

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



Los bonos globales lograron cerrar la semana con avances entre 5%/7%. **El riesgo país (EMBI + Argentina) cerró en 2,245 puntos.** Por su parte, la dinámica de los dólares financieros CCL y MEP se estancaron durante la semana y cerraron en \$326 y \$318. Finalmente, **en las 5 primeras ruedas del “Dólar soja 2.0”, se operaron USD 956 millones y el BCRA compró USD 457 millones en total (el 50%).** La inflación, la escasez de reservas, la brecha cambiaria, la expansión del pasivo del BCRA (sobre todo la de los pasivos remunerados), y la dinámica de la deuda en pesos no dan respiro.

### Evolución Merval



## En el mundo

**Cerró una semana en Wall Street con bajas generalizadas.** Entre los inversores preocupa la situación de COVID-19 en China, ya que hubo protestas frente a las políticas restrictivas que generaron retraso en las fábricas de producción. **A mitad de semana, lo que trajo alivio a los mercados fue el discurso de Powell, en el cual hizo hincapié en que comenzaría la ralentización de la suba de tasas de interés, y que podría ser de 50 puntos,** dato que sabremos con precisión el 14 de diciembre luego de que finalice la reunión de dos días de la Reserva Federal.

Por cierto, el presidente de la Fed, Jerome Powell, ya adelantó que su intención es comenzar a moderar el aumento de los tipos, posiblemente ya este mes, pero está por ver si los datos de empleo conocidos hoy le hacen cambiar de opinión. **"Solo un dato fuerte de empleo no será suficiente tras el discurso de Powell (para no moderar la subida)"**, opinó en declaraciones a CNBC la vicepresidenta de Wells Fargo Securities, Anna Han.

En esta línea, el dato de empleo oficial mostró que se crearon 263.000 nóminas contra las 200.000 esperadas, presionando sobre los activos de riesgos.

En otros mercados, **el petróleo de Texas bajó a 79,98 dólares el barril y al cierre bursátil el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cedía al 3,488 %, oro bajaba a 1,811,90 dólares la onza y el dólar perdía terreno frente al euro, con un cambio de 1,0535.** En tal sentido, el público inversor hizo foco en el sector petrolero, debido a que descendió el stock de barriles y esto impulsó las cotizaciones del crudo. Asimismo, este domingo estaba reunida la OPEP+ y decidirán cómo continuará el nivel de producción de barriles; esto inyecta incertidumbre en el mercado y deviene en una baja de las cotizaciones del crudo.

## En Argentina

El **índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos cerró a 169.691,74 unidades**, en la semana el crecimiento obtenido arribó al 3,7%, tras anotar el jueves un nivel máximo histórico en pesos de 171.189,15 puntos.

Uno de los hechos relevantes de la semana, fue que el lunes se oficializó la reapertura del **dólar soja**. Este tipo de cambio estará vigente hasta fin de año, y hasta el momento se liquidaron más de 1,5 millones de toneladas de soja en estos primeros días.

Respecto a la **renta fija**, los bonos cerraron con alzas generalizadas, a pesar del recorte del cierre de semana. Por su parte, los bonos de larga duración se muestran inestables, en medio de dudas sobre el financiamiento de la deuda en pesos el año próximo en un año electoral, y frente a las expectativas de devaluación del peso argentino. **Por su parte, los retornos de los bonos bajo ley local muestran una TIR promedio de 32,8%, mientras que los títulos bajo ley Nueva York ofrecen un rendimiento promedio de 30,8%. En este marco, el riesgo país se ubicó en 2.248 puntos básicos.**

Para finalizar, **los dólares financieros finalizaron la semana con cierta estabilización, el MEP se encontraba en \$318 y el contado con liquidación se posicionó en torno a los \$326.**

## Lo que viene

Localmente, **el resultado de la subasta del Tesoros del día lunes estuvo por debajo de las proyecciones, dado que todo lo que vencía estaba en manos privadas (la mitad en FCI).** Por su parte, el BCRA venía muy activo en el secundario y los USD linked son poco atractivos en el contexto actual (por el dólar soja que aleja la chance de salto de A3500).

Pensando en las próximas ruedas, en diciembre los pesos van a sobrar por el dólar soja, pero eso casi no implicó flujo a esos FCI en septiembre (todo fue a depósitos, dada preferencia por riesgo BCRA). En diciembre la demanda real de dinero sube en promedio 5% respecto a noviembre. Es decir, con una base monetaria de \$4,5 billones, hay espacio para emitir alrededor de \$500 mil millones en el mes (unos \$270 mil millones por la inflación suponiendo un IPC de 6% + unos \$225 mil millones por el crecimiento de 5% en la demanda real de Pesos).

**El BCRA logró retener el 48% de lo que se vendió de dólar soja esta semana, por debajo del 65% de septiembre. Si la soja aporta entre USD 2,500 y USD 3,000 Millones por total se cumplirá la meta de reservas de diciembre.** En tanto, la BCR estimó caída de liquidación del agro de entre USD 9.600 mm y USD 15.800 mm en 2023, lo que complica todo.

Sin embargo, **los shocks externos y la volatilidad en las medidas económicas llevaron a un aumento muy importante de la inflación hacia el 100% a/a, saturación del mercado de deuda en pesos, apreciación del tipo de cambio real, restricciones crecientes a las importaciones, aumento del déficit cuasifiscal y una brecha volátil**

**y creciente.**

En general se observa el reflejo de la creciente tensión entre las necesidades políticas, el entorno internacional y las restricciones que impuso el nuevo acuerdo con el FMI. **Así, luce cada vez más cuesta arriba que el Gobierno pueda evitar que alguno de los platillos con los que hace malabares no se le caiga al piso.** Sobre todo, cuando, tal como nos lo han hecho saber las máximas autoridades económicas, no habrá un programa económico y no tenemos que esperar nada diferente de las actuales políticas económicas.

En relación al **plano internacional**, el **lunes** comparece Lagarde presidente del Banco Central Europeo y Reino Unido presentará la actualización del PMI compuesto y de servicios de noviembre. El **martes**, Australia anunciará la decisión de tipos de interés. Según analistas y por las últimas declaraciones de los representantes del banco central, Australia podría subir sus tasas hasta 25pb. Sin embargo, no se descarta una tasa media agresiva con 50pb. En tanto, el Reino Unido mostrará el PMI del sector de la construcción.

Por su parte, el **jueves** en EE.UU se presentará el inventario de petróleo crudo de la AIE. Los niveles de barriles petrolíferos podrían subir esta semana, según informes de un anterior en -12,580M podría llegar hasta -2,758M. Igual todo puede variar con las decisiones que se vean en la OPEP más tarde.

**Cerrando la semana contaremos en Japón con el PMI trimestral y en EE.UU las peticiones de subsidio por desempleo.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)