

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



Javier Milei presentó su DNU, que tiene un objetivo de mejorar la competitividad, pero ahora la discusión pasará por la aceptación o rechazo en el Congreso y la Justicia. Desde el cambio de Gobierno, la entidad monetaria acumuló compras por casi USD 2.000 millones en la plaza mayorista. **Las reservas subieron a USD 22.579 millones, con una mejora de USD 371 millones.** Con una tasa de interés que no superará el 9% mensual luego de la contracción, los inversores se vuelcan a Bonos CER, Dollar-Linked, Hard Dollar y Acciones.

Evolución Merval



En el mundo

El mercado bursátil parece haber descontado buena parte de un escenario de aterrizaje suave y baja de tasas. Sin embargo, esperamos que en 2024 se sienta más el impacto del ajuste monetario, y el impulso fiscal perdería fuerza.

La Reserva Federal indicó que está pensando más en la baja de tasas que en otra cosa, y que no sostendrá por las dudas la tasa si la inflación sigue cayendo. Esto es congruente con el aterrizaje suave. En este escenario, **los analistas mantienen sus pronósticos optimistas respecto de que, si bien puede esperarse un mercado con altibajos, la percepción general es la de un mercado con cierta fortaleza tras los buenos resultados conseguidos.**

Entre las perlitas de la última semana se conoció la publicación del índice PCE, el indicador de la inflación cayó en noviembre (-2,6%) en su tasa interanual tras el 2,9% registrado en octubre. En cuanto a la inflación subyacente, ésta cayó 3,2%, logrando también una caída de dos décimas respecto al mes anterior, un mejor resultado al estimado por el consenso. De esta manera, **la inflación parece haberse contenido resultado de la política monetaria restrictiva y los mercados globales se encaminan a cerrar un gran 2023.**

En Argentina

La semana pasada se mantuvo la tendencia levemente bajista de los dólares financieros, comprimiendo la brecha por debajo del 20%. También asistimos a los cambios dispuestos por el BCRA sobre los pasivos remunerados y las tasas de interés y a la licitación del Tesoro de la Lede a tasa fija a 30 días. Asimismo, el BCRA explicitó los detalles de la oferta de bonos a los importadores (BOPREAL). **En términos estructurales se conoció el “mega” DNU desregulador, que comenzará a ser analizado tanto en sede judicial como en el Congreso, con un resultado abierto por el momento.**

La semana bursátil concluyó de manera tumultuosa, con una jornada mixta en el Merval. A pesar de ello, el cierre resultó lo suficientemente positivo, registrando un aumento del 0,59% y situándose en los 948.473 puntos básicos. **Esto se traduce en un incremento semanal del 2,46%.**

En el ámbito de las acciones argentinas en Nueva York, una vez más, el sector bancario se destacó, aparentemente reviviendo en las pantallas de cotización tras las recientes medidas gubernamentales.

Por último, **se dio a conocer hoy que ofrecerá tres instrumentos dirigidos a los importadores, denominados Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL).** Estos bonos estarán denominados en dólares, pero podrán ser adquiridos en pesos.

Lo que viene

El miércoles 20/12 a la noche, **Milei anunció por Cadena Nacional el Mega-Decreto de Desregulación Sectorial (70/230: “Bases para la Reconstrucción de la Economía Argentina”)** que venía trabajando Sturzenegger, con 366 artículos (muchos de

Derogación). El decreto entra en vigencia a partir del 29/12.

Tras la devaluación del miércoles 13, el BCRA mantiene el crawling-peg al 2% mensual (con subas de AR\$ 0.50 por día), lo que daría un dólar de \$809 a fines de diciembre. Aunque el nivel de liquidación del agro sigue bajo (menos de U\$S 50 millones por día en la última semana, en promedio), **el BCRA se las está arreglando para recomprar reservas: desde la devaluación lleva comprados más de USD 1.500 millones en el MULC.** La razón por la que el BCRA compra, a pesar de la escasa oferta, es que las importaciones siguen acotadas (la mayoría se paga en cuatro cuotas de 25% cada una, cada 30 días). **El mercado sigue esperando que a partir de enero el crawling-peg comience a acelerar.** Aunque el nuevo ritmo se ubicaría por debajo de la tasa de interés, más cerca de 5% mensual.

En este escenario, la Lede cortó al 8.7% mensual mostrando que los Pesos no tienen donde ir, con importadores sin acceso al MULC (hay que esperar 30d) ni a CCL (por restricciones cruzadas). **Así, los stocks se licúan en distintos instrumentos (CER, USD linked, Lede y Acciones), ante una inflación que aceleró en las últimas semanas y se espera que mantenga la dinámica durante enero.**

A nivel internacional, esta semana, estará marcada por las fiestas navideñas, se conocerán datos de empleo en México, Colombia, Brasil y Chile, además de la producción manufacturera en Chile. Por su parte en EE.UU hoy se conocerá Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Oct), y el jueves las Nuevas peticiones de subsidio por desempleo/ Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Nov).

Por último, los precios del petróleo subían el martes, ya que los inversores se centraban en las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y **en el optimismo de que la Reserva Federal de Estados Unidos empiece pronto a recortar los tipos de interés,** lo que impulsaría el crecimiento económico mundial y la demanda de combustible.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)