

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



Los **feriados en Argentina y en Wall Street**, a lo largo de la semana derivaron en ruedas sin sobresaltos y escaso volumen. A nivel local, los bonos globales cerraron entre +2.4/+3.3%. Por su parte, el dólar CCL terminó en \$326 vs. \$330 el viernes anterior y el BCRA cerró nuevamente la semana con saldo negativo. Pensando en esta semana, **la nueva edición del “dólar soja”** aparece como la herramienta para cumplir las metas fiscales y de reservas netas con el FMI sin realizar cambios al “enfoque administrativo” del mercado cambiario.

### Evolución Merval



## En el mundo

**Wall Street cerró una semana corta, pero de ganancias.** Los inversionistas siguen entusiasmados por las minutas de la Reserva Federal de Estados Unidos que abrieron la posibilidad de un ritmo más lento en las subidas de tasas del organismo e incluso de ajustar 50 puntos básicos en la próxima reunión de diciembre, después de cuatro subidas de 75 pb.

Sin embargo, **el aumento de los contagios de Covid en China mantiene el mercado alerta.** Los brotes desinflan las expectativas positivas recientes que apuntaban a que finalmente la segunda potencia económica comenzaría a flexibilizar sus restricciones.

Las cadenas de suministros -una de las causas de la alta inflación- han estado dando señales de normalización, por lo que las preocupaciones ante la situación en China también se dan en torno a que se generen nuevos cuellos de botella.

Sobre el cierre de semana, tras el feriado por el Día de Acción de Gracias, Wall Street volvió a operar, pero esta vez lo hizo media jornada con un saldo neutro en los tres principales índices, pero marcando ganancias en la semana.

Así, **los inversores se entusiasman tras los anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos, luego de que el dato de inflación fuera mejor de lo esperado**, y que abrió la posibilidad de bajar el ritmo en las subas de las tasas de interés e incluso de ajustar 50 puntos básicos en la próxima reunión de diciembre, después de cuatro subas de 0,75%. Sin embargo, el aumento de los contagios de COVID-19 en China mantiene en alerta al mercado. **Los brotes ponen un límite en las expectativas positivas que apuntan a que finalmente el gigante asiático comience a flexibilizar sus restricciones.**

## En Argentina

Localmente, **la renta variable sigue mostrando una recuperación, si bien todavía en forma heterogénea.** Así, el Merval acumula una ganancia más del 12.5% en el mes. El índice de la bolsa local se encuentra en máximos históricos y se ubica por encima de los 163.000 puntos.

**YPF sigue liderando las subas, mientras que los bancos se mantienen como los papeles más “pesados”, sobre todo pensando en la elevada exposición a la deuda soberana.**

En materia de renta fija, las bonos argentinos las verdaderas cobijaron sus valores

En materia de renta fija, **los bonos argentinos las paridades acumularon sus valores luego de varias jornadas de suba y un acumulado mensual superior al 13%**. Los precios de los títulos públicos soberanos se encuentran a dos tercios del valor que alcanzaron a fines del 2021.

El “liqui”, que había superado los \$330 la semana pasada, recortó posiciones después de que el ministro de Economía, **Sergio Massa, declaró que en las próximas dos semanas firmará el acuerdo de intercambio de información con EEUU para acceder a las cuentas sin declarar de los argentinos** y que luego buscará complementarlo con un nuevo blanqueo.

Por otra parte, **el Banco Central cerró una semana con ventas netas por unos USD 35 millones en el mercado de cambios**, una mala noticia dada la debilidad de las reservas netas, y amplió el saldo negativo por sus intervenciones cambiarias de noviembre, del orden de los 1.006 millones de dólares.

## Lo que viene

En el marco local, **la nueva edición del “dólar soja” aparece como una herramienta para cumplir las metas fiscales y de reservas netas con el FMI sin realizar cambios al “enfoque administrativo” del mercado cambiario**. El complejo sojero liquidaría, según las fuentes oficiales, por lo menos USD 3.000 Millones sumando el BCRA un mínimo de U\$S 2.000 millones a las reservas. Sin embargo, la emisión asociada (\$0,5/\$0,7 billones) deberá ser esterilizada mediante Leliqs/Pases, incrementando el déficit cuasifiscal de 2023.

Por su parte, el contexto macro sigue orientado a una desaceleración de la actividad económica. **En la semana se conoció que la economía se contrajo 0,3% m/m en septiembre**. En la comparación interanual el crecimiento se desaceleró al 4,8% a/a desde 6,6% en agosto, en línea con nuestras expectativas.

En relación al resto del mundo, **el calendario económico de la semana está recargado de noticias, los más destacados son de EEUU y la Eurozona**. Por otra parte, la cotización del euro dólar superó nuevos picos máximos de este mes, por lo cual todos y cada uno de los índices de esta semana son de importancia.

**Atento con lo que se viene para este martes en Alemania, IPCContando con un anterior de 10,4% y una posible previsión de 10,3%.**

En EE.UU. se conocerá la confianza del consumidor de “The Conference Board”. De un anterior en 102,5 a un posible 100,0. Este marcador mide la confianza de los consumidores en la actividad económica, donde predicen los gastos mensuales y

además los niveles de la inflación estadounidense.

En tanto, **el miércoles, se conocerá el PMI manufacturero de noviembre de China, anterior 49,2 y previsión con 50,0 y el IPC anual de la Zona Euro.** El marcador más importante de esta semana, podría presentar un recorte en 10,4% de un anterior en 10,6%.

Además, se conocerá el informe nacional de Empleo ADP, es un reporte a la variación mensual que excluye a las industrias agrícolas privadas, para dar así con una mejor resolución a las personas que trabajan por ellos mismos y al anonimato. Este indicador económico es muy volátil y es debido a ello que puede ir cambiando con el transcurso de los días y el PIB trimestral de EE.UU.

Por último, **el viernes, la tasa de desempleo de noviembre. Por estimaciones, tanto anterior como previsión puede cerrar con 3,7%.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)