

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



Los mercados internacionales registraron índices bursátiles cercanos a máximos históricos en el cierre del 2023, mientras que la tasa a 10 años ha descendido por debajo del 4% y el dólar muestra cierta debilidad. Con indicios de una política monetaria más flexible por parte de la Reserva Federal (se anticipan al menos tres recortes de tasas), el panorama global se presenta propicio para los mercados emergentes en el próximo año. En tanto, el año 2023 resultó positivo para el Merval, que experimentó un incremento del 360% en pesos, traducido en una ganancia del 63% en dólares. **Por su parte, en lo que respecta a los bonos, tanto en dólares como en pesos, se registraron avances notables, alcanzando hasta un 360% a lo largo del año.** El título de deuda al 2030 en moneda estadounidense (AL30) lideró este segmento. **A nivel local, el Boncer al 2026 (TX26), ajustado por inflación, lideró en pesos con un aumento del 344% en el año.**

Evolución Merval



En el mundo

Los principales índices bursátiles de Estados Unidos cerraron el 2023 al borde de superar sus máximos históricos, que se registraron a finales de 2021. El S&P 500 estaba cerca de alcanzar los 4,790 puntos. Mientras tanto, el Nasdaq subió a 15,100 puntos, y el Dow Jones aumentó alcanzando los 37,750 puntos y estableciendo un nuevo récord histórico para el índice. En lo que va del mes, los tres indicadores han avanzado un 4,9%, 6,2% y 5%, respectivamente. **En cuanto al rendimiento acumulado en el año, las ganancias se sitúan en un impresionante 25%, 44% y 14% para el S&P 500, Nasdaq y Dow Jones, respectivamente.**

Por otra parte, el rendimiento de los bonos del Tesoro americano a 10 años se ubicaba en 3,85%, un nivel similar al de principios de año, luego de haber tocado 5% (máximo desde 2007) en octubre. Además, **el índice DXY caía esta semana por debajo de 101, acercándose a los mínimos del 2023 y cerrando el año con una caída de 2,6%.**

A lo largo del año, los mercados estuvieron atentos a la evolución de la política monetaria y a la capacidad de la Reserva Federal para reducir la inflación sin afectar la actividad económica. **La autoridad monetaria de Estados Unidos implementó cuatro incrementos de 25 puntos base cada uno desde febrero, elevando su tasa de referencia al 5.5%, el nivel más alto desde 2007.** Durante gran parte del cuarto trimestre de 2023, a pesar de la robustez de la actividad económica y la inflación aún por encima del objetivo anual del 2% de la Fed, se especuló sobre la posibilidad de llevar a cabo una subida adicional en el mismo año

En Argentina

El mercado sigue calmo. La brecha está bajando a niveles de solo 15%, por la estacionalidad durante diciembre, la oferta del 20% del dólar exportador y la restricción cruzada con el MULC de los importadores; pero esto se puede dar vuelta rápido en enero si se revierte la estacionalidad de diciembre, las tasas en pesos siguen bajando o el CEPO sigue por más tiempo de lo previsto.

Así, **el índice S&P Merval de la Bolsa porteña, el indicador líder que al cierre de diciembre agrupaba a las 21 acciones más operadas de la Bolsa porteña, ganó un impresionante 360,1% a lo largo del agitado 2023.** Una ganancia enorme, punta a punta, que perfectamente lo podría ubicar entre los primeros puestos del mundo entre los más ganadores de todo el planeta. Eso, si no fuera porque la suba es en pesos. Y el avance del dólar mayorista fue del 356,3% en el mismo período. **Medida en dólares oficiales la ganancia del índice porteño se reduce a, apenas, un 0,83% en todo un año.** En tanto, según el dólar contado con liquidación implícito en Cedears, el índice S&P Merval puede opacar a cualquier competidor del mundo, en un año muy bueno para los mercados en general. **El índice porteño ganó 62,7% en 2023 en dólares contado con liqui, un rendimiento por encima del de cualquier otro índice líder de bolsas de todo el mundo.**

La performance de los bonos fue igual de destacable. Si bien entre enero y noviembre operaron con mucha volatilidad, el despegue posterior al ballottage provocó que los Globales y Bonares hayan sido una de las mejores inversiones del año. **En poco más de un mes los Bonares treparon 42%, llevando su paridad a un promedio de 38 por**

ciento. Para los Globales el último rally fue algo más acotado, y desde el ballottage avanzaron 29% en dólares. No obstante, en el agregado de 2023, los Globales (+53 por ciento) respondieron algo mejor que los Bonares (+50%).

Lo que viene

De cara al 2024, **el principal riesgo al que estará atento el mercado será el de la evolución de la actividad.** Hacia fin de año, algunos indicadores en EE.UU. están mostrando algunas señales de enfriamiento, y la Fed espera que la actividad se desacelere durante el próximo año.

De todas maneras, **el consenso sigue esperando que la Fed logre finalmente que la inflación vuelva a correr al 2% anual sin que la economía tenga que atravesar una recesión.** Así, el contexto para el 2024 con tasas a la baja, dólar algo más débil y actividad estable luce favorable, en especial para los emergentes.

A nivel local, **entró en vigencia el DNU**, y se trataría en el Congreso recién el 1 de marzo, por lo que hay una Argentina más desregulada por 2 meses, salvo amparos mediante. Milei dijo que si lo rechaza el congreso, está dispuesto a llamar a un referéndum.

A su vez, **entró en el Congreso la Ley Omnibus confirmando los proyectos fiscales (Retenciones, Ganancias, Bienes Personales, Blanqueo), y algunos agregados de Reforma Electoral, Laboral, Previsional y Sectorial.** Este proyecto tiene probabilidad alta de ser aprobado, y es el momento de realizar estas reformas mientras la popularidad de Milei sea alta.

En definitiva, **el Tesoro, apunta a mostrar superávit fiscal rápido (Ley Omnibus aseguraría llevar déficit financiero a 0%) y no necesitar pesos**, por eso el objetivo es que los pesos se quemen con licitaciones del Tesoro y el Bono BOPREAL retire pesos de los Importadores. Serán meses muy volátiles.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)