anuncios que la Reserva Federal realizó el miércoles.** En el mismo, solo se volvió a afirmar que la reducción de estímulos finalizará en marzo y que a partir de ese momento se hará la primera suba de la tasa de referencia. Asimismo, se espera una reducción de activos de su hoja de balance, aunque Powell no definió fecha de inicio ni la forma en que lo llevará a cabo.

Esta **posición más agresiva de la Reserva Federal empujó las tasas y presiona a las acciones y otros activos de riesgos.** En tal sentido, la incertidumbre continúa en el mercado y si bien se mantuvo inalterada la tasa de política monetaria en 0.25%, la Fed señaló que sería apropiado incrementarla "pronto", los inversores especulan que será en marzo.

En lo que respecta al programa de compra de activos financieros, espera terminarlo en marzo, lo que le daría espacio para empezar a ajustar la tasa rectora. En términos del mercado laboral y a la inflación, el comunicado señaló continuos avances en el mercado laboral mientras que indicó que la inflación se encuentra muy por encima del objetivo.

Por cierto, en la presentación después del comunicado, Jerome Powell, sostuvo que

esperan que la variante omicron afecte el crecimiento en el primer trimestre mientras que la política fiscal tendrá un menor impulso sobre el crecimiento en 2022.

En este contexto, **a pesar de una primera lectura positiva, los comentarios de Powell en la conferencia de prensa, donde no descartó una suba de 50pbs en alguna de las reuniones, fueron un factor de presión a las tasas de interés**, las cuales subieron más de 13pbs en los bonos a 2 y 3 años, presionando sobre las acciones.

En cuanto a los balances corporativos, de gran relevancia para los mercados, esta semana presentaron empresas de gran capitalización. **Las destacadas fueron las empresas tecnológicas Microsoft, Apple, Tesla e Intel**. Las dos primeras presentaron ganancias muy por encima de lo esperado, que impulsaron al sector tecnológico en la última jornada. Apple que tras presentar el balance el jueves, marcó subas superiores al 5%.

Para finalizar, respecto a las commodities, el **petróleo** cerró la semana en U\$S 87 el WTI, mientras que el **oro** cotiza en U\$S 1790 por onza troy.

En Argentina

Sobre el cierre de semana, **finalmente el gobierno y el FMI confirmaron un principio de entendimiento**. Así, las conversaciones entre el organismo y el gobierno llegaron a buen puerto y la brecha entre ambas posiciones parece acercarse.

De esta forma, más allá de las diferencias de énfasis y de palabras entre los dichos del Presidente Fernández y de su Ministro de Economía y la comunicación oficial del FMI, unos hablando de acuerdo y el otro de entendimientos, **es evidente que hoy el default con el organismo está más lejos y ese acuerdo más cerca. Lo cual es positivo y evita, por el momento, una aceleración de la dinámicas de crisis (inflación, depreciación y aumento de la brecha) que comenzaban a tomar carrera ante la falta de progreso en las negociaciones**.

En este contexto, **los globales se anticiparon al anuncio con saltos de entre +9/+10% una vez conocida la noticia**. Así, a lo largo de la jornada tanto los títulos legislación local como la extranjera mostraron subas superiores al 7%. De esta manera, el riesgo país disminuyó 3,4% hacia los 1.842 puntos.

No obstante, la renta variable no se quedó fuera del escenario alcista, dentro del panel líder la mayor suba la tuvo Transportadora Gas del Norte (TGNO4) con 7,66%, seguido por el sector financiero (los mayores tenedores de deuda pública) tuvieron subas que superaron el 5%. Así, el índice Merval medido en pesos cerró con una suba de 2,57% hacia los 88.178 puntos.

En este contexto, no podemos dejar de mencionar a los **dólares financieros** debido a que la cotización del dólar MEP que se obtiene por AL30 finalizó en \$216/7 (una baja de 3%), y la cotización del dólar contado con liquidación (CCL) se posicionó en torno a los \$226. Por su parte, en relación a la **dinámica del crawling peg** descendió levemente hasta una TNA diaria del 23.8% (vs el promedio de los últimos 5 días se ubica en 24.7%).

Por último, en la semana es importante destacar que el tesoro colocó \$ 281.282 millones en la licitación. El 16% de la colocación estuvo en LELITES, mientras que el 36.8% fue a las tres LEDES. El mayor monto (\$ 125.399 millones) fue asignado en la LECER con vencimiento en enero 2023 mientras que los restantes ARS 6.844 millones fueron colocados en el Boncer 1.55% 2024.

Lo que viene

Si bien el acuerdo no está cerrado aún. **se confirmó un “principio de entendimiento”**

... y la posibilidad de default desaparece del escenario de “corto plazo”. De todas maneras, según los comunicados que se conocieron, todavía faltan detalles tales como: la dinámica con la que subiría el tipo de cambio, el esquema de segmentación tarifaria, las reformas que deberán implementarse, entre otras cuestiones.

Es decir, **faltan precisiones claves** como para que se pueda intuir la existencia de un programa económico integral, creíble y sustentable y si bien damos por hecho que se acordará con el staff, luego deberá ser aprobado por el Congreso y por el board del FMI.

Por otro lado, **pensando en el mediano plazo, hay que tener en cuenta que los desembolsos del programa EFF estarán atados a revisiones técnicas trimestrales** y por lo tanto, **no descartamos tensiones financieras/cambiarías en algunas de esas revisiones.**

La principal cuestión pensando en los próximos meses, sigue siendo la escasez de dólares. **El cumplimiento del programa requerirá que la economía cuente con no menos dólares que los que hubo en 2021.** La suba de tasas en Estados Unidos y el resto del mundo y, sobre todo, la sequía en Argentina plantea un interrogante en este sentido. **Si bien el acercamiento es positivo, todavía quedan muchos aspectos que pulir.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)