

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



**Los inversores mantienen su atención a cualquier novedad en cuanto a datos macro, tras una semana intensa de fuertes alzas y bajas.** A nivel local, los bonos en dólares repuntaron en el último día de la semana y cerraron con alzas entre 2/2.5% en promedio. **Las acciones argentinas cerraron con subas generalizadas aun en medio de la volatilidad que se vivió a nivel internacional.** El dato de inflación en EE.UU preocupó a los inversores en Wall Street.

### Evolución Índice Merval



## En el mundo

Luego de una **semana roja para Wall Street** tras los datos de inflación, los inversores mantienen la atención en cómo será el comportamiento esta semana en las Bolsas, después de la fuerte volatilidad de las últimas ruedas.

El dato de inflación preocupó a los mercados y el posterior aumento en los rendimientos soberanos de largo plazo impactó en las cotizaciones. Puntualmente, la inflación minorista en abril aumentó 0,8% mes a mes, y alcanzó una cifra del 4,2% interanual - muy por encima del 3,6% estimado-.

Conocido este número, **se observó una importante corrección dentro de los mercados internacionales**, y con el empinamiento de la curva soberana las acciones tecnológicas fueron, lógicamente, las más castigadas. **Así, el Nasdaq que retrocedió 2,3% hasta los 13.430 puntos, seguido por el S&P 500 (4.174 puntos) y el Dow Jones (34.382 puntos) que disminuyeron 1,4% y 1,1% respectivamente.**

En la **Zona Euro**, la inclinación de esta semana fue mixta. Por un lado, el IBEX 35 cerró en 10.116 puntos y el ETSE MIB italiano (24.766 puntos) avanzaron 0,8% y 0,5%

español (9.146 puntos) y el FTSE MIB italiano (24.700 puntos) avanzaron 0,6% y 0,5% respectivamente. En sentido contrario, el FTSE 100 británico bajo 0,4% a 7.044 puntos.

En relación a los principales bonos de referencia, **el rendimiento de la tasa norteamericana con plazo de 10 años sumó 5.3 pbs a 1,63%.**

Los precios del **petróleo** subieron este viernes, revirtiendo algunas de las fuertes pérdidas de la víspera ante un alza de los mercados bursátiles y un retroceso del dólar frente a sus pares principales, pero las ganancias fueron limitadas por el avance de la pandemia en India, de los importantes consumidores de crudo.

Los futuros de la mezcla Brent, del Mar del Norte, avanzaron 1,66 dólares o 2.48% hasta un nivel de 68.71 dólares por cada barril y el petróleo estadounidense de referencia West Texas Intermediate (WTI) de Estados Unidos subió 1.55 dólares o 2.43%, a 65.37 dólares.

## En Argentina

**El dato de inflación correspondiente al cuarto mes del año fue el dato más relevante a nivel local.** De acuerdo con la medición del INDEC, los precios avanzaron 4.1% mensual en abril, un dato que resultó algo menor al de marzo, pero mayor al esperado por el gobierno. Por su parte, en la comparación interanual (respecto de abril-20), la variación fue de 46.3%, el valor más alto de los últimos doce meses. Aquí nuestros comentarios.

En el plano cambiario, **el BCRA sigue acumulando divisas. La autoridad monetaria intervino con compras en cada una de las ruedas para cerrar la semana con un saldo neto positivo cercano a los U\$S 700 millones.** En el año, en tanto, alcanza un saldo neto positivo de U\$S 5.000 millones.

Esta dinámica cambiaria se da en el marco de una mayor oferta privada, en pleno pico de estacionalidad de la liquidación de granos.

En este marco, el BCRA logró ir materializando un menor ritmo de devaluación. El dólar oficial fue corrigiendo de a tres o cuatro centavos diarios llevando el ritmo del crawling-peg a una TNA del 11/11.50% promedio diario. Un nivel bastante inferior a lo que veíamos en meses anteriores.

Así, el promedio mensual de mayo se ubica en torno al 16.3%, cuando en abril era del 19% mientras que en marzo alcanzaba el 28.1%. **Los dólares financieros, en tanto, tuvieron una tendencia dispar. Mientras el dólar MEP retrocedió 0,2% a \$154, el CCL avanzó 0,7% hacia los \$159.** En el mes, suben 1,3% y 2,3% respectivamente. La brecha se ubica así en niveles del 69% y 64%.

En este contexto, **el riesgo país (EMBI + Argentina) cedió el viernes hasta 1.564 luego de que se generalicen rumores sobre un acuerdo de un mayor plazo para pagar el vencimiento con el Club de París.**

Así, los bonos soberanos en dólares ley extranjera, finalizaron la semana con alzas del 1,3% en promedio, y paridades promedio del 35,7%. Los bonos ley local, por su parte, promediaron verdes del 3% esta semana, y cotizan con rendimientos del 18,97% y paridades promedio del 34,5%. En cuanto a los bonos en pesos, los ajustables por CER finalizaron la semana con mayoría de subas.

Pasando a las acciones locales, **las compañías argentinas tuvieron una buena performance a pesar del difícil contexto en los mercados internacionales.** Por su

parte, la suba del último día de la semana fue la que marcó la diferencia, donde el Merval medido en dólares subió un 5,3% y cerró en los 348 puntos. **En la semana, el índice Merval en dólares acumuló un alza del 7,6%.**

Entre los papeles más destacados de la semana, lideraron las subas YPF (13%); TECO2 (10%); BBAR (9,5%). En sentido contrario, BYMA (-1.9%) cedió la presentación de su balance.

## Lo que viene

Pensando en esta semana, **la atención de los inversores se mantiene sobre las licitaciones del Tesoro.** Según el calendario oficial, el Gobierno saldrá al mercado el próximo miércoles 19 de mayo, donde debe afrontar vencimientos por \$ 301.2 mil millones.

En la agenda económica, **se publicará el ICA, el EMAE y el ICC (Índice del Costo de la Construcción) el próximo jueves.** Mientras tanto, seguimos atentos a la publicación de los balances de las empresas locales, los bancos están programados recién para la semana del 23 de mayo.

A **nivel global**, cualquier señal desde la **Reserva Federal, con respecto a la política monetaria y la inflación**, serán los drivers a analizar con las minutas de la última reunión que se publicarán el miércoles. Además, seguimos atentos a los planes de Biden, quien busca traccionar en el Congreso su plan de infraestructura y de apoyo a las familias y una reforma tributaria.

Entre las escasas referencias macroeconómicas este lunes, destacan el IPC de Italia y la balanza comercial de España. En Estados Unidos hablan varios miembros del FOMC.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)