

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



Abril resultó un **mes complejo para los mercados a nivel internacional**. En Wall Street, los principales índices, finalizaron el mes con bajas acumuladas que superan el 5%. Localmente, **los bonos globales cerraron abril acumulando pérdidas de entre -4%/-7%**. En tanto en materia de cambiaria, el BCRA aceleró el ritmo del **crawling peg** ubicando al A3500 en \$115,31. Por último, el CCL cerró en \$207,5.

Evolución Merval



En el mundo

En un contexto internacional marcado por la **inflación y el escenario de desaceleración económica**, los inversionistas no sólo tuvieron que asimilar la certeza de las próximas **subas de las tasas de interés** en medio de la persistente inflación, sino que hubo nuevos brotes de Covid-19 en **China** que amenazaron con paralizar el crecimiento económico mundial, en tanto la **guerra de Rusia en Ucrania continúa**.

Así, finalizó la última semana de abril con gran volatilidad en Wall Street, esto pudo deberse en gran parte a la agresividad con que son tratados las presentaciones de balances con resultados mixtos de grandes empresas, como así también a los temores a una recesión económica y al aumento de casos de COVID-19 en China.

En relación a **los balances, se destacaron las grandes tecnológicas**: Microsoft, obtuvo un gran balance, mientras que Google estuvo por debajo de las expectativas. El jueves Meta platform, que informó después del cierre del miércoles, brindó gran optimismo tras llevar al mercado al alza. Asimismo, luego del cierre del jueves presentaron Amazon, resultados muy por debajo de lo esperado, y Apple, un buen balance.

En cuanto a los datos económicos, **el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés)**, una medida que la Reserva Federal sigue de cerca como indicador clave de la inflación, subió un 5.2% en marzo con respecto a hace un año, ligeramente por debajo del 5.3% de febrero y del 5.3% esperado. El PCE es una lectura de lo que los consumidores pagan por una amplia variedad de artículos. De febrero a marzo, el PCE subió un 0.3%, lo que cumplió las expectativas. Los economistas afirman que las lecturas podrían demostrar que la inflación se está

estabilizando.

En este escenario, **es probable que la Reserva Federal incremente las tasas de interés esta semana en medio punto, un movimiento de tasas mayor de lo habitual, en su intento de controlar la inflación.**

En este contexto, los principales índices estadounidenses cerraron el mes con bajas acumuladas que superan el 5%, y esto devino en una suba mensual de 62% para el índice de volatilidad (VIX) que se encargó de ubicarse en los 33 puntos.

En referencia a las tasas nominales de EE. UU., la curva volvió a mostrar un ascenso significativo y marcó una línea chata y horizontal en los tramos desde 5 a 30 años, con este último tramo volviendo a tocar los 3 puntos porcentuales.

Para finalizar, pensando en este mes de mayo, los inversores y analistas estarán pendientes de los nuevos datos económicos en EE. UU. para monitorear la salud de la principal economía mundial, también será relevante los comentarios de la reunión de la Reserva Federal en las que evaluarán estos indicadores y a las decisiones y proyecciones que tomarán los integrantes asociadas a dichos indicadores.

En Argentina

Cerramos el 1er cuatrimestre que no sólo dejó la aceleración inflacionaria y la aceleración del gasto primario como emergentes de una macro más desequilibrada; la otra novedad estuvo del lado de la marcha de las reservas internacionales netas del BCRA. En el cierre del mes, el BCRA sólo pudo realizar compras por USD 107 Millones vs. USD 3.739 Millones en mismo período 2021. Para cumplir con la meta de junio las reservas netas deberían subir USD 1.500 millones al mes en mayo y junio, de modo que salvo un ingreso extraordinario de divisas (como del Fideicomiso nuevo de FMI), luce difícil cumplir. Por tal motivo, el BCRA aceleró la tasa de devaluación, pero el TC real se sigue apreciando.

En tanto, **el resto de los activos locales se acoplaron al mercado de EE. UU. y finalizaron con bajas generalizadas en sus cotizaciones y el índice Merval finalizó 2,9% a la baja, hacia los 88.250 puntos, 9,8% si se tiene en cuenta la devaluación del tipo de cambio CCL.**

Entre lo destacado de la semana se encontró la licitación de títulos públicos que realizó el Ministerio de Economía el miércoles, en la cual no se logró captar los fondos suficientes para los vencimientos del mes. **Asimismo, se pudo observar que los títulos indexados por CER (índice de inflación) son los más atractivos para el público inversor, esto también se ve reflejado en las cotizaciones en las que los bonos de tramo corto son uno de los pocos instrumentos que suben paulatinamente.**

Un caso similar sucede con los bonos Dólar Linked debido a que, si bien son escasos los instrumentos con dicha indexación, el título con vencimiento al 2023 continúa apreciándose rueda tras rueda como lo demostró durante todo abril, mientras que las expectativas de aceleración o salto del tipo de cambio oficial aumentan. Esto mismo puede verse más claro en las tasas implícitas de futuros de dólar que rondan el 65% TNA para lo que resta del año.

Con relación a la renta fija, **los bonos soberanos en dólares, tanto la legislación local como la extranjera finalizaron la jornada con bajas generalizadas.** De esta manera, el riesgo país se posicionó en los 1.801 puntos, acumulando un incremento mensual de 3,7%.

Por último, **los dólares financieros volvieron al alza: la cotización de MEP que se obtiene por AL30 finalizó en \$206,53 (una suba del 8,4% en el mes), y el que se da por GD30 cerró en \$205,99 (un ascenso 8,1%).** Por otro lado, el contado con liquidación (CCL) se posicionó en torno a los \$207 con un incremento cercano al 7% en

el mes.

Lo que viene

Pensando en este quinto mes del año, **la performance de las colocaciones de deuda durante abril fue bastante favorables en términos de plazos, aunque no pudieron refinanciarse vencimientos por alrededor de \$70.000 millones, esta situación de alguna manera ya comienza a evidenciar que los inversores empezaron a pricear la incertidumbre preelectoral.** Esta semana la dinámica cambiaria, y las tensiones políticas dentro del oficialismo serán las claves que mayor impacto tendrán en las cotizaciones locales.

A nivel internacional, **el aumento de la volatilidad observada en las monedas desarrolladas elevó el nivel de riesgo sistémico para los mercados globales.** Por su parte, el anuncio realizado por el gobierno chino en relación a nuevas medidas de estímulo podría sostener el favorable contexto global para los países latinoamericanos, como Argentina.

Puntualmente esta semana, la atención de los inversores estará principalmente puesta en la reunión del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), que se celebra el miércoles y en la que se definirá el nivel de tipos de interés oficiales.

La Reserva Federal podría subir en 50 puntos básicos la tasa de interés para dejar la tasa de interés oficial en el intervalo de entre 0,75 % y el 1 %. Además es "muy probable" que anuncie el inicio de la reducción del balance a partir de este mes, "a un ritmo de 95.000 millones de dólares al mes, tal y como apuntaron las actas de su última reunión".

Por su parte, el martes la Bolsa de Tokio permanecerá cerrada al celebrarse el Día de la Constitución de Japón. Entre el 2 y el 6 de mayo la atención en el plano macroeconómico se situará en la publicación de las ventas minoristas de la eurozona y de la producción industrial de Alemania de marzo. Asimismo, también se dará a conocer el resultado final de abril de los PMI de IHS Markit de la zona monetaria europea, y tendrá lugar la reunión del Consejo de Gobierno del Banco de Inglaterra.

El miércoles Eurostat publicará la evolución de las ventas del comercio minorista de la eurozona en marzo, en una coyuntura marcada por la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania y las elevadas tasas de inflación. Un día después tendrá lugar la reunión de política monetaria del BoE.

Por último, **en la región Asia-Pacífico, la atención de los analistas se centrará en China. En concreto, el jueves se difundirán los PMI Caixin de abril.**

Monitor de Variables							
Variable	30/4/2022	31/3/2022	Δ Mes	31/12/2021	Δ YTD	30/4/2021	Δ Año
Económicas							
TC BCRA 3500	115.3	111.0	3.9%	103.0	11.9%	93.6	23.3%
Indice CCL MTR	205.3	190.7	7.6%	202.1	1.6%	158.0	29.9%
Dólar MEP (AL 30)	206.5	190.4	8.5%	197.8	4.4%	152.2	35.7%
Dólar MEP (GD 30)	206.0	190.6	8.1%	197.2	4.5%	152.9	34.7%
Riesgo País	1,801.0	1,736.0	3.7%	1,697.0	6.1%	1,548.0	16.3%
Financieras Local							
S&P Merval	88,251.0	90,959.6	-3.0%	83,500.1	5.7%	49,056.1	79.9%
S&P Merval en CCL	429.9	477.0	-9.9%	413.1	4.1%	310.4	38.5%
RFX20	116,657.3	120,830.0	-3.5%	109,759.6	6.3%	65,335.7	78.6%
Financieras Internacional							
S&P 500 (SPX)	4,131.9	4,530.4	-8.8%	4,778.7	-13.5%	4,181.2	-1.2%
TBonds 10Y	2.94%	2.35%	25.3%	1.51%	94.3%	1.63%	80.2%
iShares MSCI Brazil ETF (EWZ)	32.8	37.8	-13.3%	28.1	16.7%	35.6	-7.8%
iShares MSCI Chile ETF (ECH)	25.4	29.1	-12.7%	23.1	10.0%	31.9	-20.4%
iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM)	42.4	45.2	-6.1%	48.9	-13.2%	54.0	-21.5%
Petróleo WTI	104.1	100.3	3.8%	75.2	38.4%	65.5	59.0%

Oro	1,896.9	1,949.2	-2.7%	1,848.6	5.7%	1,769.8	7.2%
-----	---------	---------	-------	---------	------	---------	------

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)