

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



Comienza la gestión de Milei al frente del Gobierno, y el Plan Caputo genera gran expectativa al anunciar dos medidas clave de manera inmediata: un ajuste fiscal del 5% del PBI para el año 2024 y el sinceramiento del dólar oficial a AR\$ 800. El ajuste fiscal implicará un aumento de las retenciones a las exportaciones al 15% y un incremento del impuesto PAIS al 17.5%. **Además, se llevarán a cabo ajustes en las jubilaciones mediante decretos, se detendrán las transferencias a las provincias y se reducirá la inversión pública.** Estas medidas fiscales serán sometidas al Congreso, marcando así el primer desafío para la implementación del Plan Milei.

Evolución Merval



En el mundo

Las perspectivas internacionales adquieren un tono optimista nuevamente, ya que la Reserva Federal (FED) indica que reducirá la tasa de interés internacional a lo largo de 2024. Además, el precio de la soja experimenta un repunte debido a inconvenientes climáticos, elevándose a casi 500 dólares. Estas son noticias alentadoras para Argentina.

En la reunión de esta semana, la última del año 2023, las autoridades de la Reserva Federal optaron por mantener sin cambios su tasa de referencia (Fed funds rate) dentro del actual rango del 5,25%-5,5%, marcando la tercera reunión consecutiva con esta decisión, en línea con las expectativas del mercado. **Siguiendo la tradición al cierre de cada trimestre, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) hicieron públicas sus proyecciones para el futuro de la tasa de fondos federales (conocidas como dot plot). Dichas proyecciones indican que la Fed planea implementar cuatro recortes de 25 puntos básicos cada uno en el próximo año, lo que situaría la tasa en el rango del 4,25%-4,5% para diciembre de 2024.** Además, se prevén otros cuatro recortes en 2025. A pesar de esta guía, el mercado, en sintonía con la tendencia del año 2023, continúa valorando una política monetaria más flexible y apuesta por seis recortes, llevando la tasa a un rango de 3,75%-4% para el próximo año, en lugar de los cuatro proyectados por la Fed.

En materia de inflación, **este año cerraría con la inflación núcleo (medida con el indicador PCE, el preferido de la Fed) en 3,2%, para luego desacelerar hasta 2,4% durante 2024. La variación del nivel general de precios recién volvería a ubicarse en línea con el objetivo de 2% anual de la Fed en 2026.**

A la Fed, ahora, le preocupa más evitar el error de Trichet en 2008 que parecerse al mítico Volker. La institución está lista para bajar las tasas, y está preparando al mercado para ello, aunque con sensatez mantenga otras posibilidades sobre la mesa.

Por cierto, **Wall Street cerró este viernes en terreno mixto mientras su principal indicador, el Dow Jones de Industriales, volvió a alcanzar un máximo histórico por tercer día consecutivo, al terminar la sesión en 37.308 puntos, con un alza del 0,16%.** Además, el índice Nasdaq-100, que incluye las firmas más importantes del sector de la tecnología, registró el cierre más alto de su historia, ubicándose en 16.623 puntos (un alza del 0,52 %).

En Argentina

Cerró la primera semana de **actividad bursátil tras la asunción del nuevo Gobierno, y los efectos de sus primeras medidas son evidentes. Notablemente, se elevó el dólar oficial por encima de los AR\$ 800 y se eliminaron diversas restricciones para la operación con bonos.** Entre los impactos más destacados se encuentran la reducción de la brecha entre el dólar oficial y los distintos dólares financieros, un aumento en las reservas del Banco Central, el alza de los bonos dolarizados y la disminución del riesgo país hasta 1.854. Adicionalmente, se informó que el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) aprobó un crédito de USD 960 millones destinado al próximo pago que Argentina debe realizar al FMI.

Sin embargo, en la última jornada de la semana, **el Merval prolongó la tendencia bajista iniciada ayer, esta vez con una fuerza vendedora significativa. Por la**

mañana, el índice experimentó una disminución del 3%, y a medida que avanzaba el día, la caída se intensificó, superando el 6%. Al cierre, el Merval se situó en 925.657 puntos básicos, registrando una pérdida del 6,47%.

A excepción de Mirgor, que aumentó un 1,45%, las demás acciones del panel líder tuvieron un desempeño negativo. Las mayores caídas correspondieron a Banco Francés (-8,82%), Central Puerto (-8,90%) y Aluar (-10,47%).

En Wall Street, **los activos argentinos experimentaron nuevamente descensos, destacándose la afectación predominante en el sector bancario.** Hasta el momento de redactar este comentario, los ADR de Supervielle, Banco Francés y Grupo Financiero Galicia retroceden entre el 3,98% y el 4,65%.

En cuanto a los dólares financieros, **persiste la "anomalía financiera" con el cambio MEP situado por encima del CCL.** A lo largo de la última jornada, el cambio MEP se negoció en los AR\$ 1.009 en comparación con los AR\$990 que promedió el CCL.

Lo que viene

El martes, tanto Caputo como el Banco Central de la República Argentina (BCRA) anunciaron medidas, complementadas con detalles proporcionados en reuniones técnicas posteriores a la conferencia. En resumen, el plan adopta un enfoque menos convencional al compensar la devaluación con un aumento en las retenciones, sin una liberación abrupta del cepo, y alcanzar el equilibrio financiero a través de impuestos en lugar de depender exclusivamente de la reducción del gasto. Además, se aclara que esta iniciativa no constituye "El Plan de Estabilización", sino más bien un "Plan de Contingencia" de corto plazo. **Se anticipa que más adelante se dará a conocer "el verdadero Plan".**

Respecto al impacto macro, se anticipa un impacto significativo en la inflación, pronosticando un 27% para diciembre y un 25% para enero. Se asume que en el segundo semestre experimentará un descenso, llegando a un cierre cercano al 180% para el año 2024. Hasta marzo, se espera que los salarios pierdan poder adquisitivo frente a la inflación, lo cual podría deprimir el consumo; sin embargo, se aguarda una reactivación posterior de la actividad económica a pesar de la proyección de una caída del 2.5% en 2024. **En cuanto al dólar oficial, se prevé un incremento del 2% hasta el 31 de diciembre, seguido por un retorno a la igualdad con la tasa de interés. Asimismo, se espera que el dólar paralelo mantenga una mayor estabilidad en las próximas semanas.**

En este contexto, el riesgo país siguió bajando y el rally de bonos continuó, impulsados por la promesa de ajuste fiscal, un BCRA que busca comprar dólares "genuinamente" y señales de que el Tesoro pagará el cupón del 8 de enero. El GD30 trepó a niveles de USD 43.

En definitiva, la reacción del mercado fue muy positiva con la brecha cambiaria cayendo al 25%, el riesgo país cerrando en 1854 puntos y el Banco Central comprando USD 727 millones en tres días. En las próximas semanas habrá que monitorear los siguientes pasos del programa de desregulación y la negociación parlamentaria para la sanción de las leyes que envíe el Gobierno.

A nivel internacional, los mercados entran en las últimas semanas de 2023 después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, anunciara que el histórico ajuste de la política monetaria probablemente ha terminado y que "ya se vislumbra" el

debate sobre los recortes de tipos. **Los inversores conocerán el dato definitivo de inflación de Estados Unidos para este año, mientras que el Banco de Japón podría estar acercándose a un importante giro de política monetaria largamente esperado.**

Los inversores conocerán el último dato de inflación de este año con la publicación el viernes del informe de gastos de consumo personal, el principal indicador de inflación de la Reserva Federal. **Los economistas prevén que el índice de precios PCE se habrá mantenido inalterado en noviembre por segundo mes consecutivo, mientras que el índice subyacente, del que se excluyen los costes volátiles de los alimentos y la energía, habrá subido en un 0.2%.**

También se publicarán datos de confianza de los consumidores, solicitudes iniciales de subsidio por desempleo y pedidos de bienes duraderos, mientras que las actualizaciones sobre el sector inmobiliario incluirán informes de ventas de vivienda nueva y construida.

El índice Dow Jones de industriales registró nuevos máximos históricos al cierre del viernes, y el S&P 500 cerró sin apenas cambios, aunque registró la séptima semana consecutiva de ganancias en su racha ganadora semanal más larga desde 2017.

El optimismo entre los inversores se atenuó después de que el presidente del Banco de la Fed de Nueva York, John Williams, dijera el viernes que era demasiado pronto para hablar de recortes de tipos.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)