

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



El **Riesgo País (EMBI + Argentina)** cerró la semana en **2.094 puntos**, en un contexto en el cual los Bonos Globales argentinos comenzaron 2023 de la misma manera que finalizaron 2022, con tendencia alcista. Así **reflejaron ascensos entre 3,2% y 6,2% en la semana**. Por su parte, **el S&P Merval subió un 5,8% semanal a un récord nominal de 213.794 puntos**. Los ADR escalaron hasta 17% en Wall Street. Finalmente, **el mercado cambiario continúa con su persistente debilidad**, aunque el ritmo de devaluación se desaceleró ligeramente en comparación a semanas atrás como estrategia oficial.

Evolución Merval



En el mundo

Los **principales índices de Wall Street cerraron al alza el viernes** tras conocerse que, aunque las nóminas estadounidenses crecieron más de lo esperado, los aumentos salariales se ralentizaron y la actividad de los servicios se contrajo, lo que calmó el temor a más alzas agresivas de las tasas de interés de la Reserva Federal.

Los tres promedios registraron ganancias en la semana, y tanto el índice de referencia S&P como el Nasdaq pusieron fin a cuatro de descensos. Así, parece que Wall Street quiere recuperarse de un 2022 netamente bajista.

En cuanto a la curva de rendimientos en los Estados Unidos, continúa invertida: el bono del Tesoro a un año mantiene un rendimiento del 4,7% contra un 3,5% del bono a 10 años. Ambos títulos públicos, así como todos los demás con vencimientos superiores a tres meses, experimentaron una suba en los precios que trajo como consecuencia una caída en los rendimientos.

De todas formas, **el 2023 será un año complicado en materia económica ya que acentúan la posibilidad de una recesión, un estancamiento en la economía de los Estados Unidos.** Si el mercado ya descontó la posibilidad de que la economía entre en un estancamiento, quizás Wall Street pudo haber encontrado su piso a fines del 2022.

"Tenemos buenas noticias en el frente de la inflación, con una ralentización de los aumentos salariales. Las tasas de participación volvieron a subir y seguimos creando empleo. La economía sale ganando. Por otro lado, el informe del ISM de servicios fue muy débil en general", dijo Megan Horneman, directora de inversiones de Verdence Capital Management.

"Esto hace pensar que la Reserva Federal se acerca al final de lo que ha sido uno de los ciclos de endurecimiento más agresivos de las últimas décadas. Por eso los mercados están despegando", agregó.

En Argentina

El Merval continúa con su marcha alcista y supera los 210.000 puntos, alcanzando un nuevo máximo histórico. El índice de la bolsa local lleva un crecimiento acumulado superior al 160% en poco más de seis meses, y hace que la tendencia alcista sea cada vez más fuerte.

De esta manera, las acciones líderes treparon un 5,8% en esta primera semana del año medido en pesos, luego del descollante incremento del 142% en pesos en 2022 (un 43% en dólar "contado con liqui", que posicionó al mercado entre los más redituables en el mundo. **El índice líder S&P Merval de Buenos Aires cerró en un máximo en pesos 213.794 puntos, tras haber anotado un récord intradiario de 216.279 unidades al promediar los negocios del viernes.**

Asimismo, los ADR tuvieron otra gran jornada en Nueva York, liderados por los bancos. Galicia superó la resistencia de 11 dólares, un valor alcanzado a principios de abril y que durante el 2022 no pudo tocar. Por su parte, YPF, quizás la más destacada de los últimos meses, superó los 9 dólares por acción e irá por su próximo objetivo, los 10,5 dólares.

Por su parte, los bonos en dólares, se mantuvieron estables en cuanto a su cotización de mercado. El rendimiento del AL30, uno de los títulos más observados del mercado, supera el 40% y su precio alcanzó los 25 dólares o 0,25 dólares por bono, lo que determina que su paridad (inversión inicial / valor técnico) sea del 25%. Por su parte, el GD30 supera los 29 dólares (o 0,29 por bono) pero posee una TIR (rendimiento) un poco mayor al 36%. **El 2023 comenzó firme para los Globales con ley extranjera que acompañados por un viento de cola internacional que se mostró mixto, empezaron el año con el pie derecho.**

Tanto los títulos en dólares como en pesos operaron en alza como respuesta a un alentador canje de bonos que logró el Gobierno el martes, con lo que despejó el panorama de vencimientos a corto plazo en el contexto de un año de alto voltaje político por elecciones presidenciales.

Por último, **el Ministerio de Economía consiguió reprogramar pagos por unos 3 billones de pesos (equivalentes a USD 16.820) durante el primer trimestre del año, tras una operatoria con alta participación de entidades bancarias.** Resultó un “canje exitoso”, dijo la cartera de Hacienda, mediante una conversión por un valor nominal de 1,6 billones de pesos. Se “logró despejar el 67,2% de los vencimientos de los títulos elegibles en la operación de canje. A futuro, se destaca que posiblemente casi la totalidad de esos vencimientos remanentes se hallan en manos de tenedores “privados”, sector con más participación que en el canje previo.

Lo que viene

A pesar de que los mercados financieros se "suelen anticipar", lo cierto es que en Argentina la situación macro continúa siendo muy frágil y entre los múltiples nubarrones en el horizonte hay 2 principales: **el riesgo de sequía y el riesgo de la transición vinculado a la deuda en Pesos.**

En tal sentido, **todavía no hemos atravesado el punto de no retorno y es posible que el próximo gobierno pueda lidiar exitosamente con la fragilidad del balance de la autoridad monetaria.** Pero, para que ello siga siendo así y para que la inflación no se desmadre, habría que dejar, cuanto antes, de aplicar políticas que agravan el deterioro del balance del BCRA. Asimismo, y frente al largo año electoral que tenemos por delante, alimentar incertidumbres de todo tipo no ayuda. **La demanda de dinero es el eslabón más débil de toda la cadena macro y es la variable más sensible a los ruidos de la política.**

A nivel internacional, **las cifras alcanzadas por la inflación en EE.UU. y el inicio del período de beneficios empresariales serán lo más destacado en una semana tranquila en el calendario económico.**

Los datos relativos a la inflación de diciembre ayudarán a determinar el nivel de la próxima alza de tipos de interés de la Reserva Federal, mientras que los beneficios corporativos nos permitirán hacernos una idea sobre la salud de la economía en este momento de preocupación por una posible desaceleración económica. Por cierto, **el índice de precios al consumo (IPC) de Estados Unidos de diciembre se publicará el jueves y los economistas esperan que la inflación subyacente haya aumentado un 5,7% respecto al año anterior.**

El PIB del Reino Unido, la inflación japonesa y los datos de la Eurozona también estarán en el punto de mira. **Alemania publicará el viernes una estimación del crecimiento anual del PIB** que expondrá cuál ha sido el impacto de la crisis energética desencadenada por la guerra de Rusia en Ucrania en la mayor economía de la eurozona.

Además, **la Eurozona publicará datos generales sobre producción industrial y comercio el mismo día.** Los elevados costes de las importaciones energéticas han hecho que la balanza comercial del bloque pase de superávit a déficit, aunque el déficit se redujo en octubre gracias a una bajada de los precios del gas, y los observadores del mercado estarán atentos para ver si esta tendencia continuó en noviembre.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)