

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



El dato de inflación de abril (6% m/m) si bien resultó menor que marzo, muestra una aceleración de la inflación núcleo a 6,7% m/m (60,5% a/a) desde 6,4% en marzo, evidenciando las presiones inflacionarias. En este escenario, el BCRA volvió a subir las tasas de interés, que de todas maneras siguen quedando rezagadas frente al ritmo de suba de precios. En Wall Street, si bien la rueda del viernes fue positiva, no fue suficiente para recuperar las pérdidas semanales. Lo cierto es que los inversores se mantienen expectantes por el impacto de la inflación que se presentó el miércoles y la posible desaceleración de la economía mundial.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street termina con alzas una semana de pesadilla y el aumento de la última rueda no fue suficiente. Desde el comienzo de la semana, el público inversor se mantuvo expectante al dato de inflación que se presentó el miércoles. Si bien el mismo rozó lo esperado y únicamente lo superó en un 0,1%, el temor por un endurecimiento de las políticas macroeconómicas, como el aumento de las tasas de interés, sigue latente y la recesión económica para el país estadounidense continúa en boca de todos. También preocupa la situación en China, por el “lockdown” y el impacto en las cadenas logísticas de suministros y comercialización.

Además, en EE.UU. se conoció un dato clave: las cifras de empleo. Como todos los jueves, se publicaron las solicitudes de desempleo que continúan por encima de las proyecciones de los analistas. Por cierto, según la administración de Biden: “Una de las prioridades es volver al pleno empleo que el país tenía de forma previa a la pandemia”.

Así, para los analistas el mercado de Wall Street se permitió “una pausa en forma de alza”, luego de cinco sesiones en rojo consecutivas del Dow Jones y un nuevo derrumbe del Nasdaq. De todas formas, esto no fue suficiente para amortiguar las pérdidas ocasionadas durante la semana y los índices finalizaron con bajas semanales de 2,36% para el QQQ, 2,38% el SPY y 2,08% para el DIA.

Entre las noticias corporativas, este viernes se conoció un nuevo capítulo en la

adquisición de Twitter por **Elon Musk, que suspendió “temporalmente” la operación, aunque luego se reafirmó en su voluntad de compra.**

“El acuerdo sobre Twitter queda en suspenso de manera temporal a la espera de detalles que sustenten el cálculo de que las cuentas falsas representan efectivamente menos del 5% de los usuarios”, tuiteó este viernes Musk en su propia cuenta, donde tiene 93 millones de seguidores.

Musk señaló luego que seguía “comprometido” con completar la operación, mientras el mercado se preguntaba cuáles eran sus verdaderas intenciones. Twitter vale 25% menos que el precio de compra propuesto por el hombre más rico del mundo.

Dentro de este contexto, **se destaca la continua apreciación que está adquiriendo el dólar estadounidense, que a diferencia del oro, es elegido como refugio de valor.** Por cierto, **en el mercado de criptomonedas las noticias no son positivas y preocupan a los inversores con bajas abruptas.** Entre lo destacado, la gran caída de la stablecoin UST y token LUNA se llevó toda la atención y acopló al resto de las monedas digitales a considerables bajas.

En Argentina

El voluntarismo oficial ante una inflación que no da respiro. Durante la semana, el Ministro de Economía salió de su ostracismo habitual y en dos oportunidades (en una entrevista con la periodista María O’Donell y en un evento organizado por la AMCHAM) se explayó sobre temas relevantes que conviene repasar y comentar.

De todas maneras, las señales políticas no convencen y los bonos globales terminaron la semana -1.69% en promedio vs la anterior. **En tanto, el BCRA aceleró el ritmo del crawling peg, ubicando al A3500 en \$117,4, mientras que el CCL cerró en \$212/\$213.** En relación a los bonos ajustados por el coeficiente inflacionario podemos destacar al TX24 con una baja semanal de 0,5%, mientras que con relación a los bonos soberanos en dólares en AL30D finalizó la semana con un descenso de 2,4%. De esta manera, el riesgo país (EMBI + Argentina) se posicionó en los 1.894 puntos básicos.

Entre los indicadores económicos, el dato oficial de inflación se publicó el jueves y, tal como se esperaba, fue de 6%. **De esta manera, Argentina acumula 23% de inflación en lo que va del año y continúa siendo éste un punto preocupante para los inversores que buscan rendimientos por encima de la misma.**

En este escenario, el índice de referencia local, Merval, finalizó con un aumento semanal del 7,9% llegando de esta forma a los 88.795 puntos. De igual manera, teniendo en cuenta su plaza en dólares, el índice de referencia logró un aumento del 5,6% y cerró la semana en 417 puntos.

De forma particular, dentro de la renta variable el mayor aumento de la semana lo protagonizó el sector financiero con Banco Macro (BMA) y una suba superior un 10% seguido por Pampa Energía (PAMP) con un aumento de 5,89%. Contrariamente, la mayor baja se la adjudicó Aluar (ALUA) con un descenso de 4,66% seguido por Transportadora gas del Norte (TGNO4) con una baja del 3,96%.

Para cerrar, **los dólares financieros continúan llevándose parte de la atención, el dólar MEP finalizó con un aumento de 2,4% y se posicionó en \$211 si se considera el bono con legislación local AL30D.** Asimismo, con relación al contado con liquidación (CCL) el aumento fue del 2,2% y finalizó en \$212/\$213.

Lo que viene

Localmente, **la difusión del dato de inflación de abril (6% m/m) se destacó por la aceleración de la inflación núcleo a 6,7% m/m (60,5% a/a) desde 6,4% en marzo, lo que muestra que las presiones inflacionarias.** En este escenario, **ya son varios los analistas y consultores que elevan sus proyecciones de inflación a 65/75% para**

analistas y consultoras que elevan sus proyecciones de inflación a 6,75% para fines de 2022, dados los aumentos previstos de precios regulados. Por cierto, el Banco Central volvió a subir las tasas de interés, que de todas maneras siguen quedando rezagadas frente al ritmo de suba de precios. **Pensando en esta semana, los preparativos para la visita del FMI y las tensiones dentro del oficialismo seguirán marcando el pulso de la semana.**

En el plano global, **la publicación de datos de esta semana ilustrará los retos que afrontan los responsables de la política monetaria.** El lunes, las autoridades chinas publicarán datos sobre las inversiones en bienes inmuebles, producción industrial y ventas minoristas de abril. **Las estimaciones de consenso apuntan a una ralentización generalizada al tomar peso los confinamientos en Shanghái y Pekín.**

El martes podremos hacer una lectura preliminar del PIB japonés del primer trimestre, que los analistas estiman que se habrá acelerado al 5,8 % desde el 4,6 % a finales de 2021 (trimestralmente, anualizado). Al otro lado del mundo, Eurostat publicará la balanza comercial de la unión monetaria.

En Estados Unidos, se reportarán datos sobre las principales ventas minoristas (se espera que se aceleren), la producción industrial (se prevé que se ralente) y las ventas de viviendas (en las que también se espera una ralentización). En Reino Unido tendremos datos sobre la inflación de precios al productor (se espera que se atenúen) y ventas minoristas (se prevé que se contraigan).

Calendario Económico

Principales indicadores de la semana

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Internacional	Balanza Comercial (EU)	Ventas Minoristas (USA) Producción Industrial (USA) PBI IT (EU)	Permisos de Construcción (USA) Tasa de Inflación (EU)	Ventas de Viviendas Existentes (USA)	Confianza del Consumidor (EU)
Argentina		ICC (abr) IPM (abr)		EMAE (mar) Balanza Comercial (abr)	

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)