

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



Después de un enero exitoso, **los Bonos Globales experimentaron su segundo declive consecutivo en un entorno desfavorable para el crédito de los países emergentes**. De esta forma, se redujeron entre un 4,5% y 6,6%, con las mayores bajas concentradas en el corto plazo de la curva (GD29 -6,6%; GD30 -5,3%). Así, el impacto inicial que había tenido el programa de recompra de bonos sobre el CCL se ha ido disipando. **Por su parte, el dólar CCL Senebi cerró en \$370, aumentando desde \$366 el viernes pasado y finalizando la semana en un alza**. En el plano internacional, Wall Street cerró su peor semana desde diciembre. **Los inversores temen que se frene el enfriamiento de la inflación, lo que podría hacer que la Reserva Federal suba de nuevo los tipos de interés**.

### Evolución Merval



## En el mundo

La semana en Wall Street comenzó con un clima negativo para los activos de riesgos, luego de que se conociera un dato de empleo mejor de lo esperado, ya que esto hace temer que la economía no desacelerara como busca la Reserva Federal y la disminución de la inflación podría haber encontrado un piso. De esta forma, **el miércoles, la atención de los inversores se centró en la conferencia del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell**. Durante la conferencia, Powell afirmó que la inflación está comenzando a disminuir, pero que el camino es largo y que la tasa de interés subirá si es necesario para alcanzar el objetivo del 2%. Tras su discurso, **el mercado reaccionó positivamente y comenzó a recuperar las pérdidas del día anterior, pero no logró mantener esa tendencia hasta el final de la semana**.

Además, el mercado operó con precaución debido a las presentaciones de balances de las principales corporaciones. **Las presentaciones de resultados siguen captando la atención de los inversores**. A mediados de semana, la más destacada fue la de Disney, con resultados positivos tanto en ganancias por acción como en ingresos, lo que hizo que la acción abriera la jornada del jueves con un alza del 6%, pero no logró mantener esa tendencia y finalizó con una disminución del 1,27%. Desde un punto de vista técnico, la acción parece sobrevalorada, lo que podría generar una baja a corto plazo.

Por su parte, Pepsico, informó ingresos trimestrales que superaron las expectativas de los analistas (US\$28 mil millones frente a US\$26,8 mil millones esperados). Su EPS (ganancia por acción) resultó en US\$1,67 ajustados versus US\$1,65 que esperaba el consenso de mercado, y, en consecuencia, el papel de la acción subió más de 1% al conocerse los resultados de su performance.

En definitiva, en las últimas semanas, las empresas han presentado informes de resultados desiguales para finales de 2022. **Más de la mitad de las empresas que cotizan en el S&P 500 han presentado ya sus resultados, y el 69% de ellas han superado las estimaciones de beneficios para el trimestre, según datos de Refinitiv**.

En este contexto, los principales índices bursátiles finalizaron la semana con pérdidas, con SPY a 1,3%, QQQ a 2% y DIA a 0,3%. Por su parte, los precios del petróleo subieron después de que Rusia dijera que recortará la producción de crudo en 500.000 barriles diarios el mes que viene. **Los países occidentales habían puesto un tope al precio del crudo ruso por su invasión de Ucrania**. El crudo Brent, el estándar internacional, subió hasta los 86,39 dólares por barril.

## En Argentina

**La volatilidad y la selectividad crecen en el mercado local**. Comienza la presentación de los resultados del segundo trimestre con presentaciones como Aluar (ALUA) y Molinos Agro (MOLA) durante la última semana y cumplieron con las expectativas, pero mostraron ganancias débiles. En tanto, Irsa (IRSA) y Cresud (CRES) presentaron buenos resultados. Sin embargo, Ternium (TXAR) no cumplió con las expectativas del mercado al reportar pérdidas en el 4to trimestre.

En este contexto y siguiendo la tendencia de los mercados internacionales, la semana fue mixta. Transportadora gas del Norte (TGNO4) fue la protagonista, con un aumento semanal del 26% y un nuevo máximo histórico. **Esto se debió a su anuncio de cobrar un resarcimiento de YPF por 190.600 millones de dólares en cuatro cuotas anuales a partir del próximo año**. Así, el principal índice de referencia local, el índice Merval, cerró la semana en 248.850 puntos medidos en pesos, mientras que en dólares se posicionó en torno a 671 puntos.

En cuanto a la renta fija, los bonos soberanos en dólares lucharon para evitar las bajas,

pero no lo lograron y cerraron la semana con caídas en toda la curva. Por su parte, **el Riesgo País (EMBI + Argentina) retornó a la zona de 1.962 puntos.**

Es importante considerar que esta semana se llevará a cabo una nueva licitación de deuda del tesoro. **El gobierno intentará reducir la concentración de la deuda en pesos.** En términos macro, se sigue confirmando un escenario de estancamiento de la actividad con escasez de divisas y aceleración inflacionaria en el primer trimestre. En este escenario, la meta de reservas netas de marzo sigue siendo el obstáculo más complejo para el gobierno. **Sin embargo, la dinámica del mercado de la deuda en pesos no se vio afectada por las discusiones entre el oficialismo y la oposición sobre el futuro del endeudamiento.**

## Lo que viene

**La aceleración en la inflación hacia la zona de 6%, la caída en las reservas por la estacionalidad de la cosecha y la reversión del aumento estacional en la demanda de pesos, implican un desafío para el control de la brecha cambiaria en el arranque del año electoral.**

Esta semana se conocerá el dato de inflación del Indec, recordemos que la inflación de enero en CABA, fue de 7,3%, fue la más alta desde julio-2022 y le pone un piso alto al dato. En este contexto, la combinación de la sequía y las dudas sobre la dinámica de las renovaciones de la deuda en Pesos son factores que presionarán todo el año sobre los dólares financieros y los precios.

En números, es clave la dinámica de las reservas del BCRA que en los últimos 18 ruedas, vendió USD 844 Millones. Por su parte, el domingo comenzó oficialmente el calendario electoral 2023: tras las primarias en La Pampa, que es el 0,9% del padrón. Al menos 16 provincias votarán separadas de Nación y en los próximos 93 días irán a las urnas el 19% de los argentinos (11 provincias).

Por su parte, **a nivel internacional, los inversores seguirán de cerca los datos de inflación de Estados Unidos del martes en busca de claridad sobre la trayectoria de las subidas de tipos de la Reserva Federal.**

Los mercados estarán muy pendientes de las cifras del IPC que se publicarán el martes, en busca de indicios de que la inflación sigue moderándose, después de que los recientes y sólidos datos de empleo hicieran que los mercados recalibraran las expectativas sobre el nivel al que la Reserva Federal podría tener que subir los tipos este año.

En tanto, **la temporada de presentación de resultados está llegando a su fin, mientras que el Reino Unido publicará un aluvión de datos económicos.** El gobierno japonés nombrará a un nuevo gobernador del banco central y la zona euro publicará sus previsiones económicas trimestrales actualizadas.

Entre los resultados más destacados de la semana que comienza se encuentran los de Coca-Cola (NYSE:KO), que se publicarán el martes antes de la apertura del mercado. Barrick Gold (NYSE:GOLD), Kraft Heinz (NASDAQ:KHC), Krispy Kreme y Biogen (NASDAQ:BIIB) presentarán sus resultados antes de la apertura del miércoles, mientras que Deere (NYSE:DE) lo hará antes de la apertura del mercado del viernes.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)