

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



El dato de inflación de abril, sorprendió negativamente al mercado una vez más. La inflación se aceleró a 8.4% mensual desde 7.7% en marzo, batiendo nuevamente un récord en más de 30 años y consolidando el alza de la nominalidad en Argentina. **Los bonos finalizaron neutros en el recorrido semanal, según la referencia de los Globales del canje que son operados en Wall Street.** Esta semana, los inversores aguardan una actualización de los planes para elevar el techo de la deuda estadounidense, mientras las comparencias de los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal se analizan en busca de perspectivas sobre la futura trayectoria de los tipos de interés.

Evolución variables financieras



En el mundo

Wall Street bajó en sus principales indicadores de referencia, ante al inquietud del mercado por una caída en el índice que mide la confianza de los consumidores estadounidenses y por las declaraciones de un miembro de la Reserva Federal.

La gobernadora de la Fed, Michelle Bowman, dijo que si la inflación se mantiene alta y el mercado laboral está "apretado", el endurecimiento monetario constante "sería apropiado" para frenar la subida de precios. Según Bowman, los más recientes indicadores no proporcionaron "evidencia sólida" de que "la inflación está en una pendiente descendente".

A esos comentarios se sumó el desánimo por el índice de confianza del consumidor, medido por la Universidad de Michigan sobre el cierre de smenaa, que en mayo registró su nivel más bajo en seis meses. La encuesta también reveló que los consumidores revisaron al alza sus expectativas de inflación a dos años hasta el 3,2%, desde el 3,0% de abril, el nivel más alto para este indicador desde 2011.

El discurso de la gobernadora Bowman y este deterioro en las expectativas de inflación, un parámetro monitoreado de cerca por la Fed, hizo que los rendimientos de los bonos se dispararan.

En este escenario, los precios de las materias primas industriales han experimentado fuertes retrocesos durante las últimas jornadas, confirmando la debilidad que por otro lado muestran el petróleo y sus derivados, a pesar de los esfuerzos de la OPEP+. Esta debilidad en las cotizaciones nos estaría señalando algún tipo de fatiga en la actividad global.

En relación con los balances, Disney (DIS) presentó sus resultados trimestrales, y generó una gran decepción en cuanto al número de suscriptores en su plataforma, lo que devino en una contracción de la cotización. En este marco, seguimos viendo una gran indecisión del mercado. El índice S&P 500 se mantiene operando en un rango acotado situado entre 4.050 y 4.150 puntos.

Por su parte, **la tasa de interés norteamericana a 2 años también se encuentra en un rango entre 3,8% y 4,1% anual, y el índice del dólar DXY lo está entre 100,5 y 102,5.** Por su parte, la nota a 10 años lateraliza entre 3,3% y 3,6% anual. Todo esto indica que nos encontramos en un momento de espera de algún disparador por el lado de un cambio en la política de los bancos centrales o de una alteración significativa en los indicadores de actividad global.

En Argentina

Se conoció el dato oficial del índice de precios al consumidor (IPC) en la Argentina: **la tasa de inflación alcanzó una variación positiva del 8.4% en abril y acumuló un 32% en lo que va del año. Además, la variación interanual se situó en 108.8%.**

Por su parte, en la semana el gobierno pudo mostrar escasos progresos en la búsqueda de financiamiento para financiar el desequilibrio de las cuentas externas. **Las negociaciones con el FMI avanzan a paso lento y parece cada vez más claro que las demandas del organismo internacional se concentran en una modificación de ritmo de devaluación del tipo de cambio, entre otros aspectos clave de la política cambiaria, para aceptar un adelanto de los desembolsos del acuerdo.** Hay que resaltar que el adelanto de los desembolsos solo tiene un efecto de muy corto plazo ya que estos están calzados con los pagos deben hacerse hasta fin de año.

Nuevamente el Gobierno deberá considerar costos y beneficios de la "recalibración" que

logre acordar con el FMI. **En este contexto, y en medio de la negociación con el FMI, el Merval ganó más del 2,7% en el cierre de la semana, acumula seis ruedas consecutivas de suba y alcanza nuevos máximos históricos y se posicionó en los 322.000 puntos para alcanzar así nuevos valores máximos históricos.**

Con relación al mercado de deuda, los bonos argentinos en dólares parecen recuperar lentamente su valor de mercado. La curva de la deuda en dólares continúa invertida con rendimientos cortos que superan el 55% y con paridades cercanas a los mínimos históricos. **Sin embargo, en lo que va del mes, las paridades acumulan subas que superan el 5% en la mayoría de los bonos.** El destacado de la semana es el AL30, que ganó más del 2% y ubica su paridad por arriba del 22% con un rendimiento requerido del 57%. Por su parte, los bonos finalizaron neutros en el recorrido semanal, según la referencia de los Globales del canje que son operados en Wall Street. **En tanto, el riesgo país de JP Morgan casi no tuvo variantes desde el viernes anterior, en los 2.584 puntos básicos.**

Lo que viene

En el plano local, la semana se confirmó el mal dato de inflación en abril que evidencia una aceleración inflacionaria basada en una alta inercia y expectativas desancladas. **Sin embargo, el BCRA desaceleró la devaluación del tipo de cambio oficial en los últimos días.** Las perspectivas inflacionarias continúan deteriorándose por lo que elevamos nuestras proyecciones para 2023 al 150% antes de fin de año. En este contexto, el gobierno confirmó un detalle de las decisiones que se tomaron en el equipo económico del Gobierno:

Ajustan la tasa del Banco Central (97% TNA).

Además, aumentará la intervención en mercado de cambios y va a administrar el ritmo del crawl.

Por su parte, el gobierno buscará acelerar los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, Swap China y garantía via BRICS Brasil. (Massa viaja a Beijing el 29 de mayo)

En paralelo se definieron medidas para sostener el nivel de consumo:

Bajan la tasa de Ahora 12, bajan tasas saldo intereses tarjetas de crédito.

Incremento de reintegros a sectores vulnerables por consumos con tarjeta de débitos

Para sostener nivel de actividad:

Nuevo plan de pago AFIP deuda corriente de hasta 84 cuotas.

Alivio fiscal para la moratoria de las cuotas con tasa Badlar.

Acelerar la aprobación de SIRA para la importación de bienes de capital con SIRA a 360 días.

Se conforma la Unidad de análisis de las Operaciones de Comercio.

Ordenamiento de formadores de precios y situación fiscal en el Mercado Central.

Eliminación de aranceles y generación de normas de dumping y protección para mejorar la competitividad.

En el plano internacional, esta semana, **los inversores aguardan una actualización de los planes para elevar el techo de la deuda estadounidense, mientras las comparencias de los responsables de la política monetaria de la Reserva Federal se analizan en busca de perspectivas sobre la futura trayectoria de los tipos de interés.** Es probable que los mercados de acciones sigan de capa caída, mientras que los datos de la zona euro, Reino Unido y China ofrecerán más información sobre la solidez de las perspectivas económicas mundiales.

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.
[Para desuscribirte haz click aquí.](#)