

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



Cerró una semana corta para los mercados accionarios globales, con **jornadas de elevada volatilidad** resultado de la puja entre las todavía noticias económicas positivas y las complejas expectativas de cara a los próximos meses. **Entre los datos económicos, la inflación de marzo (6,7%) confirma que la dinámica nominal ha cambiado de régimen por el shock de precios de commodities, expectativas inflacionarias volátiles y la ausencia de un plan anti-inflacionario.** Por su parte el Banco Central decidió una suba de la tasa de Política Monetaria de 250 puntos básicos hasta 47% TNA (58,7% TEA).

Evolución Merval



En el mundo

A nivel global, **la inflación comienza a incrementar los temores por una inminente recesión.** En este contexto, la directora ejecutiva de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, aseguró que "la suba de tasas será rápida y tendrá un límite: no empujar a la economía norteamericana a la recesión". De todas formas, los inversores se mantienen con temores, a pesar de que el nivel de desempleo es tan bajo como antes de la pandemia, y la oferta de trabajo es elevada. Los mercados financieros suelen "anticiparse".

Precisamente, **los altos niveles inflacionarios presionan a la FED a reforzar su enfoque hawkish con una suba de la tasa de referencia de hasta +50bps durante la próxima reunión en mayo.**

Con un "ojo puesto en los indicadores macro", los inversores comienzan a analizar la nueva temporada de balances. **El sector financiero es el primero en presentar sus números y hasta ahora los resultaron mixtos.** JPMorgan informó una ganancia por acción por debajo de lo estimado (US\$ 2.63 vs US\$ 2.72 estimado) pero BlackRock superó las proyecciones de los analistas en un 5.8%.

Por su parte, **la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años cotiza en 2.82% y la tasa a 2 años cerró en 2.45%.** Así, las Bolsas neoyorquinas cerraron la semana con un importante recorte y están en el nivel más bajo de las últimas 4 semanas. El Nasdaq, el índice de las tecnológicas perdió 2,21% y el S&P 500, el más amplio y representativo,

bajó 1,21 por ciento.

Por último, **la volatilidad se hace sentir en los precios del crudo**. La guerra en Ucrania continúa y se extienden las sanciones económicas a Rusia. La AIE liberó reservas de crudo, pero la OPEP+ alertó que no será suficiente para remplazar los 7 millones de barriles diarios por cubrir. **Así, la posibilidad de no llegar a cubrir la oferta faltante empujó al WTI nuevamente por encima de los US\$ 105.**

En Argentina

En una semana reducida por Semana Santa, **el mercado local finalizó con cotizaciones dispares en el panel líder, en este contexto**, el Merval finalizó levemente positivo en un 0,8% hacia los 91.041 puntos.

Por otro lado, **el Tesoro Nacional logró refinanciar los vencimientos de la semana por un monto de aproximado de \$245.000 millones**. De esta manera, según datos oficiales se logró en el primer trimestre un financiamiento neto por más de \$600.000 millones, uno de los aspectos que busca conseguir Martín Guzmán con el objetivo de evitar la emisión monetaria que se pactó con el FMI.

El 55% de lo emitido fue con la canasta de Boncer; tasas de Ledes subieron entre 62 y 181 bps; poco interés en títulos a tasa variable (Lepase y nuevo Badlar 2024). Este resultado contrasta la dinámica entre enero y marzo (solo en marzo el financiamiento neto fue positivo en \$316 mil millones) y la explicación es la ausencia de Lecer en el menú.

En tal sentido, los bonos CER intentan anticipar los datos de inflación con ascensos significativos a lo largo de toda la curva. **Previo a los feriados, se conoció el dato de inflación que fue del 6,7% que superó las proyecciones del mercado con una variación mayor mensual de los últimos 20 años. Respecto al dato de inflación, la núcleo saltó a 6.4% (vs 4.5% febrero)**. El atractivo por los bonos que ajustan su capital por CER sigue en aumento y siguen posicionados como los bonos indexados favoritos en pesos para quienes optan por cobertura lo más cercano posible a una tasa real positiva.

Por su parte, el crawling-peg saltó a una TNA diaria del 56.6%, ubicándose en su máximo nivel desde noviembre 2020. De esta manera, el ritmo de devaluación (promedio de 5 días) se mantiene por encima de los máximos de las últimas ruedas del 47% en 49,34%. Con la escalada del crawling-peg y el dato de inflación de marzo, el Directorio del Banco Central confirmó un aumento de la tasa. Recordemos que en lo que va del mes el saldo del BCRA es de apenas US\$13 millones.

Por su parte, los bonos en dólares culminaron la semana corta en terreno positivo (+0.8/+1.1% este miércoles) limitando las pérdidas en la semana. El precio promedio ponderado subió hasta US\$33.3 y la tasa promedio ponderada se ubicó en 20.3%.

En relación a **los dólares financieros, el CCL Senebi se manteniéndose en torno a \$190/191**. El dólar minorista, con la carga de 65% por el impuesto PAIS (Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria) más la percepción por adelanto de Ganancias, fue ofrecido a \$195,22 para la venta en el promedio de bancos y volvió a ser el más caro entre todas las franjas del mercado. Esto no ocurría desde el 23 de junio de 2021, diez meses atrás.

Lo que viene

Los mercados cambiario y bursátil de la Argentina retomarán hoy sus actividades, después del fin de semana largo por la festividad de Semana Santa, pero recordemos que **el día jueves, las acciones y bonos argentinos que son operados en el exterior tuvieron cotización**.

Entre los ADR y acciones de compañías argentinas negociadas en dólares en Wall Street

Entre los ADR y acciones de compañías argentinas negociadas en dólares en Wall Street destacaron las pérdidas para Mercado Libre (-6,6%) y Globant (-4,6%), títulos muy ligados al negativo desempeño general de las compañías tecnológicas del Nasdaq en este inicio de 2022.

Entre las ganadoras del día, Loma Negra subió un 4,2%, escoltada por Transportadora Gas del Sur (+4%) y Pampa Energía (+3%).

Por su parte, **los bonos Globales de la Argentina estuvieron negociados con una baja marginal, faltos de la referencia del mercado doméstico.** En tanto, el riesgo país de JP Morgan, que mide la brecha de tasas de los bonos del Tesoro de EEUU con sus pares emergentes, cerró a 1.702 puntos básicos.

Pensando en esta semana que se inicia, **en el plano local los operadores estarán atentos a los movimientos políticos y la visita de Martín Guzmán en Washington.** En tanto **a nivel global**, la recién estrenada temporada de resultados empresariales del primer trimestre centrará la atención de los inversores

En Europa, **los primeros datos macroeconómicos (producción industrial y balanza comercial de la eurozona) se conocerán el miércoles y un día después Eurostat publicará el IPC de la zona euro en marzo.**

Los principales países del Viejo Continente ya han avanzado los datos de marzo de inflación, que tal como se preveía han resultado muy elevados por el impacto de la guerra de Ucrania y han escalado hasta cotas no vistas en décadas.

El viernes es la sesión de la semana con más referencias, ya que se publican las ventas minoristas en el Reino Unido en marzo y los PMI de los sectores manufacturero y servicios, así como el indicador compuesto, en Europa y EE. UU. correspondientes a abril.

En EE. UU., el martes los inversores estarán atentos a los permisos de construcción de viviendas y, al día siguiente, a las ventas de viviendas, ambos relativos al mes de marzo.

El jueves la Reserva Federal de Filadelfia difunde su indicador de actividad manufacturera en Estados Unidos correspondiente al mes de abril.

Nombre ↕	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. ↕
Transportadora Gas A...	7,470	7,490	7,191	+0,290	+4,04%
Loma Negra ADR	6,500	6,590	6,220	+0,250	+4,00%
Pampa Energía ADR	24,89	25,00	24,02	+0,73	+3,02%
Cresud SACIF	9,250	9,343	8,630	+0,270	+3,01%
BBVA Banco Frances ...	3,270	3,285	3,130	+0,090	+2,83%
Banco Macro B ADR	17,08	17,15	16,49	+0,43	+2,58%
Bioceres Crop	12,60	12,65	12,12	+0,27	+2,19%
YPF Sociedad Anonima	5,180	5,250	5,070	+0,040	+0,78%
Grupo Supervielle	1,930	1,980	1,899	+0,010	+0,52%
Telecom Argentina ADR	6,370	6,430	6,250	+0,020	+0,32%
Grupo Financiero Gali...	10,000	10,140	9,770	+0,030	+0,30%
IRSA Propiedades ADR	2,60	2,64	2,58	0,00	0,00%
Edenor ADR	6,560	6,680	6,440	0,000	0,00%
IRSA ADR	4,985	5,081	4,830	-0,015	-0,30%
Central Puerto	4,000	4,100	3,930	-0,030	-0,74%
Despegar.com	11,25	11,67	11,17	-0,11	-0,96%

¿Qué se dice en el mercado?

Despegar.com	11,33	11,07	11,17	-0,11	-0,98%
MercadoLibre	1.060,34	1.129,74	1.059,11	-75,41	-6,64%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)