

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



Las miradas de los analistas se posicionan en el **comportamiento de los dólares financieros y la presión sobre la brecha cambiaria**. En este contexto, los bonos globales extendieron su rally y cerraron con un saldo de +2,4/+5,7%. En el comienzo de semana **Wall Street cerró con bajas ante preocupación por endurecimiento de restricciones en China. VAMOS ARGENTINA!**

Evolución Merval



En el mundo

A nivel global, **el clima positivo luego del dato de inflación de la semana pasada sigue siendo uno de los principales drivers del mercado**. Las novedades por parte de otros miembros de la Reserva Federal confirman que la gran mayoría apuntaría a una baja de la agresividad de las políticas monetarias y un aumento de 50 puntos porcentuales de la tasa de interés el próximo 14 de diciembre.

En tal sentido, **los principales inversores están preocupados por la batalla de la Reserva Federal contra la inflación y han estado buscando señales que puedan permitir al Banco Central** cambiar a un esquema de tasas de interés menos agresivas. Esa ansiedad se acentuó el jueves después de que un funcionario de la Fed sugiriera que los tipos de interés estadounidenses podrían tener que subir más de lo previsto para enfriar la inflación.

Es claro que la inflación como fenómeno global, todavía tiene un largo camino por delante en valores elevados. Por cierto, se conoció que el dato de inflación de Reino Unido fue el más alto de los últimos 40 años, junto con la inflación de la zona euro que, si bien fue menor a los esperado por los analistas, continúa elevado.

En tal sentido, **la Reserva Federal está tratando de controlar la inflación más alta de las últimas décadas dificultando los préstamos y reduciendo el gasto**. La estrategia de la Reserva Federal tendrá como consecuencias una recesión si frena demasiado el crecimiento económico.

En este contexto, durante la semana anterior el mercado se mostró mixto, pasando a precio gran parte de la sobrecompra realizada la semana pasada luego de las noticias positivas y recortando levemente su valor en los principales índices. Por su parte, en el comienzo de esta semana, los principales índices de Wall Street cerraron el lunes a la baja por temor a los confinamientos en China para luchar contra el COVID-19, después de que Pekín dijo que se enfrenta a su prueba más severa de la pandemia.

"Existe el temor de que China pueda reinstaurar algunas de las restricciones del COVID que supuestamente han empezado a levantar", afirmaron los especialistas.

El volumen de operaciones fue escaso el lunes, y es probable que disminuya hacia la festividad de Acción de Gracias el jueves, lo que deja a los mercados más propensos a la volatilidad.

En Argentina

La semana se caracterizó por nueva presión sobre los dólares MEP y CCL. Además, los inversores pusieron nuevamente foco en el comportamiento de los bonos soberanos, que mantienen su rally alcista. Desde el punto de vista macro, el dato de inflación y los comentarios políticos sembraron volatilidad al mercado que paso a paso se prepara con nerviosismo al próximo año electoral.

Los dólares financieros mostraron nuevamente una importante presión sobre las cotizaciones. **De todas formas, es clave destacar que tanto el MEP como el CCL transcurrieron aproximadamente dos meses de lateralización, en un contexto de elevada tasa de interés.**

Por su parte, los bonos soberanos en dólares mostraron una caída en la paridad en pesos de los bonos con vencimiento en 2030, tanto de legislación local como exterior. Asimismo, teniendo en cuenta la cotización en pesos los dos últimos días de la semana el spread entre AL30 y GD30 fue superior a 17%, lo que trajo un atractivo arbitraje de los mismos y sin desestimar que son un termómetro de riesgo en aumento para el resto de los inversores.

Por otro lado, durante la semana otros dos puntos que también se destacaron: en primer lugar, se conoció que el dato de inflación con respecto al mes de octubre fue de 6,3%, en línea con lo esperado por los analistas que nuevamente ubican a la especulación en la inflación interanual en un aumento de tres dígitos.

En este escenario, **los Cedears vuelven a resultar una alternativa interesante ya que ofrecen cobertura sobre el dólar en una semana agitada del tipo de cambio.** Precisamente, en relación a las acciones locales, se destacó sobre el resto fue el sector energético y el principal índice de referencia, Merval, cerró la semana por encima de los 157.200 puntos.

Lo que viene

El BCRA logró frenar la sangría de dólares apenas en dos ruedas, tras vender USD 1.075 millones en 13 días, de todas formas, el viernes se desprendió nuevamente de USD 50 millones. Por su parte, Massa dijo que con los nuevos USD 5.000 Millones acordados con China las “reservas de libre disponibilidad” pasan a ser USD 10.000 millones. Pero los analistas presentan números diferentes.

En relación a la posibilidad de un salto discreto del tipo de cambio, BCRA A3500, Rubinstein descartó una maxi devaluación (“si sale mal es Rodrigazo”) y ratificó que el escenario más probable es una combinación de más cepo y tipos de cambio

diferenciales. **En tal sentido, esta vez fue Gabriel Rubinstein, el viceministro de Economía, el que con sus declaraciones lejos de empujar para que mejoren las expectativas, no hizo más que confirmar las peores sospechas (las nuestras y las del mercado).** En un evento organizado por el IAEF, volvió a repetir el mantra de la no devaluación, recitado de varias maneras, y que no se puede esperar nada distinto a lo que se está haciendo porque no se puede hacer nada distinto.

Llamó la atención que Rubinstein habla como si siguiera siendo un consultor que opina sobre la macro de Argentina, olvidando su rol de hacedor de la política económica. Un hecho que se repite de tanto en tanto cuando decide opinar desde su cuenta de twitter.

Así, **las incógnitas quedarán para esta semana.** Es importante recordar que el lunes 21 fue feriado por el Día de la Soberanía, pero hubo mercado en Estados Unidos, donde los principales ADRs cerraron con su mayoría en baja.

A nivel internacional, **esta semana, los inversores seguirán de cerca las minutas de la reunión de noviembre de la Reserva Federal, que se publicarán el miércoles,** y los participantes en el mercado prevén una subida de las tasas de interés de medio punto en diciembre tras los recientes comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal. El aumento de las tasas de interés le resta atractivo al oro, tradicionalmente una cobertura contra la inflación, ya que aumenta el costo de oportunidad de mantener lingotes, que no producen intereses.

Por cierto, **las actas de la reunión de la Reserva Federal del miércoles serán lo más destacado de una semana más breve de lo habitual a causa de la festividad del Día de Acción de Gracias,** en la que los inversores estarán pendientes de cualquier indicio de que el ritmo de subidas de tipos pueda ralentizarse.

El periodo de compras más importante del año comienza el viernes en lo que será una prueba clave para los minoristas estadounidenses. Las últimas previsiones económicas mundiales de la OCDE, que se publicarán el martes, junto con los datos de los índices de precios al consumo (PMI), ofrecerán una visión importante de la salud de la economía mundial.

Mientras tanto, China podría intensificar las medidas de apoyo económico y hay indicios de que el dólar podría estar a punto de ser destronado.

Los inversores también están atentos a las consecuencias económicas de las nuevas restricciones del COVID-19 en China, principal consumidor de lingotes.

Nombre :	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. ↑
Bioceres Crop	13.68	13.79	12.95	+0.41	+3.09%

¿Qué se dice en el mercado?

Empresa	12/12/22	12/12/21	12/12/20	Cambio	% Cambio
MercadoLibre	963,03	968,15	944,61	+0,95	+0,10%
Grupo Financiero Gali...	7,280	7,360	7,020	-0,010	-0,14%
BBVA Banco Frances ...	2,700	2,746	2,610	-0,010	-0,37%
Banco Macro B ADR	12,85	13,10	12,38	-0,08	-0,62%
Telecom Argentina ADR	4,010	4,100	3,950	-0,030	-0,74%
Pampa Energia ADR	26,00	26,48	25,44	-0,29	-1,10%
YPF Sociedad Anonima	7,270	7,280	6,790	-0,090	-1,22%
Transportadora Gas A...	8,580	8,620	8,110	-0,110	-1,27%
Loma Negra ADR	6,200	6,300	6,030	-0,090	-1,43%
Central Puerto	4,640	4,790	4,528	-0,090	-1,90%
IRSA ADR	3,980	4,078	3,950	-0,110	-2,69%
Grupo Supervielle	1,560	1,630	1,540	-0,050	-3,11%
Edenor ADR	6,900	7,130	6,810	-0,240	-3,36%
Cresud SACIF	4,940	5,110	4,900	-0,200	-3,89%
Despegar.com	5,42	5,59	5,32	-0,24	-4,24%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)