

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



En el plano internacional lo más relevante fue la publicación del IPC de Estados Unidos, el clima optimista global propició un viento de cola para los emergentes. Localmente, **los títulos “hard dollar” continuaron firmes**, anotando aumentos de entre 6.1% y 8.6%, el precio promedio ponderado logró trepar por encima de US\$31. Por su parte, el Marval alcanza un nuevo máximo histórico. **En tanto, se evidencia nueva presión alcista sobre le dólar MEP y CCL. Hoy, sin Wall Street por feriado en EE.UU.**

Evolución Marval



En el mundo

Los mercados globales comienzan la semana levemente en alza, tras el tono mixto de los índices asiáticos y en una sesión en la que se espera menos actividad debido a que Wall Street permanecerá hoy cerrado por la festividad del Día de Martin Luther King.

La semana pasada, se conoció el IPC en Estados Unidos, y **comienzan los principales balances trimestrales**. Como siempre el sector que comienza primero es el financiero, y si bien los números presentados por Citi (C), JP Morgan (JPM), Bank Of America (BAC) y Wells Fargo (WFC) fueron buenos, esto no se vio reflejado en las cotizaciones.

El año ha comenzado en Wall Street con el optimismo de que el enfriamiento de las tendencias inflacionistas podría hacer que la Reserva Federal suavizara pronto sus fuertes alzas de los tipos de interés. Estas pueden hacer bajar la inflación, pero lo hacen ralentizando la economía y con el riesgo de provocar una recesión. También perjudican a los precios de la inversión.

La clave será en que grado, la ralentización de parte de la economía y la inflación aún elevada están lastrando los beneficios de las empresas, que son una de las principales palancas que fijan los precios de las acciones. Por cierto, el viernes fue el primer gran día en el que las empresas del S&P 500 mostraron cómo les había ido en los tres últimos meses de 2022, con un grupo de bancos a la cabeza.

Así los principales índices globales se encuentran en zonas claves y a la vez con cierta indecisión los principales índices se mantienen estables. Posiblemente, en los próximos días en Wall Street, la temporada de resultados marque el pulso de los inversores, donde serán empresas como Goldman Sachs (NYSE:GS), Morgan Stanley (NYSE:MS) y United Airlines (martes); Netflix (NASDAQ:NFLX) y Procter & Gamble (NYSE:PG) (jueves); y Schlumberger (NYSE:SLB) (viernes), las que se “señalen el camino” ante los inversores.

Por último, **los rendimientos del Tesoro subieron y la tasa a 10 años subió a 3,50%. Este rendimiento ayuda a fijar los tipos de interés de las hipotecas y otros préstamos cruciales para amplios sectores de la economía.** El rendimiento a dos años, que tiende a moverse más en función de las expectativas de la Reserva Federal, subió a 4,21%.

En Argentina

El S&P Merval ganó 13% en cinco ruedas y superó los 242.000 puntos. YPF subió 19% en dólares, los bonos Globales 7% y el riesgo país quedó debajo de los 2.000 puntos.

Así, las acciones locales no cortan la excelente racha y siguen en su camino alcista. Ahora con los bancos acoplados a la suba imponente del Merval, la renta variable se consolida cada vez más.

Por otro lado, los bonos en dólares también completaron una semana memorable si se tienen en cuenta las ganancias promedio de 7,5% para los títulos Globales con ley extranjera, las emisiones representativas de la deuda soberana de Argentina en el exterior.

En ese sentido, el riesgo país de JP Morgan, que mide la brecha de tasas de los bonos del Tesoro de los EEUU con sus pares emergentes, quedó en los 1.980 puntos básicos para la Argentina, el nivel más bajo desde el 8 de junio del año pasado. En tanto, los bonos ajustados por CER se mantuvieron estables y sin mayores variaciones. A su vez, los bonos en dólares se tomaron un descanso luego de una semana muy buena y finalizan con bajas generalizadas.

En la semana **se conoció el dato de inflación de diciembre que fue 5,1% (versus 5,7% que esperaba el mercado) y el 2022 terminó con 94,8%, el registro más alto desde 1991**. Los precios estacionales subieron 4,6% mensual en diciembre, mientras que los regulados lo hicieron en 5,1%. Tras el dato de inflación, el BCRA anunció que por el momento mantiene la tasa de Leliq en 75%, que es una tea de 107,35%.

Finalmente, **el dólar nuevamente cotiza en precios máximos por nueva presión sobre el dólar MEP y CCL**. El BCRA volvió a terminar con saldo levemente positivo en la semana en el MULC y por eso se especula nuevamente con un nuevo dólar soja. El BCRA 3500 subió <80% anualizado (TEA) en 5 de las últimas 7 ruedas, equivalente al 4,8% mensualizado.

Lo que viene

Se confirma el peor escenario: **la cosecha gruesa 22/23 está bajo las condiciones más secas de los últimos 60 años**. Hace unas semanas planteábamos que el objetivo del oficialismo, durante el segundo semestre del 2022 fue ganar tiempo y se ganó, pero que la situación macro continúa siendo muy frágil y entre los múltiples nubarrones que tiene esta administración en el horizonte hay 2 principales: las consecuencias de la sequía sobre la disponibilidad de dólares y el riesgo de no renovación de los vencimientos de la deuda en Pesos.

Respecto al primer punto, **en línea con lo que venimos alertando, la evolución de la sequía era una variable clave a monitorear, ya que su impacto negativo sobre el ingreso de dólares** puede alimentar las expectativas de un evento cambiario y pone en riesgo el objetivo del “Plan Llegar” de Sergio Massa.

El daño se confirma semana a semana, los pronósticos distan de ser alentadores y el panorama para los cultivos de soja, maíz y girasol es cada vez más incierto. La baja disponibilidad de humedad y las elevadas temperaturas ya han tenido su impacto sobre el área sembrada, condicionan su dinámica productiva y, por consiguiente, las proyecciones de volumen de la cosecha. Así, tal como venimos destacando, la situación macroeconómica a la hora de hacer cerrar la “caja de dólar” es sumamente delicada, la estrategia de reprimir importaciones parece no tener más “tela para cortar”, el desabastecimiento de insumos se hace evidente en la industria y la bola de importaciones impagas sigue siendo grande. La oferta y la demanda de dólares “no cierran” y no queda mucho margen para seguir tirando de la cuerda del cepo a las importaciones. Será sin dudas un mercado cambiario más ajustado y complejo que pondrá en jaque al “Plan Llegar” de Sergio Massa.

En el plano internacional, **durante esta semana se nos presenta una agenda económica llena de noticias, y los puntos más esperados son los niveles inflacionarios de: Canadá, la Eurozona, Reino Unido y Alemania**. Así como también tendremos un vistazo de la decisión de tipos en Japón.

En el comienzo de semana será Feriado en EE.UU. por el **Día de Martin Luther King**. Por su parte el MARTES 17 se reportará el PIB e índice de producción industrial anual de China y datos de evolución de desempleo de Reino Unido. Además del IPC de Alemania y Canadá.

El MIÉRCOLES 18 Japón anunciará la decisión de tipos de interés y el Reino Unido la inflación anual. Para sorpresa de muchos, es muy posible que el IPC de la Eurozona se mantenga en los 9,2% todavía.

Por su parte, el JUEVES 19 tendremos declaraciones de Lagarde y las actas de política monetaria del BCE y en EE.UU. Permisos de construcción, subsidio por desempleo, índice manufacturero de la Fed de Filadelfia.

Además, a lo largo de la semana se conocerán las presentaciones de las principales empresas cotizantes en Wall Street v marcarán el pulso de los

inversores.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)