

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



El acuerdo con el FMI afianzó la “**paz cambiaria**”, pero en Wall Street dudan que el acuerdo se pueda cumplir. **Tensiones dentro del propio oficialismo plantean un nuevo interrogante sobre cambios en el gabinete.** Los bonos mostraron un rebote tras tocar mínimos post restructuración se extendió en las tres últimas ruedas y los globales cerraron el viernes con alzas de entre +1.3%/+1.7% y la mayor liquidación del agro deja mejores perspectivas en términos de acumulación de divisas. **A nivel internacional, la volatilidad fue la protagonista entre el conflicto de Rusia y Ucrania y el dato de inflación en EE.UU.**

Evolución Merval



En el mundo

Los mercados globales cotizaron al compás del conflicto bélico. Como consecuencia, se pudo observar una gran volatilidad en los diferentes activos, mientras los inversores seguían de cerca las intenciones de acuerdos diplomáticos, que por el momento fracasaron.

En cuanto a los indicadores económicos, **se reportó el dato de IPC de febrero en EE. UU. que resultó tal como se esperaba en una inflación interanual del 7,9%.** Sumado a esto, los precios del petróleo se dispararon el lunes generando una mayor preocupación en la inflación para el próximo mes ya que aumentan los precios de los combustibles.

Esta situación podría llevar a que **la Reserva Federal endurezca aún más las políticas monetarias para poder frenar este avance inflacionario,** no obstante, el efecto recesivo del aumento del crudo podría ser tomado en cuenta antes de actuar.

Así, los principales índices estadounidenses, se mostraron en la mayoría de los días con bajas, y cerraron la semana con caídas promedio del 2% para el S&P500, el Dow Jones 1,5% y el Nasdaq, 2,5%. **Esta semana se espera la reunión de la Reserva Federal definiría el grado de suba de tasas, lo que podría movilizar aún más al mercado.**

Para finalizar, con relación a los sectores, si bien cerró la semana con bajas generalizadas, a excepción del sector de energía y petróleo que se mantuvieron al alza.

Los operadores sopesaron las noticias sobre Rusia e Irán que sugieren más

interrupciones del suministro, frente a las que prometen remedios para un mercado en tensión. Por cierto, el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, dijo que los países industrializados del G7 revocarán el estatus comercial de "país más favorecido" de Rusia, y anunció la prohibición en su país a los mariscos, el alcohol y los diamantes rusos, luego de sancionar al petróleo de Moscú a principios de la semana.

En Argentina

A nivel local **los inversores se mantuvieron por un lado expectantes de las negociaciones en el Congreso de la Nación y por otro lado, de los movimientos en los mercados globales.** Así, los activos que componen al panel líder finalizaron en su mayoría con bajas generalizadas: el mayor descenso lo tuvo Pampa Energía (PAMP) con el 5,16%, seguido por Banco Macro (BMA) con el 3,68% y el índice Merval finalizó la última jornada de la semana en 1,42% a la baja, hacia los 88.999 puntos.

Respecto al FMI, sobre el inicio de semana se conoció el cierre con el organismo y el paso siguiente es esperar a que se apruebe en ambas Cámaras del Congreso, por cierto aprobado en la Cámara de Diputados, en el que fue respaldado por 202 legisladores, resta esperar la aprobación en el Senado. **La discusión según agenda oficial sería entre lunes y miércoles en comisiones para tratarse en el recinto el jueves.**

En este contexto, **los bonos soberanos en dólares, en las últimas ruedas mostraron expectativas positivas sobre el resultado que se obtuvo hoy respecto al acuerdo y tanto la legislación local como la extranjera cerraron la semana con subas generalizadas.** La legislación Nueva York fue la que mostró mayores incrementos y finalizó la jornada en positivo. De esta manera, **el riesgo país acumuló un descenso semanal del 3,85%, posicionándose en los 1.795 puntos.**

Un punto importante para resaltar, es la menor presión sobre el mercado cambiario, en esta línea, en cuanto a los dólares financieros, la cotización de MEP que se obtiene por AL30 finaliza en \$187,33 (una baja semanal superior al 4%), y el que se da por GD30 cerró en \$187,41, (un descenso semanal cercano al 5%). Por otro lado, el contado con liquidación (CCL) se posicionó en torno a los \$190 con una baja semanal cercana al 5%.

La brecha cambiaria se redujo desde el 100% hace un mes a sólo 80%. Y podría seguir en descenso (aunque mucho más lento) en las próximas semanas. **Es que el Banco Central conseguirá recomponer al menos parcialmente sus reservas en esta primera mitad de año y el FMI efectuará en las próximas dos semanas un desembolso de casi USD 10.000 millones en Derechos Especiales de Giro.** De ese monto tendrá que pagar USD 2.800 millones por el famoso vencimiento del 22 de marzo, lo que le permitirá consolidar su stock de reservas netas, que habían caído a cero en los últimos meses. **También ingresarán los dólares de la cosecha gruesa por las exportaciones del complejo sojero.**

Lo que viene

Localmente, en el corto plazo, el acuerdo con el FMI traerá alivio especialmente para las arcas del Banco Central. **La recomposición de reservas será notoria en el primer semestre, aunque el peligro es volver a perderlas en la segunda parte del año, como ya pasó en 2021.** En este contexto, los inversores estarán atentos a los movimientos políticos dentro del oficialismo y al tratamiento del acuerdo con el FMI en el Senado. Además, se conocerá el dato de inflación correspondiente al mes de febrero 2022.

Por su parte, a nivel global, **esta semana los mercados estarán atentos a diferentes sucesos y eventos económicos.** En primer lugar, la guerra que prosigue, los mercados seguirán de cerca si se anuncian nuevas sanciones y el avance de las fuerzas rusas en territorio ucraniano. Además de la evidente catástrofe humanitaria que supone la guerra y de la aversión al riesgo que provoca un acontecimiento de resultados muy

imprevisibles, el ataque a Ucrania presiona los precios de las materias primas más asociadas a la región.

Por otro lado, a la espera de la decisión definitiva que tome la Reserva Federal, el Banco Central Europeo (BCE) ya aclaró cuál será su postura para los próximos meses. Así, y tal y como preveía el mercado, el BCE no ha tocado los tipos de interés de referencia en su reunión de este jueves (0,00%). El tipo de la facilidad de depósito se mantiene igualmente en el -0,50% y el tipo de facilidad marginal del crédito sigue en el 0,25%.

Por último, respecto al calendario de indicadores, esta semana concentra el interés en su plato fuerte del miércoles 16 de marzo con el comunicado del FOMC y la decisión de la Fed sobre la subida de los tipos de interés. **Hasta entonces, el martes 15 de marzo contaremos con el dato de la evolución del desempleo en UK (febrero) o el índice ZEW de confianza inversora en Alemania (marzo).** El miércoles, turno para la Fed con varios platos fuertes como el comunicado sobre las proyecciones económicas de la FOMC o la decisión de tipos de interés. **El jueves 17 de marzo se conocerá el IPC de la zona euro (Anual) (febrero) y la decisión de tipos de interés de UK (marzo).** Terminaremos la semana con el dato de las ventas de viviendas de segunda mano en EEUU (febrero).

Composición del Congreso

Votos acuerdo FMI

	Diputados						Senadores	
	Bancas		Votos acuerdo FMI (cantidad)*				Bancas	
	#	%	A favor	En contra	Abstención	Ausente	#	%
Total	257	100%	202	37	13	4	72	100.0%
FdT	118	48%	76	28	13		35	49%
JxC	116	45%	111	1		4	33	46%
	PRO	50	19%	46			9	
	UCR	45	18%	45			18	
	CC	11	4%	11				
	Otros	10	4%	9	1		6	
Otros Bloques	23	9%	15	8			4	6%
	Interbloque Fed.	8	3%	8				
	Provincias	5	2%	5				
	Espert + Milei	4	2%		4			
	Izquierda	4	2%		4			
	Somos energía p Renovar	2	1%	2				

* Massa no vota en diputados

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)