

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



Durante la última semana **el mercado se destacó por las caídas de los títulos CER**, mientras que en los dólares financieros se mantiene la estabilidad. Por su parte, los **bonos globales cerraron la semana mixtos y el Riesgo país se ubicó en 1893 puntos**. En tanto El A3500, volvió a acelerarse y cerró con un ritmo de devaluación diario del 48.5%, dejando así la TNA promedio de 5 días en 46.9%. **En el aspecto monetario se conoció que hubo una cancelación de adelantos transitorios otorgados por el Banco Central al Gobierno por alrededor de \$322 mil millones de pesos** mediante la venta de parte de los DEGs recibidos del FMI, este movimiento posibilitaría una mayor emisión monetaria sin un incumplimiento “formal” de las metas de emisión con el FMI.

Evolución Merval



En el mundo

En una semana volátil y donde el “bear market” se hizo presente nuevamente, los principales índices de Estados Unidos finalizaron la semana con profundas bajas, especialmente en el sector tecnológico debido a que el Nasdaq cedió 2,47%, en tanto el S&P500 lo hizo en 1,64% y el Dow Jones en 1,05%.

Entre los indicadores económicos **se reportó el esperado dato de empleo, que evidenció mejores números a lo esperado**. Sin embargo, los inversores ven estos buenos datos como una señal de que a la dinámica inflacionaria podría costarle ceder más de lo esperado y por lo tanto, **la Reserva Federal se mantendrá por la senda de políticas cada vez más agresivas**.

En relación al “libro Beige” por parte de la Reserva Federal, se confirmó que el incremento de la tasa de interés será con mayor probabilidad de medio punto, en los próximos dos meses consecutivos.

En este escenario y mientras **se mantiene la guerra entre Rusia y Ucrania, el petróleo llegó a los 120 dólares**, lo que se atribuye a las creencias de que el aumento de producción anunciado por la OPEP+ no genere suficiente alivio a la escasez que atraviesan los mercados globales. Cabe recordar que la OPEP+ acordó incrementar su

producción hasta los 648.000 barriles diarios en los meses de julio y agosto, por encima de los 432.000 pactados con anterioridad para esos meses.

De todas formas, **pensando en los próximos meses, una desaceleración del crecimiento global (con creciente posibilidad de recesión) sumada a una mayor producción (marginal) por parte de la OPEC+, implican presiones a la baja en la cotización petrolera.**

Para finalizar, el GLD que representa las reservas de oro que tienen los bancos centrales del mundo bajó 1,02%; comportamiento que se da frente al **fortalecimiento del dólar**, en el marco de los datos de empleo anteriormente mencionados y las respectivas políticas que adopte la Reserva Federal durante el segundo tramo del año.

En Argentina

A nivel local, **los analistas siguen de cerca el comportamiento del Fondo Monetario Internacional que reafirmó su postura de no negociar las metas que fueron pactadas**, es decir que no aceptarán modificaciones en lo que respecta al déficit fiscal, nivel de reservas y emisión monetaria. Por otra parte, esta semana trascendió la noticia de que Argentina logró un nuevo entendimiento con el Club de París, situación que le otorga tiempo al país para cerrar un acuerdo con el organismo financiero antes de septiembre del 2024.

En medio de un contexto difícil **el índice Merval finalizó en los 91.775 puntos**. Por su parte, los bonos soberanos en dólares finalizaron negativos. De esta manera, **el AL30D finalizó con un descenso del 0,88%, mientras que su par de legislación extranjera GD30D descendió aún más en 1,45%**. Así, el riesgo país bajó levemente 0,10% hacia los 1.894 puntos básicos.

Para finalizar, **los dólares financieros cerraron en \$208/9, mientras que continúa casi nula la brecha con el CCL que cerró en los \$209**. Para prestar atención durante las próximas semanas, las reservas del BCRA durante mayo —uno de los mejores meses para la liquidación del campo— no lograron mostrar un incremento esperado, y esta semana el BCRA realizó ventas por US\$ 150 millones.

Lo que viene

Por cierto, en el mejor mes de la historia de liquidación del agro, **el BCRA compró apenas USD 790 millones** y anticipa un 2do semestre muy complejo, para cuando mermen las exportaciones del sector agroindustrial.

En tal sentido, **durante el 2do semestre volverá la discusión sobre si el gobierno optará por una devaluación abrupta, un desdoblamiento o un endurecimiento del cepo**. En tanto, el informe mensual de los analistas de mercado del BCRA reflejó este viernes un salto en la inflación minorista prevista en el país suramericano, al proyectar un 72,6 % para el conjunto de 2022, 7,5 puntos porcentuales por encima de la medición del mes anterior. Por su parte, los expertos esperan que el PIB en Argentina crezca en 2022 un 3,3 %, 0,2 puntos porcentuales por debajo de la medición anterior, y proyectan que el PIB aumente un 2 % en 2023, mismo porcentaje que el mes anterior.

Además, **para diciembre de 2022, los expertos proyectan un tipo de cambio nominal de 157,97 pesos por dólar estadounidense, frente a un valor de 120,68 pesos por dólar al cierre de este viernes en el mercado oficial mayorista de Argentina.**

En el plano internacional, durante la última semana, todas las miradas del mercado se dirigen al informe de empleo no agrícola de mayo de Estados Unidos, que se espera

muestre que persiste la fuerte contratación, aunque llega tras una semana de advertencias de empresas y directivos. **Elon Musk y Tesla** son los últimos grandes nombres que se han unido a esta última categoría, tras filtrarse un correo electrónico que sugiere un importante recorte de puestos de trabajo.

Pensando en esta semana, **el dato más relevante se conocerá el día viernes con la tasa de inflación en Estados Unidos donde se proyecta un crecimiento del 8,3% y/y.** Respecto a la **Unión Europea se reportará el PIB (1T) el día miércoles y la decisión de tasa de interés el día jueves.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)