

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



**Se aprobó el acuerdo y Argentina no entrará en default con el FMI.** En este contexto, los bonos argentinos recuperaron la calma hacia el final de la semana. El riesgo país se ubicó en 1.786 puntos. A nivel internacional, los mercados recuperaron el optimismo y **Wall Street cerró su mejor semana desde noviembre 2020**, pero las tensiones entre Rusia y Ucrania y el riesgo a una creciente inflación global siguen siendo temas de preocupación.

### Evolución Merval



### En el mundo

**Los inversores centran sus expectativas respecto a una cercana y finalmente pacífica resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania.** Las conversaciones continúan por el momento sin grandes avances, pero tampoco grandes contratiempos.

Desde Estados Unidos alertan respecto a las posibles amenazas nucleares por parte del Kremlin si Ucrania mantiene la resistencia, este es el principal riesgo de preocupación global. Por cierto, Joe Biden definió una llamada telefónica con su par chino, Xi Jinping. Hablaron durante dos horas. El estadounidense quiere impedir el suministro de armas desde Beijing a Moscú. “Un conflicto no le interesa a nadie”, dijo Xi Jinping.

Así, en la semana, **el Dow Jones de Industriales ganó un 5,5%; el S&P 500, un 6,2%, y el tecnológico Nasdaq, un 8,2 por ciento.** No obstante, en 2022 estos indicadores mantienen un rojo de 4,4%, 6,3% y 11,5%, respectivamente.

Además, de las tensiones entre Rusia y Ucrania, el otro dato de la semana fue que la Reserva Federal de los EEUU ratificó el miércoles 16 la señal de reversión de su política monetaria ultralaxa de la era COVID-19, para intensificar su lucha contra la persistente inflación, al anunciar la primera de una serie de subas de las tasas de interés previstas este año.

**El presidente de la FED de St. Louis, James Bullard, remarcó su postura más “hawkish” y habló de la necesidad de ver mayores subas en la tasa con respecto a las seis que anticipa el Dot Plot de marzo.** El funcionario era uno de los miembros del FOMC que se mostraba a favor de una primera suba de +50bps (vs los +25bps que

COMO que se mostraba a favor de una primera suba de TRUBPs (vs los TRUBPs que finalmente se definieron).

En este escenario, **el petróleo se recuperó de las pérdidas en el comienzo de la semana y volvió a ubicarse por encima de los US\$ 100 el barril**. De todas formas, las expectativas de una desaceleración de la actividad podrían contener los precios del crudo.

Pensando en esta semana, **uno de los temas a seguir de cerca será lo que ocurre en China, donde el mercado especula respecto a si China mantendrá sus tasas de préstamo sin cambios en su revisión mensual que se anunciará en el día de hoy**, luego de que el Banco Central sorprendiera a los inversores renunciar a un recorte de las tasas de préstamos a mediano plazo esta semana. Por otro lado, los directivos del gigante Evergrande mantendrán reuniones con los acreedores en vistas de llegar a un acuerdo respecto a los cupones demorados en pagar.

### En Argentina

**Tensiones políticas en el oficialismo desnudan una situación política y económica compleja**. En la semana, el Senado de la Nación finalmente aprobó el jueves por la noche el acuerdo con el FMI. Con 56 votos positivos, 13 votos negativos y 3 abstenciones el proyecto fue aprobado por la Cámara Alta. **La oposición acompañó con 32 votos afirmativos y, al igual que en Diputados, la división dentro del oficialismo volvió a ser evidente**. Por su parte, el voto del bloque más cercano a Cristina Fernández fue negativo. Hubo 20 votos afirmativos del Frente de Todos y unos 13 senadores que no apoyaron el acuerdo.

Además, **los senadores del oficialismo que no acompañaron el acuerdo publicaron un documento justificando su decisión**. El comunicado incluye críticas al acuerdo Stand By firmado en el 2018 y asegura que los compromisos asumidos por Argentina son difíciles de cumplir y condicionan el crecimiento económico del país.

Ahora, **resta la revisión del acuerdo por parte del board del FMI. El directorio del organismo, lo rubricará el viernes 25 de marzo, luego de acordar con el ministro de Economía, Martín Guzmán, la prórroga hasta el jueves 31 de los vencimientos que, por un total de USD 2.782 millones, la Argentina debía afrontar el lunes 21 y el martes 22**.

En este escenario, los bonos argentinos recuperaron el optimismo y rebotaron +1.9/+2.7% en las últimas dos ruedas. Por su parte, el riesgo país cedió hasta 1.786 puntos (su menor nivel desde el 24/02).

Por su parte, el BCRA sobre el cierre de semana, debió efectuar ventas de contado para equilibrar la plaza, que acusa volúmenes de negocios reducidos, ante la caída de la oferta privada desde que se anunció el cierre de las exportaciones de harina y aceite de soja esta semana. De todas maneras, en lo que va de marzo mostró una mayor acumulación de divisas con respecto a los meses anteriores, explicada en parte por la liquidación récord del sector agroexportador. La dinámica de marzo sigue un camino similar al 2021 en línea con el inicio de la cosecha gruesa e impulsado por el rally del precio de los granos. Los principales productos agrícolas que mantienen precios muy elevados en línea con el conflicto bélico en Europa.

En tanto, **el panel S&P Merval de la Bolsa de Buenos Aires, en los 89.057 puntos, avanzó un mínimo 0,1% en pesos y cedió un 1,4% medido en dólares, pero ya descontado el acuerdo por la deuda con el organismo**, conserva un beneficio en moneda dura del 11,2% en 2022, en un trimestre históricamente malo para Wall Street.

En cuanto a los dólares que son negociados en la Bolsa, el "contado con liquidación" avanzó cerca de siete pesos o 3,8%, a \$195,47 a través del Global 30 (GD30C), al igual que el MEP, que cerró pactado a \$196,40 a través del Bonar 30 (AL30D).

## Lo que viene

Pensando en las próximas semanas, superada la instancia parlamentaria, **el acuerdo con el FMI se encamina a su aprobación definitiva por parte del directorio del organismo, que lo rubricará el viernes 25 de marzo**, luego de acordar con el ministro de Economía, Martín Guzmán, la prórroga hasta el jueves 31 de los vencimientos que, por un total de USD 2.782 millones, la Argentina debía afrontar el lunes 21 y el martes 22. Se dio así tiempo a los procedimientos administrativos, para evitar cualquier posibilidad de mora o atraso por parte de la Argentina.

Aprobado el acuerdo quedará establecida una hoja de ruta económica para los próximos años con metas fiscales, monetarias y de reservas, condicionalidades, políticas paralelas a los objetivos macroeconómicos, desembolsos, evaluaciones de desempeño trimestrales y, muy posiblemente, revisiones sobre algunas de las variables macro que fueron rubricadas y que, sin haber arrancado oficialmente el programa, ya quedaron viejas, como la proyección de inflación o el horizonte de subsidios.

Comenzará de esta manera una carrera de tres niveles. Por un lado, las metas concretas de déficit primario, acumulación de reservas y financiamiento monetario desde el Banco Central al Tesoro. Por otro, una batería de medidas que acompañan e influyen en esos objetivos: la principal es el del aumento de las tarifas y la reducción de subsidios. Y, en tercer lugar, un grupo de iniciativas más generales: impositivas, legales, previsionales o de regulación bancaria, entre otras.

El primer desembolso sería de 7.000 millones de DEGs, lo que representaría un primer giro de 9.764 millones de dólares (estimación de la Oficina de Presupuesto del Congreso) y alcanzaría para cubrir los vencimientos a pagarle al organismo en los próximos tres meses y del que incluso quedaría un saldo de USD 6.200 millones en las reservas del Banco Central.

Al momento de la primera revisión trimestral, en junio, el objetivo del Gobierno sería contar con otros USD 4.185 millones hacia el Banco Central. Para septiembre se prevén un nuevo giro de USD 4.185 millones, mientras que tras la cuarta revisión, en diciembre, la suma que debería enviar el FMI en caso de que la Argentina cumpla con las metas exigibles, sería de USD 6.277 millones más. En total a lo largo de 2022 entonces el Tesoro recibiría USD 24.411 millones, unos USD 7.000 millones más que los vencimientos que restan hasta fin de año.

A nivel internacional, **los inversores estarán pendientes la próxima semana de la evolución de la guerra entre Rusia y Ucrania y de las negociaciones para intentar llegar a acuerdos, así como de la subida de la inflación y del índice de gestores de compras (PMI) de IHS Markit.**

La semana arranca el lunes con nuevos datos de los precios de producción de Alemania, los precios de la vivienda en el Reino Unido y el índice de actividad económica nacional del Banco de la Reserva Federal de Chicago.

El martes destaca en el plano económico la publicación del índice de indicadores adelantados de Japón.

**La inflación volverá a centrar la atención de los mercados el miércoles, con los precios de las importaciones de Alemania, la inflación de los precios al consumo y la de los precios de producción del Reino Unido.**

El próximo jueves día 24 se publicarán los datos preliminares de los PMI de IHS Markit correspondientes al mes de marzo, según ha señalado Self Bank.

Por último, **el viernes 25 se darán a conocer los resultados de la encuesta de sentimiento empresarial del instituto IFO.** El consenso del mercado prevé una disminución del dato de marzo hasta 96.5 puntos.

En la región Asia-Pacífico, este lunes, **el Banco Popular de China (PBoC) actualizará su tasa de préstamos con vencimiento a 1 año**, estimando el consenso de analistas que no realice ninguna modificación en su política actual, manteniendo la tasa en un 3,7 %.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)