

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



Finalmente, **el FMI confirmó el acuerdo y Guzmán consiguió extender los plazos de los pagos al Club de Paris**. De todas formas, no hubo fuertes repercusiones en el mercado. Así, los globales mostraron algunas mejoras este jueves y viernes, pero no fueron suficientes para revertir los rojos semanales entre -1/-3%. A nivel internacional, **las acciones acumularon subas de hasta 2%** y las tasas extendieron el alza, así el bono a 10 años de EE.UU. cerró en 2,49%.

Evolución Merval



En el mundo

Durante la última semana, **los precios de las acciones en Wall Street culminaron con ganancias semanales**. Así, el índice de referencia S&P tuvo una ganancia semanal de 1,8%, luego de que la semana previa avanzó 6,2%. El tecnológico Nasdaq y el Dow también han logrado ganancias semanales en las últimas dos semanas.

De todas maneras, **la volatilidad se mantiene constante y los precios han fluctuado entre pérdidas y ganancias casi a diario**. Las dudas siguen siendo qué pasará con la inflación y la economía mundial en un futuro cercano, al persistir las repercusiones por la invasión de Rusia a Ucrania.

En este contexto, el rendimiento del certificado del Tesoro a 10 años saltó de 2,34% a 2,48% y los precios del crudo subieron moderadamente tras un descenso en las primeras horas de la jornada.

En tal sentido, **“aún estamos en este panorama relativamente neutral en este momento, intentando asimilar lo que está ocurriendo en la Reserva Federal, observando los acontecimientos en Rusia y Ucrania, y luego preparándonos para la temporada de ganancias del primer trimestre”**, dijo Tom Hainlin, estratega de inversiones nacionales en U.S. Bank Wealth Management.

Por cierto, los analistas e inversores de Wall Street creen que la Reserva Federal de Estados Unidos ha actuado con demasiada lentitud para combatir la elevada inflación prevén ahora subidas de tipos aún más agresivas del banco central para ponerse al día.

Una fuente cercana al director ejecutivo de JPMorgan Chase and Co, Jamie Dimon, dijo que el banco planea subir los tipos de interés entre 200 y 275 puntos básicos...

que ahora parece entre 12 y 15 subidas de tipos -o entre 300 y 375 puntos básicos acumulados- en este ciclo de subidas. Se trata de un aumento respecto a las seis o siete subidas de tipos que Dimon predijo en la convocatoria de beneficios del banco en enero.

Es la última recalibración entre los bancos y los inversores desde que el banco central de EEUU elevó la semana pasada su tipo de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual y pronosticó una senda agresiva de nuevas subidas para contrarrestar la inflación.

En tal sentido, los bruscos movimientos en el mercado del Tesoro estadounidense apuntan cada vez más al riesgo de un escenario de recesión de este tipo, ya que los mercados dudan de la capacidad de la Fed para diseñar un "aterrizaje suave" de la economía a medida que endurece las políticas monetarias.

Así, Goldman Sachs señaló el jueves que ha elevado sus previsiones sobre los rendimientos del Tesoro estadounidense para este año, citando unas presiones de precios más amplias y persistentes y un giro más agresivo de la Reserva Federal.

En tal sentido, para Larry Fink, director general y presidente de la mayor gestora de activos del mundo, BlackRock Inc, los bancos centrales se enfrentan a un dilema con el que no han tenido que lidiar durante décadas, y la guerra entre Rusia y Ucrania lo complica aún más. Y agregó: "**Los bancos centrales deben elegir entre vivir con una mayor inflación o ralentizar la actividad económica y el empleo para reducir la inflación rápidamente**".

Por último, **el precio del crudo estadounidense de referencia subió para ubicarse en 113,90 dólares el barril**, mientras que el barril del crudo Brent cerró en 120,65 dólares. En definitiva, los precios del crudo han sido presa de volatilidad desde que comenzó la guerra de Rusia contra Ucrania en febrero. Rusia es el segundo mayor exportador de crudo.

En Argentina

El **Fondo Monetario Internacional (FMI) confirmó el día viernes el acuerdo aprobado por el Congreso para la reestructuración de deuda por unos 45.000 millones de dólares**. De esta forma, establece un plazo de gracia de cuatro años y medio y alarga a 10 años los pagos de los desembolsos, por lo que el Tesoro comenzará a cancelar la deuda en 2026 y terminará en 2034.

De todas formas, **afirmó que "hay alto riesgo de incumplimiento" y advirtió que habrá que "recalibrar las metas trazadas"**. En este contexto, no hubo fuertes repercusiones en el mercado.

Por cierto, los bonos globales mostraron algunas mejoras este jueves y viernes, pero no fueron suficientes para revertir **el balance semanal y cerraron la semana con rojos de entre -1y 3%**.

En tanto, **el panel S&P Merval de acciones líderes de la Bolsa porteña ganó en la semana un 4,4% en pesos y un 2,5% medido en dólar "contado con liquidación" implícito en los ADR que se negocian en Wall Street**. En los 93.010 puntos, el panel líder alcanzó su nivel en pesos más alto desde el pasado 12 de noviembre, mientras que medido en dólares "contado con liqui" tocó un máximo desde el 21 de febrero de 2020, previo al cierre de actividades por el COVID-19.

Con la firma del acuerdo con el FMI se gatilló de inmediato el desembolso de unos USD 9.700 millones equivalentes en Derechos Especiales de Giro (DEG), que permitieron al Tesoro cumplir con el pago de unos USD 2.800 millones pendientes desde el martes 22.

En tal sentido, en materia cambiaria, **el dólar "contado con liquidación" a través del Global 30 (GD30C) subió 2,6% o casi cinco pesos, a \$200,49, un valor muy próximo al del dólar MEP, ahora en los \$200,35 a través del Bonar 30 (AL30D)**. Así convergen con el dólar "blue", que resigó 50 centavos en la semana, a 202 pesos para la venta.

Pensando en la próxima semana, **el Ministerio de Economía anunció el llamado a licitación de una combinación de instrumentos del Tesoro Nacional integrados por las letras y bonos, con la idea de financiarse por unos \$360.000 millones.** De acuerdo con lo informado, la cartera que conduce Martín Guzmán ofrecerá el próximo martes la suscripción de Lelites, Ledes, Lepase, Lecker, Boncer y canasta de Lecker.

Lo que viene

A nivel local, en relación a los datos macroeconómicos, **el producto bruto interno experimentó un crecimiento de 1.5% t/t y 8.6% a/a en el último trimestre de 2021.** En la comparación con el 3T 21, el crecimiento de 1.5% en el PBI se vio favorecido por una expansión de 3.5% en la formación bruta de capital fijo y 2.2% en el consumo privado. **Con los datos del cuarto trimestre, el PBI acumuló una suba de 10.3% en todo 2021, la cual estuvo favorecida por un crecimiento de 10.2% en el consumo privado y de 32.9% en la formación bruta de capital fijo.** Por el lado del sector externo, las exportaciones crecieron 9.0%, mientras que las importaciones lo hicieron en 21.5%.

Por otro lado, **el INDEC informó que la tasa de desempleo se redujo a 7.0% en el último trimestre de 2021 desde 8.2% en el trimestre anterior.** La tasa de empleo y actividad aumentaron a 43.6% y 46.9% en el 4T21, respectivamente, desde 42.9% y 46.7% en 3T21.

En tanto, **el superávit comercial de febrero fue de USD 809 millones. Las exportaciones crecieron 34.5% a/a, impulsadas principalmente por mayores precios (20.4%) ya que las cantidades aumentaron 18.3% a/a.** Por el lado de las importaciones, las mismas se expandieron 51.7% a/a durante el mes pasado, con las cantidades creciendo 27.6% a/a, mientras que los precios lo hicieron en 12%.

Esta semana será clave la licitación del tesoro y también seguir de cerca el impacto de las tensiones políticas dentro del oficialismo, mientras que se conocerán las primeras mediciones privadas de inflación correspondientes al mes de marzo, donde se espera un incremento a 5,5%/6% de inflación.

A nivel internacional, **la semana próxima los mercados estarán atentos a diferentes sucesos y eventos económicos.** Por un lado, la evolución de la **guerra entre Rusia y Ucrania**, ya que durante los últimos días hemos asistido a una auténtica sobresaturación de reuniones y diplomacia en Bruselas con el objetivo de coordinar el aumento de presión sobre Rusia y su presidente, Vladimir Putin. Así, la UE, la OTAN y el G7 se reunieron durante esta semana con la presencia destacada de Joe Biden, presidente de EE. UU., para presionar a una ruptura definitiva de las compras energéticas a Rusia y más en concreto del Gas.

En tanto, lo más destacado de la reunión de la OTAN es que ha activado sus mecanismos de defensa ante un posible ataque de Rusia en Ucrania con armas nucleares, radiológicas, biológicas o químicas. Esta nueva estrategia implica poner en alerta a los batallones desplegados en la frontera Este.

Así, a los 4 batallones permanentes desplegados en Estonia, Letonia, Lituania y Polonia se sumará la presencia de tropas aliadas en Bulgaria, Rumanía, Eslovaquia y Hungría.

Por último, en materia de indicadores, **el lunes 28 de marzo comenzará con la comparecencia del Gobernador del Banco de Inglaterra, Bob Bailey.** El miércoles 30 de marzo conoceremos el PIB Trimestral de EE. UU. (4T) y los inventarios de petróleo crudo de la AIE. **En España se conocerá el IPC anual y el armonizado (marzo). El jueves 31 de marzo saldrá a la luz el PIB Anual (4T) y Trimestral (4T) de UK.** Además, se conocerán las nuevas peticiones de subsidio por desempleo en EE. UU. El viernes 1 de abril la UE ofrecerá el IPC de la zona euro (Anual) (marzo) y EE. UU. las

28/3/22, 11:09

¿Qué se dice en el mercado?

nóminas no agrícolas (marzo). **Además, Alemania, España, Italia, China, UK y EE. UU. darán a conocer el PMI manufacturero (marzo).**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)