

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



Una semana financiera compleja. En una semana de elevada volatilidad, los bonos globales cerraron la semana con rojos acumulados entre -7,3%/-8,4% y los bonos CER mostraron improtantes caídas. Por su parte, **el dólar CCL Senebi finalmente se despertó, ubicándose en \$227 y el BCRA 3500 aceleró**, con un ritmo de devaluación promedio de 5 días encima del 50%. **El BCRA totalizó compras por sólo US\$ 33 millones en lo que va de junio y se complica cumplir las metas de acumulación de reservas con el FMI.**

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street sufrió su peor semana en meses por la alta inflación en EE.UU. De esta forma, en el acumulado semanal, el Dow Jones de Industriales recortó un 4,5 %; el selectivo S&P 500 cayó un 5% y el índice Nasdaq se hundió un 5,6%.

Por su parte, **los inversores estuvieron pendientes al dato de inflación que finalmente mostró un incremento** en mayo hasta el 8,6 %, tres décimas por encima de la de abril y **la más elevada en 40 años**, sobre todo por el fuerte encarecimiento de la energía. Asimismo, la inflación núcleo mensual (sin alimentos ni energía) se situó en 0,6% frente al 0,5% estimado. Este aumento, incrementó la probabilidad de una nueva alza de medio punto de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), que se reúne esta semana.

En relación con lo anterior, **un endurecimiento de las políticas monetarias, puntualmente un incremento más intenso sobre la tasa de interés.** Se aguarda la reunión de la Reserva Federal que se llevará a cabo el 14 y 15 de junio, que sin lugar a dudas se dialogará sobre este tema. Cabe recordar que en la reunión anterior la Reserva Federal mencionó que iban a controlar la inflación y no era necesario aumentar la tasa de interés con el 0,75%, afirmando los próximos dos aumentos de la tasa de medio punto. **No obstante, el mercado está más atento a las próximas subas y sobre todo a partir de septiembre, donde aumentan las posibilidades de encontrarse con los**

75 puntos basicos.

La preocupación ante la dirección que tome la Reserva Federal y su efecto en los mercados y en la economía en general, ejerce presión en las acciones, con un mercado golpeado durante 2022, y también en los bonos, lo que sigue impulsando los rendimientos.

En relación a las materias primas, **el oro cotiza en USD 1.875 por onza troy**, mientras que el **petróleo cotiza alrededor de USD 116 para el WTI**. Por su parte, respecto a las commodities agrícolas luego del informe mensual del USDA las mayores subas de las llevó el maíz, por los pronósticos de tiempo seco sobre el Medio Oeste de EE.UU. durante la segunda quincena de junio y por la falta de acuerdos entre Rusia y Ucrania para sacar los granos retenidos desde el inicio de la guerra. Este mismo factor les permitió un repunte a las cotizaciones del trigo tras las fuertes bajas de la semana anterior. El segmento comercial también fue positivo para la soja, que el jueves quedó a menos de un dólar del récord histórico de 2012.

En Argentina

A nivel local, **los inversores siguen la dinámica macroeconómica y las tensiones en el oficialismo**. En este contexto, se registró una elevada volatilidad en la renta fija soberana. A mitad de semana, **la mirada del público inversor cayó tanto en los bonos ajustados por CER como también en los bonos soberanos en dólares**. Asimismo, las acciones locales se acoplaron al clima bajista de la renta fija y terminaron la semana mayormente en rojo, teniendo en cuenta el panel líder.

Por cierto, **el índice de referencia local, Merval, cerró en 39.141 puntos y mostró una caída semanal del 1,34%**. En cuanto a su plaza en dólares, finalizó en 391 puntos con un descenso semanal del 9,07%. En forma específica, las mayores bajas la presentaron Transportadora gas del Norte (TGNO4) con un descenso semanal de 9,10%. Seguida a esta se ubicó Cresud (CRES) con una baja del 9,44% semanal, ambos teniendo en cuenta su plaza en pesos.

En relación a la deuda, **el ministro de Economía, Martín Guzmán, afirmó ésta semana que el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó la auditoría sobre las cuentas públicas nacionales**, debido a que se cumplió con todos los puntos previstos. De esta manera, luego de la reunión del 24 de junio con los directores del FMI posiblemente llegue el desembolso de 4.000 millones de dólares para Argentina y será necesario trabajar nuevamente para cumplir la próxima meta estipulada.

Tal como se mencionó anteriormente, el protagonismo de la semana se posicionó sobre la renta fija. Por un lado, **los bonos indexados por CER desde mitad de semana tuvieron ventas masivas** tras la disminución de confianza del público bonista frente a la incertidumbre de pago y posible refinanciamiento de los mismos según trascendió. Los más negociados en BYMA fueron los bonos cortos T2X2 que vence en septiembre de este año y el bono TX23 con vencimiento a marzo del año próximo, los cuales finalizaron con una caída de 1,48% después de ver su rendimiento llegar a 20%+CER, mientras que el TX23 finalizó la semana con una caída de 2,54%.

Por su parte, **los bonos soberanos en dólares presentaron bajas generalizadas a lo largo de toda la curva y mostraron nuevamente mínimos históricos durante el transcurso de la semana**. Los bonos con legislación local y vencimiento al 2030 cerraron los últimos cinco días con una baja acumulada de 8,81% en su plaza en D; de este modo, estaciona su TIR en 38,3%. El bono con legislación exterior y vencimiento al mismo año finalizó con una caída del 6,63% y cerró esta semana con una TIR del 32,9%.

Por último, **los dólares financieros reaccionaron**. El dólar MEP teniendo en cuenta el

bono AL30 finalizó la semana con un aumento del 5,64% y cerró en máximos a \$221, mientras que el dólar CCL tomando como referencia el mismo bono finalizó con un aumento de 8,3%.

Lo que viene

En el marco local, la semana estuvo signada por la caída de la deuda CER, que obligó al Banco Central y a la ANSES a intervenir para proveer liquidez y absorber la fuerte oferta de bonos. **Al cierre del viernes la curva opera en forma de “U” invertida con títulos del tramo medio por encima de CER+14%.** La tensión financiera hizo despertar a los dólares financieros y genera interrogantes de cara a las próximas licitaciones del tesoro.

Tal como lo hemos sostenido en numerosas oportunidades, **Argentina necesita consolidar sus cuentas fiscales y monetarias y necesita superar la escasez de reservas no para cumplir con el FMI sino porque no hay posibilidad de estabilizar la macro sin ello.** Lo que importa es contar con políticas económicas sanas que favorezcan una pronta estabilización nominal. **Lamentablemente, los datos siguen apuntando en la dirección contraria.** Más precisamente, en materia fiscal, el 3 de junio el BCRA emitió \$124.000 M para asistir el Tesoro, acumulando \$504.500 M en lo que va de 2022 (si excluimos la cancelación de Adelantos Transitorios por \$322.449 M ocurrida el 31 de mayo la cual fue realizada haciendo uso de los recursos extra recibidos del FMI). **La emisión de pesos efectiva viene entonces por encima de la estimada en el acuerdo con el FMI (\$438.500 Millones para junio),** lo cual es reflejo tanto de que la dinámica de déficit fiscal sigue lejos de la esperada por las autoridades como de las dificultades que enfrenta el tesoro para colocar deuda en el mercado de pesos.

El comportamiento del mercado de deuda pública en pesos es la caja de resonancia donde se procesan todas las dudas que genera la política en general y la política económica en particular. **Las importantes caídas de los precios de los bonos en pesos resultan cada vez más preocupantes.** Las bajas de las últimas semanas se profundizaron a mitad de esta semana en todos los títulos ajustables por CER. De esta forma, aparece un signo de interrogación sobre el programa monetario 2022 (cuánto deberá emitir el BCRA) y las renovaciones de vencimientos de títulos del Tesoro. Cómo dice la máxima “el mercado se anticipa” y lo que lucía casi seguro que sucediera con los bonos que no ajustaban por CER y/o cuyo vencimiento operaba a partir de la segunda mitad de 2023, hoy se ha extendido a todos los bonos en pesos incluso los más cortos. Recordemos que en el mercado “cuando alguien vende, alguien compra”, es decir, hoy los inversores demandan un retorno más alto por quedarse en pesos.

A nivel internacional, en la semana que comienza, los inversores estarán también pendientes de los indicadores de sentimiento económicos ZEW de junio de Alemania y en la evolución de la producción industrial de la zona monetaria europea en abril.

Además, **en EEUU la atención del mercado girará principalmente en la reunión de tipos de interés de la Fed,** así como en la publicación de la evolución de las ventas minoristas y la producción industrial en mayo, y el dato del índice Empire manufacturero de junio. Por último, el miércoles se publicará el dato de las ventas minoristas adelantadas de mayo.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)