

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



La semana financiera se movió al compás de la volatilidad de los dólares y la mejora de los bonos CER. Las definiciones sobre el equipo del próximo gobierno y las primeras medidas marcaron el pulso de los inversores. **En palabras del presidente Javier Milei, la estanflación describirá la dinámica en el corto plazo.** En este escenario, el tipo de cambio real oficial mejoraría mientras que el CCL/MEP se apreciaría frente a los precios internos, lo que empuja a los instrumentos ajustados por inflación. **Resulta clave en este proceso la profundidad de las reformas presentadas el próximo fin de semana, la construcción de gobernabilidad y el control de la conflictividad social en los próximos meses.**

Evolución Merval



En el mundo

Los inversores internacionales siguen enfocados en la inflación. La baja del precio del petróleo que está en pausa, es bien recibida, y la contracción de las tasas de Treasuries impulsa a las acciones hacia arriba, a la par que la recuperación del precio de algunos metales como el cobre, desde zona de mínimos de los últimos doce meses, escenario que abona la perspectiva de un aterrizaje "suave" de la economía mundial.

Así, **Wall Street permanece en una tendencia alcista al inicio del mes, especialmente después de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien abordó la política monetaria de cara al año 2024.** A pesar de que su discurso no resultó ser un factor relevante capaz de introducir volatilidad en el mercado de valores, lo más notable es el inicio del período de "Blackout", durante el cual ningún miembro del comité podrá realizar declaraciones antes de las reuniones programadas para el 12 y 13 de diciembre, en las cuales la autoridad monetaria tomará decisiones sobre los tipos de interés en los Estados Unidos.

Tras la alocución de Powell, los principales índices, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq, se mantuvieron en una posición alcista. El mercado asigna una alta probabilidad a una baja de tasas de la Fed en may'24. De esta manera, los operadores se animan ante la perspectiva de que la Reserva Federal (Fed) esté cerca de terminar su ciclo de subidas de los tipos de interés y ahora se especula incluso sobre posibles recortes el año que viene, frente al temido entorno de tipos de interés altos durante más tiempo.

En definitiva, **Wall Street encadena ya cinco semanas de subida en sus tres principales indicadores, que se sitúan en sus niveles más altos de este año tras cerrar un mes de noviembre con fuertes ganancias.** Al finalizar la semana, el Dow Jones sube un 2,4 % acumulado y supera la barrera de los 36.000 puntos, algo no visto desde enero de 2022, mientras el selectivo S&P 500 avanza un 0,8 % y roza los 4.600, remontándose a marzo de 2022.

En Argentina

Inicia la fase final de un año electoral que introdujo considerables niveles de volatilidad en el mercado financiero y cambiario. Durante este período, el tipo de cambio ha surgido como la variable más generadora de incertidumbre. **El dólar MEP exhibe un aumento anual del 173%, cerrando arriba de los AR\$935 por dólar, mientras que el dólar CCL registró un incremento cercano al 160%, concluyendo la semana ligeramente por encima de los AR\$900.** A pesar de las significativas caídas experimentadas en las últimas semanas, ambos parecen haber superado la tendencia bajista, experimentando aumentos sustanciales del 7% y 8%, respectivamente.

En cuanto al índice Merval, sigue una tendencia alcista apenas interrumpida en breves momentos, acumulando ganancias superiores al 330% en moneda local y más del 60% en dólares. **Las acciones inician diciembre con un nuevo ascenso, destacándose Aluar (ALUA) y Ternium (TXAR) como las grandes ganadoras de la jornada bursátil, con incrementos superiores al 10% y 11%, respectivamente.**

Por último, en materia de deuda soberana, **Argentina enfrenta una transición marcada por notables alzas en los bonos, impulsadas por una significativa disminución en la prima de riesgo país y, consecuentemente, en los rendimientos requeridos.** El AL30D alcanza los USD 35, mientras que el GD30D hace lo propio con USD 39.

Aunque todavía no se confirmó quien estará al frente del Banco Central, la gira del presidente electo junto con el futuro ministro de Economía en Estados Unidos resultó un elemento positivo para las expectativas del mercado. Asimismo, **las declaraciones radiales de Milei sobre un escenario de “estanflación” para el año que viene.** Creemos que es un diagnóstico correcto habida cuenta las reformas que se plantean en los primeros 6 meses de mandato: equilibrio financiero de las cuentas públicas, desburocratización y fin de los controles de precios, fin del Cepo, solución a los pasivos remunerados del BCRA, corrección de precios relativos y unificación cambiaria, etc.

Lo que viene

Esta semana se fueron conociendo más detalles del **Plan Económico de Milei**. Luis Caputo, será el ministro de Economía. Todavía no se va a confirmar quien será el responsable del BCRA. Se habla de Bausilli, su mano derecha. Si bien faltan detalles, las estimaciones señalan que pasará por: **1) ajuste fiscal de 5%PBI. 2) El BCRA dejar de emitir, migrar Leliq en el BCRA a Deuda del Tesoro, para poder subir la tasa más que inflación. 3) Devaluar el oficial a niveles de AR\$650/700 y seguir mantener el CEPO, asumiendo que habrá más Brecha pero que ira bajando por noticias favorables.** Es claro que Argentina voto un cambio. Le va a venir muy bien nuevos aires. Un Plan de estabilización exitoso duele los primeros meses y trae beneficios a los 6/8 meses. Los riesgos existentes son importantes: a. Que fracase el ajuste fiscal por falta de acuerdo y gobernabilidad. b. Que el BCRA no logre comprar dólares genuinos si no hace el switch de “dólar barato” que trae argentina desde 2018. C. Sin ajuste fiscal, sin financiamiento, ni dólares, el camino alternativo es uno de devaluaciones recurrentes que obliguen a cambiar de plan sobre la marcha.

En el plano internacional, **el informe de empleo no agrícola de noviembre que se publicará el viernes será centro de todas las miradas esta semana, ya que los inversores intentan evaluar si la economía estadounidense sigue resistiendo ante la subida de los tipos de interés.** Los precios del petróleo se mantendrán volátiles y las reuniones de los bancos centrales de Australia y Canadá podrían subrayar la opinión de que los tipos han tocado techo.

Los mercados esperan con impaciencia el informe de empleo de noviembre, que se publicará el viernes, para comprobar si el crecimiento económico sigue estabilizándose. Una cifra demasiado elevada socavaría las apuestas de que la Reserva Federal comenzará a relajar su restrictiva política monetaria antes de lo previsto, lo que supondría un obstáculo para el repunte de las acciones y los bonos en el cuarto trimestre.

Las acciones estadounidenses subieron y S&P 500 cerró en máximos del año el viernes, abriendo diciembre con una nota optimista, ya que los inversores confían más en que la Reserva Federal haya terminado de subir los tipos tras las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell.

Powell prometió actuar con "cautela" en materia de tipos de interés, ya que afirma que los riesgos de ir demasiado lejos con las medidas de ajuste "se asemejan" a los riesgos de no controlar la inflación.

Algunos inversores ven ahora mismo muchas probabilidades de que la Fed lleve a cabo un recorte de tipos ya en marzo de 2024, pero el mercado ha malinterpretado a la Fed y las condiciones económicas varias veces en los últimos años y podría estar haciéndolo

de nuevo.

No habrá declaraciones de los miembros de la Fed esta semana, ya que el banco central entra en su período de silencio habitual antes de su reunión de los días 12 y 13 de diciembre.

En la eurozona, el discurso de la presidenta Christine Lagarde de este lunes será seguido muy de cerca en busca de nuevos indicios sobre la política monetaria a la espera de la próxima reunión del banco el 14 de diciembre.

El jueves comienza el periodo de incertidumbre del BCE previo a la toma de decisiones. El martes se publicarán las cifras de producción industrial de octubre de Francia y España, seguidas un día después por las de Alemania e Italia. Por su parte, los datos de pedidos industriales de Alemania del miércoles indicarán si el sector manufacturero de la mayor economía del bloque sigue en recesión.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)