



Te presentamos las noticias destacadas y un análisis de nuestros profesionales para estar informados.

FMI: acuerdo para la aprobación de metas del tercer trimestre

El Fondo Monetario Internacional informó este viernes que llegó a un acuerdo con el equipo económico para la revisión de las metas correspondientes al tercer trimestre del programa que mantiene nuestro país con el organismo.

Lo acordado está sujeto a la aprobación del Directorio Ejecutivo del FMI, que se espera se reúna este mes. Una vez completada la revisión, Argentina tendrá acceso a alrededor de u\$s6.000 millones, de los cuales u\$s 4.500 millones corresponden a Derechos Especiales de Giro (DEG).

Durante los encuentros, se acordó que los objetivos clave del programa como el déficit fiscal primario y las reservas internacionales netas permanecerían sin cambios durante el resto de 2022 y 2023. Además, se discutió sobre la necesidad de que las políticas se adapten según sea necesario en caso de que se materialicen riesgos externos e internos.

Desde el organismo también destacaron que a pesar de los desafíos planteados por problemas globales como la guerra en Ucrania, el Gobierno argentino logró cumplir con todas "las metas cuantitativas de desempeño hasta fines de septiembre de 2022, incluido el déficit fiscal primario debido a fuertes controles de gastos y acciones para mejorar la focalización de los subsidios y la asistencia social".

Fuente: ambito.com

Soja, en peligro: la Bolsa de Rosario advierte sobre los estragos de la sequía en las exportaciones

Argentina es el principal exportador mundial de aceite y harina de soja, pero un dato que dio a conocer este jueves la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) genera preocupación respecto de las proyecciones para ese sector clave para la economía nacional y es que señalaron que el 35% de la soja sembrada de forma temprana en el núcleo agrícola de Argentina posee condiciones entre regulares y malas.

Esto es debido a una sequía que aqueja las principales zonas productivas del campo argentino y BCRA agregó que se esperan más condiciones secas y altas temperaturas en la región en los próximos días. Así, las perspectivas para las liquidaciones del campo preocupan al Gobierno por el impacto negativo que estas pueden tener en dos variables centrales: las reservas del Banco Central (BCRA) y la recaudación tributaria.

Fuente: ambito.com

El Mercado busca señales para cerrar el año.

Tras una semana que inicio bastante bien y que daba señales de estabilidad el mercado norteamericano se puso vendedor y terminó la semana con bajas generalizadas, en todos los mercados a nivel global aún existe mucha volatilidad e indecisión, los commodities en Europa no paran de subir y la inflación parece ser la protagonista del fin de año. El Presidente de la FED, Jerome Powell, manifestó que comenzaría la ralentización de la suba de tasas de interés, y que podría ser de 50 puntos, dato que sabremos con precisión el 14 de diciembre luego de que finalice la reunión de dos días de la Fed. Pero el mercado pasó casi por alto tal mensaje en busca de señales efectivas.

Esto pudo deberse a que el mercado conjetura que la Fed evaluará estos datos positivos como una señal de que no se genera una recesión con la suba de tasas, por lo cual podrían continuar con las políticas exigentes.

En este contexto, los principales índices estadounidenses al momento de escribir el presente comentario se encontraban con una baja de 0,39% para el Dow Jones, el S&P500 con un descenso del 0,67% y el Nasdaq en 1,18%, según sus ETF de referencia.

Tal como se mencionara al inicio en relacion a los commodities, los inversores hicieron foco en el sector petrolero, debido a que descendió el stock de barriles y esto impulsó las cotizaciones del crudo, con ello las acciones petroleras. En breve la OPEP decidirá cómo continuará el nivel de producción de barriles; esto inyecta incertidumbre en el mercado una eventual toma de ganancias.



Fuente: Elaboracion propia

El mercado argentino, cada vez más pequeño, mostró su índice Merval en los 169.704 puntos con un descenso del 0,52%, en pesos y U\$S 522. La expectativa en cuanto a las futuras visitas de los auditores del Fondo Monetario Internacional y la necesidad de recomponer reservas para poder cumplir con las metasconvenidas, así el Economía comenzó a dar muestras de preocupación al respecto.

Así, el lunes se oficializó la reapertura del dólar soja, con el objetivo de llegar a fin de año con un nivel de reservas adecuado, este tipo de cambio estará vigente hasta fin de año, y hasta el momento se liquidaron más de 1,5 millones de toneladas de soja en estos primeros días, según informara el Ministerio de Economía.

Con relación a la renta fija, continuo la volatilidad a pesar que la prima de riesgo disminuye lentamente, en tal sentido los bonos soberanos en dólares mostró bajas generalizadas. Tanto, tanto la legislación local como la extranjera exponen bajas por encima de 1%.

Hay una gran expectativa en torno al dólar y su estabilidad, los dólares financieros finalizaron la jornada de forma mixta: el MEP se encontraba con un leve descenso con su cotización en \$218,41. Por su parte, el contado con liquidación se posicionó en torno a los \$326,76 con una suba del 0,9%. La semana corta que se avecina puede traer novedades

Recomendaciones:

Reiteramos nuestro optimismo respecto de la renta fija, donde vemos señales de entrada muy claras, si bien durante la semana hubo alzas. En el mercado local es importante buscar coberturas, ya sea Hard Dólar o CER y Dólar Linked y Badlar en menor medida.

En cuanto a instrumentos Hard Dólar seguimos recomendando Obligaciones Negociables, con vencimientos en junio del 2023 y marzo del 2025 respectivamente ofrecen una buena relación riesgo-rendimiento.

Respecto a los bonos que ajustan por CER compartimos la visión del mercado, y ante la incertidumbre en torno a las elecciones y al manejo que hará tanto este gobierno en los últimos meses de mandato como el próximo en los primeros, priorizamos el corto plazo a través de letras y bonos TX23.

Como hemos mencionado en otras ocasiones, la diversificación con instrumentos Dólar Linked y/o Badlar podría resultar interesante dependiendo de la disponibilidad de oferta en el mercado.

Análisis a cargo del equipo de Industria Bursátil