



# Wealth Management VIEWS

7 de enero de 2022

## Panorama internacional: Mercado comienza a digerir un potencial sesgo más restrictivo de la Fed

La publicación que se emitió el miércoles sobre las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed (que se realizó entre el 14 y el 15 de diciembre pasado) reveló que el tono de la discusión entre los miembros del comité es más “hawkish” (es decir, con un sesgo más restrictivo) de lo que se esperaba inicialmente. En resumen, podría haber subas de tasas más temprano de lo anticipado; incluso algunos propondrían comenzar a reducir la hoja de balance del banco central (es decir, retirar liquidez del mercado), algo que hasta el momento no estaba contemplado.

Como resultado, el mercado de acciones, que viene exhibiendo un extenso rally y cerró 2021 con un incremento de 27% (en el caso del índice S&P500), reaccionó negativamente, con una caída de 1.9% durante la rueda del miércoles, la mayor corrección desde el 26 de noviembre (el jueves se encontraba en terreno levemente positivo a la hora de edición de esta nota).

Por otro lado, en un movimiento esperable ante las noticias de una potencial mayor restricción monetaria, la curva de *Treasuries* se trasladó hacia arriba; es decir, las tasas de interés de los bonos del Tesoro norteamericano se incrementaron (en promedio unos 10 puntos básicos entre el martes 4 y el jueves 6 de enero). Durante los últimos tres meses, en los cuales el tono de la Fed fue virando a una posición más ortodoxa, los mayores incrementos de tasas se dieron en los tramos de dos y tres años, donde subieron casi 60 puntos básicos en promedio. Las condiciones que dieron lugar a un fuerte incremento en las valuaciones de los activos de riesgo en el últimos año y medio comenzaron a modificarse.

Las tasas se mueven gradualmente hacia arriba

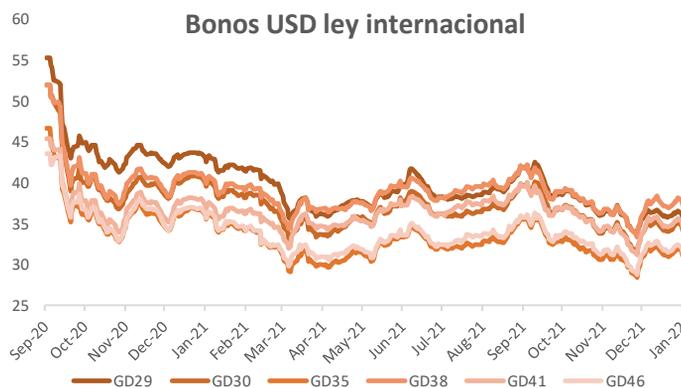


Tasas de interés de bonos del Tesoro de EE.UU. Fuente: Bloomberg y Santander Private Banking.

Los rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros.

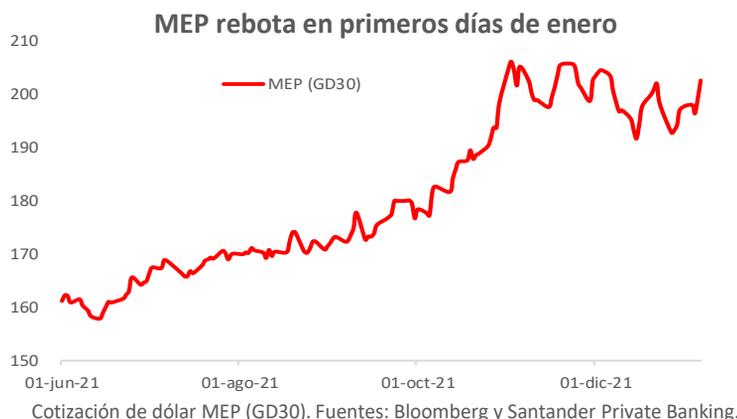
## Argentina: Bonos soberanos en dólares en baja; se reanuda la presión alcista sobre el tipo de cambio paralelo

En la última semana los bonos soberanos en dólares bajo ley extranjera cayeron 5% en promedio, con la reducción tomando más fuerza en la rueda del jueves 6 de enero. Las expectativas de ordenamiento económico que se vislumbraban en la época de las elecciones de medio término aún no se han materializado, a juzgar por la dinámica de los precios. Desde el 10 de septiembre, el último día hábil previo a las PASO, la cotización del GD30 se redujo más de 14%. La parte corta de la curva de dólares rinde en torno a 24%, un nivel muy elevado en términos históricos y no comparable a lo que se observa en las curvas de otros países.



Precios de los bonos soberanos argentinos, ley internacional, en USD.  
Fuentes: Bloomberg y Santander Private Banking.

Por otro lado, se volvió a observar una presión alcista sobre el tipo de cambio paralelo. El MEP operado vía GD30 se incrementó 2.8% en lo que va de 2022, después de haber caído 2.7% durante diciembre, en un movimiento estacional típico, probablemente relacionado a temas impositivos. Es probable que, si continúa la incertidumbre en relación al eventual acuerdo con el FMI, las cotizaciones de los dólares paralelos sigan evidenciando una tendencia alcista durante las próximas semanas.



Los rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros.

---

### INFORMACIÓN IMPORTANTE

Si querés dejar de recibir este informe ponete en contacto con tu oficial de inversiones de Banca Privada. ~~El~~ contenido ~~en~~ del presente reporte es a los únicos efectos informativos y para el uso exclusivo por parte del titular de la dirección de correo electrónico a la que está dirigido. ~~Si bien~~ ~~No obstante que~~ la información contenida en el presente ha sido obtenida de fuentes confiables, los precios de mercado, datos, u otra información incluida en este documento no están ni pueden ser considerados como completos, pudiendo estar sujetos a cambios sin ningún tipo de notificación previa. Los rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros. Todas las opiniones y/o estimaciones se muestran solamente a modo de ejemplo y con fines ilustrativos. Debe entenderse expresamente que Banco Santander Río S.A. no garantiza ni se responsabiliza, bajo ningún aspecto, por los resultados obtenidos por el uso de la información; no será responsable por la exactitud de la información contenida en este reporte, ni por las omisiones u errores en su transmisión y no responderá por reclamos de terceros originados en pérdidas de ningún tipo relacionadas con la presente información. La operatoria con valores puede importar riesgos, incluyendo la pérdida de la inversión. Nada de lo establecido en este documento podrá ser tomado como una recomendación o asesoramiento para invertir. Se aconseja a los inversores que realicen un análisis e investigación independiente antes de tomar cualquier decisión de inversión. En cualquier momento y de manera gratuita, podrás solicitarnos que retiremos o bloqueemos total o parcialmente tus datos de la base destinada a fines publicitarios del banco. Banco Santander Río S.A. Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral Matrícula N°72 otorgada por la CNV. Banco Santander Río S.A. es una sociedad anónima según la ley argentina. Ningún accionista mayoritario de capital extranjero responde por las operaciones del banco en exceso de su integración accionaria (Ley n° 25.738); tampoco lo hacen otras entidades que utilicen la marca Santander.