

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



Luego de una **semana compleja**, el viernes, sin actividad en el mercado argentino debido al feriado en conmemoración al Paso a la Inmortalidad del General Don Martín Miguel de Güemes, **los papeles de empresas argentinas que operan en Wall Street marcaban resultados dispares**. Por su parte el lunes, **la Bolsa de Valores de Nueva York no tuvo operaciones este lunes debido al feriado del Juneteenth**, como se conoce al día de la emancipación de los esclavos en Estados Unidos.

Evolución Merval



En el mundo

Se reanuda la **preocupación ante una posible recesión económica**, en un escenario de elevada inflación y con un mercado en los niveles más bajos desde diciembre del 2020.

El último dato de IPC de Estados Unidos y la decisión de **la Reserva Federal de subir la tasa de interés de 75 puntos**, provocaron abruptas caídas y preocupaciones ante una posible recesión económica. Desde el inicio, todas las miradas estuvieron puestas en Powell y la reunión de la Reserva Federal que se llevó a cabo los días 14 y 15 del corriente mes y que conocidas las declaraciones las cotizaciones de mercado experimentaron un alentador rebote de mitad de semana, pero que duró muy poco.

En este contexto, **los inversores priorizan la liquidez y se mantienen en alerta a los posibles cambios de las políticas monetarias mientras las cotizaciones se desploman**.

Lo cierto es que la economía estadounidense mostró el aumento más alto de las tasas de referencia después de 20 años, siendo la más elevada luego de 1994. En este contexto, el desempeño de las 500 empresas más importantes de Wall Street finalizó con una baja de 3,2%, mientras que el índice de referencia industrial descendió un 2,5%. De forma particular, entre las tecnológicas, **la mayor caída fue para la empresa de automóviles eléctricos Tesla (TSLA) con 8,52%**.

Así, el viernes, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, volvió a insistir en que el banco central debe volver a situar la inflación en su objetivo del 2% durante su intervención en una conferencia.

En síntesis, el 2022 está resultando un año difícil para las acciones en Estados Unidos. Las mismas ya enfrentan el momento más adverso desde el peor momento de la pandemia. En el acumulado del año, las acciones del sector tecnológico acumulan una pérdida del 31%. **En el caso del S&P500, las bajas son del 23%, mientras que el Dow Jones refleja pérdidas del 17%.**

En Argentina

A nivel local, **los analistas siguen de cerca lo que ocurra con las reservas del BCRA, la política monetaria y las licitaciones realizadas por el Tesoro.** Por cierto, la licitación llevada a cabo por Martín Guzmán resultó acorde con lo previsto. De todas maneras, el foco de las licitaciones de junio está puesto en la última de ellas que se llevará a cabo el 28 de este mes.

En relación a los datos económicos, se reportó el índice de precios al consumidor correspondiente a mayo el cual arrojó un aumento del 5,1% y, si bien fue mejor al anterior, continúa en niveles muy altos. **El interanual es de 60,7% y en lo que va del año acumula un aumento de 29,3%.**

En la previa a la subasta del martes 28, esta semana Guzmán se reuniría con representantes de ADEBA y ABA (cámaras bancarias), publica la nación en base a “múltiples consultas”

Siguiendo con la renta fija, los bonos soberanos en dólares mostraron durante la semana bajas sobre toda la curva. Entre los bonos con vencimiento al 2030 su cotización en legislación local, y teniendo en cuenta su plaza en D, descendió un 4,30% y se estacionaron en 22,66 dólares. Sin embargo, en su plaza con legislación exterior presentó una caída del 5,46% y cerraron en 25,76 dólares también en su plaza en D.

En tanto, **los bonos ajustados por CER y el declive importante que tuvieron tras un rumor del posible impago de los bonos con vencimiento más largos,** el Banco Central decidió nuevamente subir la tasa de interés a 53%.

En cuanto a la renta variable, **las acciones se acoplaron a las bajas del mercado de Estados Unidos y el índice de referencia local se posicionó en los 87.060 puntos y presentó una caída de 1,6% en su plaza en pesos.**

Lo que viene

Tal como lo remarcamos más de una vez, **Argentina se repite a sí misma incansablemente.** Obvio que no hace falta que nosotros lo digamos porque todos vemos pasar por delante el pasado transformado en presente. La dinámica política y económica de estas últimas semanas, los titulares de los diarios, y los comentarios de los funcionarios parecen ser una puesta en escena de un guión super gastado y conocido por la mayoría de los argentinos.

La aceleración inflacionaria de los primeros cinco meses del año no puede ser atribuida “ni a la cebolla, la lechuga y el tomate (los precios estacionales) o a los incrementos de las tarifas reguladas que dispone el Gobierno”. La inflación núcleo, que representa un 67% del total de la canasta de consumo relevada por el INDEC, ha venido aumentando a un ritmo similar e incluso superior al del nivel general del IPC durante los últimos doce meses. **De hecho, en mayo registró un 5.2% de aumento contra 5.1% del nivel general, y un 63.2% en los últimos doce (contra 60.7% del IPC). O sea que son la mayoría de los precios los que suben, no son sólo algunos productos o algunas categorías de productos.**

La inflación anualizada de los primeros cinco meses del año es del 83.9% y si se

desacelerase al 4% mensual, **la inflación anual a diciembre de 2022 sería del 70% y si quedara en el 5% del último mes la inflación de 2022 sería del 82%**. O sea que lo más probable, a esta altura de los acontecimientos, es que el dato de inflación de este año empiece con un 7 o un 8 y no con un 6.

Ante estos resultados el BCRA decidió subir la tasa de la LELIQ a 28 días en 300 puntos básicos (pbs) llegando a 52% (66.5% TEA), con dicho incremento el interés que ofrece el Central por sus títulos acumula un incremento de 1400 pbs en lo que va del año. Esto iría en concordancia con el pedido del FMI de avanzar hacia tasas reales positivas, pero es evidente que las autoridades siguen corriendo de atrás a la inflación. Porque si como dijimos en el párrafo anterior el piso de inflación es de un 70%, una TEA del 66,5% no alcanza. Si bien falta mucho para que una nueva Administración se haga cargo de estos y futuros problemas, y pueden pasar muchas cosas de aquí a entonces, podemos asegurar que el eje de una estabilización creíble y sustentable en el tiempo tiene que ser fiscal; y debe partir de una reducción del gasto público de entre 4 y 6 puntos del PBI. No hay magia ni atajos.

A nivel internacional, **en una semana reducida por el feriado del día lunes en Wall Street, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell**, volverá a ser centro de atención esta semana cuando comparezca ante el Congreso tras la mayor subida de tipos del banco central estadounidense desde 1994. **Las declaraciones de Powell, junto con los de otros funcionarios de la Reserva Federal que hablarán durante la semana, se seguirán muy de cerca mientras los mercados intentan calibrar la magnitud de la esperada subida de tipos en la próxima reunión de julio de la Reserva Federal.**

La agenda económica de Estados Unidos está bastante despejada, pero los informes sobre el estado del mercado de la vivienda acapararán la atención ante los indicios de un rápido enfriamiento. La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, compareció el lunes ante el Parlamento Europeo y tendrá que responder preguntas sobre la nueva herramienta de lucha contra la crisis del banco. **Mientras tanto, la volatilidad de los mercados de valores parece ir a continuar junto con la caída de las criptomonedas.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)