

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



Acercamiento entre Argentina y el FMI presionaron sobre la brecha cambiaria. Tras el acuerdo con el FMI, sequía, energía y tasas globales, serán los principales riesgos para la economía local. Por su parte, **el IPC de enero se ubicó en 3,9%**. En el plano externo, las principales bolsas se vieron afectadas por el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, en un escenario en el que el mundo se encuentra expectante frente a las posibles señales de invasión.

Evolución Merval



En el mundo

Durante la última semana, el conflicto entre Rusia y Ucrania marcó el ritmo de los mercados internacionales. Así, **los índices de Wall Street se vieron perjudicados hundiéndose hasta -1,9% en los últimos cinco días.**

De esta forma, la volatilidad fue la gran protagonista. El índice VIX volvió a los máximos recientes tocando un pico de 31.2 puntos el martes y cerrando en torno a los 28 puntos.

En este contexto, los principales índices estadounidenses se mostraron en su mayoría de los días con bajas. **Además de la tensión entre Rusia y Ucrania, otro de los factores que presionaron sobre los inversores fue el reporte de las minutas de la Reserva Federal, en las que se mostraban que los responsables de la política monetaria están a favor de subir rápidamente los tipos de interés, aunque no han dejado totalmente en claro cuántas subas serán, lo que deviene en un incremento de la incertidumbre en el mercado.** Por otra parte, también se mencionó la reducción del balance del banco central.

Según el presidente de la **Reserva Federal de Saint Louis, James Bullard, “las tasas debían ser por lo menos de 50 puntos básicos para el próximo mes,** esto afecta más al sector tecnológico por los flujos de fondos”.

Para finalizar, las criptomonedas se acoplaron a la tendencia bajista del mercado, ya que el conflicto bélico también impacta en estos activos. En tanto el petróleo cerró la semana en U\$S 90 por barril WTI, mientras que el oro saltó +2.9% en la semana y acumula un alza del +5.6% en el mes.

En cuanto a la semana que comienza, **noy lunes sera feriado en EE. UU. en conmemoración del Día del Presidente.**

En Argentina

Los inversores locales mantienen la mirada puesta en el inminente acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Así, durante las últimas ruedas habría avances concretos para lograr cerrar la negociación.

Recordemos que la fecha límite sigue siendo marzo, momento en el que vencen US\$2.879 millones y si bien los comentarios “políticos” indican pasos, todavía resta un comunicado oficial de aceptación del acuerdo por parte del organismo de crédito y su posterior debate en el Congreso de nuestro país. Donde se esperan días de tensiones políticas.

En este contexto, **los globales argentinos lograron tomar algo de aire y acumularon fuertes ganancias de hasta +6,2% en la semana.** De esta manera, el riesgo país (EMBI + Argentina) se ubica en 1735 puntos.

Respecto a la situación de la curva de pesos, la inflación fue el principal driver de la semana. El IPC de enero se ubicó en 3,9% y ubicó la variación interanual en 50,7%. Por cierto, **El Banco Central incremento la tasa de Leliq en 250pbs. De acuerdo al comunicado del BCRA, la Leliq a 28 días tendrá una tasa de rendimiento (TNA) de 42.5% mientras que para la Leliq a 180 días será de 47%.**

Adicionalmente, el BCRA elevó el límite mínimo de la tasa de plazo fijo para personas humanas a 30 días (y hasta \$10 millones) a 41.5% (TNA), mientras que para el resto de los depósitos del sector privado la tasa nominal anual garantizada será de 39.5%. La decisión de ayer estuvo alineada con el plan estratégico del BCRA para este año y busca llevar a las tasas de interés reales a niveles positivos para favorecer la reducción en la inflación.

Por su parte, **los dólares negociados en la Bolsa experimentaron caídas en las cinco ruedas, a \$206,74 para el “contado con liquidación” (-4,4% semanal) a través del Global 2030 (GD30C), y a \$201,20 para el dólar MEP (-3% semanal) con el Bonar 2030 (AL30D).** Justificó el retroceso la expectativa por un endurecimiento monetario del Banco Central, que se concretó con el anuncio de alza de las tasas de referencia efectuado el jueves.

Por último, la renta variable mostró un comportamiento mixto, y así finalizó de forma semanal el panel líder. **De esta manera, el índice Merval finalizó la semana en 89.443 puntos, y en el acumulado semanal finalizó positivo en 1,86%.**

Lo que viene

Esta semana los mercados estarán atentos a diferentes sucesos y eventos económicos. **Siendo importante recordar que hoy no habrá mercado en Estados Unidos por conmemoración del Día del Presidente.**

El punto más relevante es la tensión entre Ucrania y Rusia. **Tras semanas buscando una solución pacífica y diplomática al conflicto entre Rusia y Ucrania parece que se ha llegado al punto de no retorno y que el conflicto armado entre ambos países (que no necesariamente tiene que desembocar en una guerra al uso) es más real que nunca.**

En este sentido, las acusaciones mutuas de desinformación entre un bando (EE.UU., Ucrania, la OTAN y la UE) y otro (Rusia) se fueron intensificando durante la última semana pasada e, incluso, no hay que olvidar que la cámara baja del Parlamento de Rusia metió presión a Vladimir Putin, al pedir el pasado martes 15 de febrero que reconociera a las autoproclamadas repúblicas de Donetsk y Lugansk que se encuentran

reconociera a las autoproclamadas repúblicas de Donetsk y Lugansk, que se encuentran en el este de Ucrania.

Además, de la situación de la Reserva Federal y el análisis de las minutas, será importante la decisión del Banco Central Europeo. Después de la rueda de prensa de Christine Lagarde de hace unas semanas donde, por primera vez, se intuía en sus declaraciones una subida de tipos 'más agresiva' que la indicada en comentarios precedentes, otro responsable de la política monetaria del Banco Central Europeo, en este caso el eslovaco Peter Kazimir, se ha pronunciado a favor de poner fin a las compras de activos del banco en el próximo mes de agosto para tener "flexibilidad" para subir los tipos de interés a partir de entonces.

Por último, sigue el continuo goteo de resultados empresariales con signo dispar. **Esta semana será el turno de Berkshire Hathaway (NYSE:BRKa), MercadoLibre (NASDAQ:MELI), Endesa (MC:ELE), Booking, Barclays (LON:BARC), Iberdrola (MC:IBE), eBay (NASDAQ:EBAY), Moderna, Lloyds (LON:LLOY), Rolls Royce (LON:RR), Acciona (MC:ANA), Telefónica, IAG (MC:ICAG) o Cellnex (MC:CLNX).**

En tanto, respecto al calendario económico, el martes conoceremos el IFO de la confianza empresarial en Alemania y la Confianza del consumidor de The Conference Board en EE.UU. **El miércoles tendremos el IPC de la zona Euro, con una previsión cercana al 5%**, y el jueves se publicarán el PIB trimestral de EE.UU. (4T) y el dato de las ventas de viviendas nuevas (enero). La semana terminará con el dato del PIB en Alemania (Previsión de -0,7%) y los pedidos de bienes duraderos subyacentes de enero.

A nivel local, **se esperan confirmaciones concretas del avance entre Argentina y el FMI, el ejecutivo debería girar durante la semana el proyecto para tratar en la Cámara de Diputados y buscar su aprobación.** En este contexto, la brecha cambiaria se redujo a menos del 100 por ciento por primera vez en el año, pues esto no ocurría desde el 28 de diciembre pasado.

Además, **los analistas seguirán de cerca el comportamiento del BCRA, y el mercado cambiario, ya que tasas en pesos más rentables son siempre competencia para el dólar.** Las bajas para las paridades alternativas que se habían observado en las pasadas tres semanas se vincularon a la proximidad de un acuerdo con el Fondo, **¿El retorno del "carry trade"?**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)