

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



El plano político gana relevancia con los avances en las negociaciones por la Ley **ómnibus**, al parecer el oficialismo está dispuesto a incluir modificaciones al proyecto original con el objetivo de lograr la aprobación en el Congreso, por su parte la oposición se prepara para un paro general el miércoles 24. En este contexto, **el gobierno tuvo otra semana exitosa para el Banco Central ya que logró comprar USD 794 millones en el mercado oficial de cambios**. Sin embargo, las licitaciones del BOPREAL todavía no logran tomar ritmo y solo se colocaron USD 340 millones en la semana.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street cerró este viernes con ganancias y uno de sus principales indicadores, el selectivo S&P 500, marcó un récord de dos años tras otra jornada impulsada por el sector tecnológico. Por su parte, el petróleo de Texas bajó a 73,78 %; y al cierre de la bolsa el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajaba 4,126 %, el oro ascendía a 2.031 dólares y el dólar perdía valor contra el euro, con un cambio de 1,0893.

Así, durante la semana, **el sector tecnológico registró un aumento promedio del 4%, consolidando su creciente influencia en los índices de referencia.** De hecho, con estos niveles, las tecnológicas vuelven a alcanzar máximos históricos. En particular, las acciones de las "big tech" disfrutaron de un cierre de semana excepcional, mientras que los fabricantes de semiconductores continúan sin encontrar un límite, observándose aumentos notables en compañías como AMD, Nvidia, Intel, Qualcomm, AVGO y Texas Instruments, entre las más destacadas.

Además, el sector financiero y las empresas industriales también se sumaron a la tendencia alcista. **Las acciones de los principales bancos de inversión experimentaron ganancias que oscilaron entre el 1,25% y el 3%.** Asimismo, empresas como Caterpillar, General Electric y Boeing volvieron a experimentar un repunte.

Pensando en lo que viene, los inversores llegaron a asignar una probabilidad (implícita) de recorte de Fed Funds en marzo del 80%. **Es cierto que la Fed empezó a preparar el terreno para una potencial baja, pero no habrá que ver si finalmente este recorte se confirma.** Así, los precios de los activos, siguen operando en modo congruente con un aterrizaje suave, y la corrección de los activos de riesgo es un ajuste de precios relativos sin cambio en las perspectivas macro, por ahora al menos.

Por último, los mercados latinoamericanos continúan su tendencia a la baja, en sintonía con la dinámica global. **El aumento de las tasas de interés contribuye a un rendimiento inferior de los activos apalancados,** al tiempo que la disminución de los precios de los commodities afecta principalmente a las empresas del sector de materiales.

En Argentina

En la semana financiera, se destacaron varios elementos. Por un lado, **la volatilidad del Contado con Liquidación (CCL) cerró en torno a los AR\$1.300, evidenciando una brecha cambiaria que se sitúa cerca del 60%.** Este marcado contraste con las primeras semanas del nuevo gobierno, donde la brecha era inferior al 30%, reflejaba una coyuntura más favorable.

La persistente alza de tasas en Estados Unidos y la devaluación de las monedas latinoamericanas han ejercido presión sobre los dólares financieros, acercándolos al valor del dólar tarjeta (AR\$1.360). **Por su parte, la continua reticencia para suscribir BOPREAL ha contribuido a la demanda de cobertura en moneda dura, a la espera de avances en la discusión parlamentaria para aprobar las iniciativas del Gobierno.**

En este contexto, las cotizaciones de los dólares financieros parecen alinearse más con un plan económico que promueve tasas de interés negativas y la acumulación de reservas como herramienta de saneamiento del Banco Central a corto plazo. La demanda de dólares financieros se presenta como una variable "libre" entrechamada

demanda de dólares financieros se presenta como una variable libre, estrechamente vinculada a los vaivenes de la coyuntura.

Además, el plan económico apuesta por una previsible moderación de la inflación, impulsada por la caída de la demanda interna, compensada en parte por el aumento de los regulados y los factores estacionales.

Cabe mencionar que el nuevo acuerdo con el FMI estableció una meta de acumulación de reservas netas de USD 10.000 millones para 2024, evaluada desde el inicio de la nueva administración, junto con el compromiso de alcanzar un superávit primario del 2% del PBI.

En este contexto, respecto a la renta fija, si bien las cotizaciones de los bonos dolarizados subieron en pesos, sus paridades en dólares cayeron sobre todo en la familia de bonos AL y GD y el índice Merval se ubicó en 1.174.875 puntos básicos.

Así, **los bonos en dólares experimentaron una disminución esta semana, influenciados por el discurso de Javier Milei en Davos y el tratamiento de la Ley Ómnibus en la Cámara Baja.** En contraste, los bonos en pesos ajustables por CER registraron ganancias, impulsados por el éxito en la licitación de deuda y las altas expectativas de inflación.

Esta semana será fundamental el plano político con los avances en las negociaciones por la Ley ómnibus, la volatilidad estará nuevamente presente.

Lo que viene

La dinámica de los datos macro seguirán marcando el pulso de las inversiones. **En diciembre, los precios mayoristas experimentaron un aumento del 54%, y la inflación mayorista acumulada en 2023 alcanzó un significativo 276.4%, superando el 211.4% registrado en el índice de precios al consumidor (IPC).** Por cierto, las estimaciones privadas para enero, basadas en la primera quincena, apuntan a un rango entre el 19% y el 23% mensual.

Por su parte, esta semana, **el Banco Central de la República Argentina (BCRA) emitió USD 340 millones de BOPREAL Serie 1, reduciendo la emisión en comparación con la semana anterior.** A pesar de que el Contado con Liquidación (CCL) implícito para importadores quedó por debajo del CCL de mercado, no se observó una demanda masiva en el mercado primario. **En tanto, el martes, el Tesoro logró colocar VN\$ 1.88 billones, equivalente a USD 3.99 billones en efectivo, alcanzando un financiamiento neto de aproximadamente AR\$900.000 millones.** La demanda fue destacada, siendo 2.46 veces mayor, y resaltando la participación significativa en la LECER a febrero (57% de las ofertas) y la colocación en la LECER a mayo (53%).

A nivel internacional, **la temporada de presentación de resultados pisa el acelerador, los grandes bancos centrales inician sus primeras reuniones de 2024 y los datos de los índices PMI mostrarán cómo va la economía mundial a principios de año.**

La temporada de presentación resultados se acelera con los inversores pendientes de los informes de algunas grandes empresas, como Netflix (NASDAQ:NFLX), que presenta sus resultados el martes, seguida de Tesla (NASDAQ:TSLA) el miércoles, así como 3M (NYSE:MMM) e Intel (NASDAQ:INTC).

El viernes, **por primera vez en dos años, el índice S&P 500 cerró en máximos**

históricos, impulsado por el repunte de los fabricantes de chips y otros grandes valores tecnológicos, pero podría perder impulso si los resultados de las próximas semanas no logran justificar unas valoraciones relativamente elevadas.

Por su parte, el jueves, **el Banco Central Europeo celebra su primera reunión de política monetaria de 2024 en un contexto de especulación sobre el recorte de tipos, ya que los mercados prevén cinco recortes este año.** En definitiva, los inversores apuestan decididamente por un aterrizaje suave de la economía mundial y por recortes de los tipos a finales de año.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)