

## Principales noticias antes de la apertura

Spot Anterior: \$122,92 (+0,18%)	MEP GD30: \$236,50 (+2,29%)	CCL GD30: \$243,63 (+1,65%)	RI: 40,900 (- 199M)	Leliqs: 49,00% (0bp)
Spot Hoy: No operó	DLR Jun22: \$125,33	DLR Jul22: \$131,18	DLR Dic22: \$168,00	Riesgo País: 2.219

## Mercado Local

## FMI

Hoy el Gobierno le pagaría al Fondo Monetario Internacional unos US\$ 2.700 millones, que corresponde a dos vencimientos pautados en el préstamo Stand By firmado en 2018. Aún el Gobierno se mantiene a la espera de que el FMI le apruebe el segundo desembolso del programa Facilidades Extendidas. La salida de divisas para este fin llega en momentos de asfixia para las reservas del Banco Central y mientras los funcionarios analizan una racionalización de los pagos de importaciones, que alcanzaron en mayo un récord histórico (impulsadas en parte por las compras de energía). El plan del Gobierno es cancelar la deuda con los giros que aún no se confirmaron. De cualquier manera, en el Ejecutivo confían en que este viernes, cuando el board del FMI discuta la primera revisión del staff sobre el cumplimiento de las metas del período enero-marzo y la reprogramación de los objetivos del segundo y tercer trimestre por el impacto de la guerra de Ucrania, se autorice el segundo desembolso. En línea con la reestructuración de los objetivos trimestrales que se negociaron entre el Gobierno y el FMI, se implementaron una serie de medidas, entre las que se encuentran el Presupuesto 2022, la segmentación de subsidios a las tarifas energéticas y una suba de tasas del Banco Central.

## Balanza Comercial

De acuerdo a estimaciones privadas, el superávit comercial de mayo habrá caído hasta un 25% con respecto al mismo período del año 2021. Esta caída se da a pesar del aumento de las exportaciones, a raíz de la suba de los precios de los commodities. La caída del superávit se debe a la suba de las importaciones, lo que impacta fuertemente en la capacidad de acumular reservas del Banco Central. De acuerdo a la consultora LCG, se espera que las exportaciones se mantengan en niveles de US\$ 8.100 millones, mientras que las compras al exterior se ubicarán en niveles elevados, de US\$ 6.900 millones. El dato preciso se conocerá este miércoles cuando el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) dé a conocer el dato de la balanza comercial para mayo. En este contexto, se espera el plan de acción del nuevo ministro de Desarrollo Productivo, Daniel Scioli, dentro de lo que se encuentra un aumento en los controles a las importaciones.

## Inflación

De acuerdo con datos sectoriales, los alimentos continúan subiendo por encima del índice de precios al consumidor, en especial la carne vacuna y sus sustitutos. Según datos del INDEC, la inflación general fue del 5,1% en mayo y acumuló una variación del 60,7% en los últimos doce meses. En la comparación interanual, se trató del dato más alto desde 1992. El IPC para el Gran Buenos Aires (GBA), por su parte, creció 4,8% en el quinto mes del año, para sumar un alza del 61,2% interanual. Por otro lado, previo al fin de semana largo se registró un aumento de entre el 12% y el 20% en el gasoil, lo que impactaría en la inflación medida por el INDEC en 0,5 puntos.

## Mercado Local

El Riesgo País registró una suba de 29 puntos básicos, superando así las 2.200 unidades y alcanzando nuevos máximos desde el canje de deuda con los acreedores privados alcanzado por el Gobierno en agosto de 2020. Los bonos emitidos en dólares regidos bajo ley extranjera cayeron el viernes hasta tocar nuevos mínimos desde que fueron emitidos, cayendo hasta 16% en este último mes. La renta variable también sufrió en estos últimos días, a raíz no solo de la incertidumbre que se encuentra en el mercado local, sino que también por la suba en la inflación de EEUU y la suba de tasas de interés de la Reserva Federal con el fin de aminorar la suba de precios.

# Mercado Internacional

## Rusia - Europa

Las relaciones entre Rusia y Europa se deterioraron drásticamente. Después de la serie de cortes de suministro de gas de la semana pasada por parte de Gazprom a sus compradores europeos, Lituania ha detenido el tránsito de la mayoría de los bienes a través de su territorio hacia el enclave ruso de Kaliningrado en el Mar Báltico. La Comisión Europea en Bruselas aprobó la medida. Rusia calificó la medida de "ilegal" y "sin precedentes" y prometió tomar represalias. El Consejo de Seguridad dijo que sus medidas "tendrán un grave impacto negativo en la población lituana". Mientras tanto, el portavoz del Kremlin, Dmitry Peskov, dijo a MSNBC que es probable que las relaciones sufran daños a largo plazo por la crisis actual y se negó a descartar la ejecución de dos ciudadanos estadounidenses que luchan en Ucrania y que fueron capturados por representantes rusos.

## EEUU

Los temores de recesión van en aumento, con analistas de Deutsche Bank y Goldman Sachs advirtiendo sobre un riesgo creciente de una contracción económica. Goldman elevó su estimación de la probabilidad de una recesión durante el próximo año al 30% desde el 15% anterior, citando tanto la inflación como los efectos del conflicto de Ucrania en la economía mundial. Goldman está en buena compañía. Elon Musk dijo en una conferencia en Qatar durante la noche que cree que una recesión en Estados Unidos es "más probable que improbable" en el corto plazo. También confirmó que espera despedir alrededor del 10% del personal asalariado de Tesla, o el 3,5% de su fuerza laboral total. Las advertencias llegan a medida que más y más funcionarios del banco central hablan abiertamente sobre su disposición a sacrificar el crecimiento en la búsqueda de precios estables. El economista jefe del Banco de Inglaterra, Huw Pill, se convirtió en el último en retomar ese estribillo el martes, mientras que el lunes, el presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, advirtió que las expectativas de inflación de EE. UU. podrían desatarse sin una acción creíble de la Fed

## Wall Street

Los mercados están listos para reabrir cómodamente al alza, en medio de algunas compras por caída por parte de aquellos que piensan que la reciente liquidación ha sido exagerada. Los futuros del Dow Jones subieron 496 puntos, o un 1,7 %, mientras que los futuros del S&P 500 y el Nasdaq 100 subieron un 1,8 %. Las acciones individuales que probablemente estarán en el centro de atención más adelante incluyen a Spirit Airlines (NYSE: SAV) después de que JetBlue (NASDAQ: JBLU) elevara su oferta y finalmente aceptara que tendrá que deshacerse de más activos para obtener la autorización antimonopolio para sus planes. Spirit subió un 12% antes de la comercialización debido a la percepción de que la oferta de JetBlue, que es más alta que la de su rival Frontier Group, ahora tendrá éxito. El calendario de datos es relativamente ligero, con la encuesta manufacturera de la Fed de Chicago y las cifras de mayo para las ventas de viviendas.

## Gas en Europa

La búsqueda de alternativas al gas ruso en Europa dio dos grandes pasos adelante, ya que el estado del Golfo de Qatar firmó una serie de acuerdos para desarrollar lo que será el proyecto de gas natural licuado más grande del mundo. QatarEnergy dijo el martes que Exxon Mobil adquirirá una participación del 6,25% en el proyecto North Field East, uniéndose a otros, incluidos TotalEnergies de Francia (NYSE: TTE), Eni de Italia (BIT: ENI) y ConocoPhillips (NYSE: COP), quienes han firmado acuerdos similares en los últimos días. Sin embargo, se espera que el proyecto, que aumentará la capacidad de GNL de Qatar en casi un 50% a 110 millones de toneladas anuales, entre en funcionamiento en 2026. Por otra parte, Venture Global se convirtió en la primera empresa estadounidense en firmar un contrato de suministro de GNL a largo plazo con Alemania.

## Petróleo

Los precios del petróleo crudo extendieron su recuperación desde la venta masiva de la semana pasada, en medio de expectativas de que el presidente de EE. UU., Joe Biden, anuncie una suspensión del impuesto federal sobre la gasolina para amortiguar el impacto de los altos precios en los conductores estadounidenses. Biden dijo a los periodistas el lunes que espera tomar una decisión para el final de la semana sobre la recaudación del impuesto, que actualmente es de 18,4 galones ca. Los futuros del crudo estadounidense subieron un 2,2% a US\$ 110,41 por barril, mientras que los futuros de Brent subieron un 1,5% a US\$ 115,81 por barril. Newswires citó a Russell Hardy, CEO de uno de los comerciantes más grandes del mundo, Vitol, diciendo que es poco probable que los mercados bajen mucho a menos que haya signos de una "disminución de la demanda" sustancial.

Japón: +1,84%

China: -0,26%

Alemania:

+0,35%

Brasil: 0,60%

F. S&P: +1,73%

Petróleo WTI:  
+1,68%

Oro: -0,08%

Dólar Índ:  
0,36%

Real: R\$ 5,15  
(-0,76%)

F. Nasdaq:  
+1,82%

**ZENI**  
IMPULSANDO EL CRECIMIENTO

Gonzalo Torres  
Enrique R. Zeni y Cia. S.A.C.I.A.F. el.  
Tel.: +54 11 4700 5033  
Cel.: +54 9 11 6267 4590  
www.zeni.com.ar  
ALYC y AN Integral N°33|ACDI N°17