

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



Localmente, **los inversores siguen de cerca los avances respecto al acuerdo con el FMI, la asignatura pendiente.** Por cierto, el ministro de Economía Martín Guzmán realizará una presentación en diputados durante el día de hoy donde se esperan avances de las negociaciones. En este contexto, **el Riesgo País elaborado por el banco JP Morgan interrumpió una racha de siete bajas consecutivas** y el viernes cerró a 1.726 puntos básicos. En el ámbito internacional, **el dato más esperado fue la inflación de EE.UU. (+0.8% m/m y 6.8% a/a)**, levemente por encima de las expectativas. En este contexto, los activos mostraron **leves mejoras respecto a la semana pasada de la mano de menores preocupaciones por la variante Ómicron**, aunque se espera que la volatilidad continúe en torno a la Reserva Federal.

### Evolución Merval



### En el mundo

**Las principales bolsas de Wall Street cerraron en alza el viernes**, con el S&P 500 en un nuevo récord a pesar de los datos de inflación en Estados Unidos publicados, que mostraron que la inflación en 12 meses a noviembre en Estados Unidos se ubicó en un máximo en 39 años, impulsada principalmente por los precios de la energía.

Así, **el incremento de precios alcanzó 6,8% en noviembre pasado comparado con igual mes de 2020**, luego de marcar 6,3% en octubre, según el índice de precios al consumo (CPI) publicado el viernes por el Departamento de Trabajo.

La **volatilidad y selectividad** sigue siendo un común denominador entre los activos y al compás de los indicadores que se conocen. Por cierto, el jueves se conocieron las solicitudes de desempleo que brindaron optimismo sobre la recuperación laboral en EE. UU. Este dato se destaca ya que fue el más bajo en 52 años en la historia del país.

**Estos informes podrían acelerar el tapering de la Reserva Federal**, ya que esto propiciaría la reducción de la inflación y así retornar hacia el escenario prepandemia, duda que se despejará en la próxima semana en la última reunión del año del organismo.

En este contexto, se comienzan a disipar las dudas sobre la nueva variante de COVID-19 y los informes económicos presentan resultados optimistas. Así **el evento más**

**importante de la semana estará el miércoles ya que la Reserva Federal muy probablemente acelere el ritmo de reducción en la compra de activos y de central importancia serán las señales del comunicado y de la conferencia de prensa de Powell.**

## En Argentina

**La plaza local finalizó una semana corta debido al feriado por el Día de la Inmaculada Concepción de María.** En un escenario de volatilidad, los activos en general mostraron subas a lo largo de la semana, debido principalmente a las mejores perspectivas para un acuerdo con el FMI. Mientras el S&P Merval se acercó al final de la semana con una caída del 1.1%, los bonos soberanos en dólares subieron en promedio 7% respecto a la semana anterior.

**En relación a los indicadores de la actividad en la industria y en la construcción de octubre, los cuales no fueron tan positivos,** ya que mientras la industria reveló una fuerte caída de 5.7% m/m, la construcción creció 8.3% a/a, por debajo de la suba en el mes anterior.

**Los analistas se mantienen atentos a la negociación con el Fondo Monetario Internacional,** ya que si se logra obtener un programa de facilidades extendidas, el Gobierno tendría un alivio financiero importante debido a que se postergarían los vencimientos y así se daría un escenario favorable para alinear las variables macroeconómicas.

Con relación a la renta fija, los títulos públicos argentinos cedieron en la última rueda de la semana (-0.6/-1.1%). **En el balance semanal sigue siendo muy positivo (+2.9%/+5.2%).** Sin embargo, no hubo hasta ahora avances concretos hacia un entendimiento con el FMI y el 'plan plurianual' de Guzmán tarda en llegar.

Desde el FMI señalaron a través de un comunicado la necesidad de mejorar de forma gradual y sostenible las finanzas públicas. **Además, resaltaron los altos niveles inflacionarios que requieren de una menor asistencia fiscal y tasas reales positivas. No obstante, no hubo definiciones concretas.**

Por su parte, sigue siendo un tema relevante la constante pérdida de reservas del BCRA. En tanto, **en el mercado formal, el BCRA acentuó la aceleración de la devaluación. En la semana el dólar mayorista subió 39 centavos** y marcó una clara diferencia con la política que venía llevando adelante el BCRA.

En relación a los **dólares financieros**, se registró una contracción posiblemente alimentada por una mayor oferta ante compromisos estacionales, lo cual permite distender un poco la 'brecha', aún cuando todavía se ubica en niveles elevados del 100%.

Para finalizar, **el índice S&P Merval quedó 1,1% a la baja**, en un valor de 85.464 puntos. Entre las acciones más destacadas fueron CRES (+5,1%), TXAR (+4,1%) y TRAN (+2,2%). En tanto cedieron, BBAR (-8,3%), EDN (-5,5%) y BMA (-4,9%).

## Lo que viene

En cuanto a la próxima semana, **el lunes el Ministerio de Economía, con el objetivo de fortalecer el financiamiento en moneda local, convocará a una licitación en la que se ofrecerán ocho instrumentos, tanto a tasa fija como indexados por inflación y tipo de cambio.**

Además, el factor más importante detrás de los precios de los activos sigue siendo el acuerdo con el FMI, con lo que la discusión del presupuesto estará entre lo más importante de la semana. Por otro lado, **el lunes el Tesoro llevará a cabo la primera**

**licitación del mes, donde se ofrecerá una canasta de 8 instrumentos.** El martes se conocerá la inflación de noviembre, la cual se espera que se desacelere a 3%. El jueves también se conocerá el PIB del 3T, donde según el dato del EMAE podría esperarse una suba de 4%.

Dentro del ámbito internacional, **la atención estará principalmente en reunión de la Fed el miércoles, aunque también se conocerán algunos datos de actividad en Estados Unidos y en Europa.** La semana comenzará con el informe mensual de la OPEP el día lunes donde se conocerán nuevas previsiones para el mercado del crudo. El martes, Japón y Europa publicarán la producción industrial de octubre.

Por último, **el evento más importante de la semana estará el miércoles ya que la Fed muy probablemente acelere el ritmo de reducción en la compra de activos y de central importancia serán las señales del comunicado y de la conferencia de prensa de Powell.** En Europa también estará la decisión sobre tasa de política monetaria (jueves), mientras que el viernes se conocerá la inflación de noviembre.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)