

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



Cerró la primera semana de mayo con contracciones para los bonos soberanos en dólares y los bonos CER. Las tensiones entre Guzmán-Basualdo reflejan las diferencias de visiones en el gobierno en materia de política económica. Finalmente, **el Gobierno anunció una ampliación de la asistencia social durante la segunda ola.** A nivel internacional, en **Wall Street los índices resultaron mixtos**, mientras que la tasa a diez años se desaceleró tras conocerse los datos de empleo.

Evolución Índice Merval



En el mundo

En el comienzo de una nueva semana, los inversores estarán pendientes de las cifras de inflación de Estados Unidos la semana que viene tras el sorprendentemente decepcionante informe de empleo de abril del viernes.

Las señales de aumento de las presiones inflacionarias podrían reavivar el debate sobre la rapidez con la que la Reserva Federal puede comenzar a ajustar la política monetaria. Varios portavoces de la Reserva Federal comparecerán los próximos días y sus declaraciones se seguirán muy de cerca.

Lo cierto es que el tira y afloja entre valor y crecimiento probablemente continuará en el mercado de acciones mientras llega a su fin la temporada de presentación de resultados. Y al otro lado del charco, **el Reino Unido publicará datos sobre el PIB del primer trimestre.**

En este contexto, los mercados en **Wall Street cerraron mixtos.** La actividad económica que recupera impulso, con datos que lo confirman -el PMI de USA aumentó a un ritmo récord en abril hasta los 60.5 puntos-, y una temporada de balances con muy buenos resultados y un ritmo de vacunación muy elevado, acompañado de una caída en la curva de contagios. **Los nuevos casos de covid-19 en USA retrocedieron un 82% desde su pico en enero, y ahora hay un nivel más bajo en 7 meses.**

pico en enero, y alcanzan hoy su nivel más bajo en 7 meses.

En este contexto, los principales índices de Wall Street tuvieron tendencia mixta con respecto al viernes pasado. El Dow Jones creció 2,7% hacia los 34.778 puntos, seguido por el S&P 500 que avanzó 2,5% a 4.233 puntos. El Nasdaq cedió 1,5% para cerrar el viernes en los 13.752 puntos.

En la Zona Euro, predominaron los verdes. El IBEX 35 español escaló 3,8% a 9.059 puntos, seguido por el FTSE 100 británico y FTSE MIB italiano que sumaron 3,4% y 3% respectivamente.

En materia económica, **la semana cerró con los datos de empleo norteamericano. Para sorpresa de muchos, la tasa de desempleo aumentó del 6% al 6.1% -en contra del 5.8%** previsto por los analistas. Según el informe oficial, se crearon apenas 266.000 nuevos puestos de trabajo, muy por debajo de lo esperado y menor a los 770.000 de marzo. El dato, en tanto, pone paños fríos a las señales de aceleración en la actividad económica, y reduce (por el momento) la presión sobre la Reserva Federal para un aumento de tasas.

En este sentido, **los rendimientos soberanos de largo plazo ceden. Puntualmente, la tasa americana a diez años restó 8.3 pbs a 1,56%**. Por su parte, el petróleo WTI opera en U\$S 68,6 y el oro en U\$S 1.835 por onza troy.

En Argentina

Las versiones sobre la salida de Martín Guzmán del gobierno fueron conversación obligada en medios de comunicación, mercados y círculos empresarios. De todas formas, el episodio parece haber quedado atrás y el presidente **Alberto Fernández viajó con Guzmán en una gira por Europa.**

Por su parte, en la primera licitación de mayo, **el Tesoro obtuvo financiamiento por \$ 53,724 millones y afrontó pagos cercanos a los \$ 9,000 millones**, lo que deja un financiamiento neto de \$ 45,000 millones aproximadamente

En este contexto, **los bonos soberanos en dólares volvieron a terreno negativo esta semana, con el Riesgo País subiendo 29 pbs para cerrar en los 1,577 puntos.** Los bonos soberanos en dólares ley extranjera anotaron caídas semanales del 1% en promedio, cotizando con Tires promedio del 18% y paridades del 35%. Mientras que los títulos ley local, anotaron rojos en promedio del 2%, cotizando con rendimientos del 19% y paridades del 33% en promedio. De esta forma, en lo que va del año los ley bonos extranjera anotan caídas del 12.1%, mientras que los ley local lo hacen por un 13.7%.

En relación a **los bonos en pesos, los ajustables por CER no estuvieron exentos a los rojos locales.** Fue así como la parte más corta de la curva promedió caídas del 1.3% esta semana, cotizando con rendimientos que van desde el -6.7% al 4.9%. Por su parte, los más largos, anotaron caídas del 1.3% en promedio, con rendimientos por encima de la inflación entre el 2.9% y 11.4%.

En relación al dólar, **el BCRA retoma el menor ritmo de devaluación de la divisa.** Puntualmente, el dólar fue corrigiendo de a 4 o 5 centavos diarios para cerrar este viernes en torno a los \$93,84. De esta manera, el crawling-peg volvió a niveles del 15% (TNA) promedio diario de los últimos 5 días.

Con esta dinámica, observamos una tendencia dispar dentro de la curva dólar linked con una mayor demanda para el TV22 que subió 0.9% en la semana y rinde hoy cerca del

0.1%. La presión fue mayor para los dólares financieros. El dólar CCL escaló 1,5% en la semana y llegó a tocar los \$158. Mientras que el dólar bolsa aumentó 1,5% hacia los \$154,4. De esta manera, la brecha suma algunos puntos y se ubica en torno al 68% y 64%, respectivamente.

La autoridad monetaria intervino con compras en cada una de las ruedas para cerrar con un saldo positivo de USD 609 millones. Una tendencia que se da en el marco de una mayor oferta privada –principalmente del sector agroexportador-. **Recordemos que estamos en el pico de la estacionalidad de la liquidación de granos**, y con los precios de los commodities en máximos.

Para finalizar, **la semana no fue fácil para las acciones argentinas, que sufrían los efectos colaterales que dejó la interna política entre Guzmán y Basualdo**. Pero el último día de la semana tiñó de verde a casi todo el panel, llevando a una fuerte alza del 4,11% al índice S&P Merval en el día y 4.8% en la semana. En este marco, los mejores papeles de la semana fueron CRES (14.11); BYMA (10.77); PAMP (8.15%); BMA (6.74%) BBAR (6.21%). Midiendo el Merval en dólares, este creció un 2.9% en la semana, cerrando en los 324 puntos.

Lo que viene

El mercado, operadores e inversores ven en **Guzmán como el último guardián de la consistencia macroeconómica y posiblemente el único defensor de la solvencia fiscal en época de elecciones** cuando el gabinete parece estar más preocupado por gastar sin medir que todo gasto adicional tendrá que ser cubierto con emisión monetaria.

En otras circunstancias esta compleja situación política con un ministro débil e incluso reemplazable podría ser dinamita para la estabilidad. Sin embargo, creemos que eso no ocurrirá. **El viento de cola que trae una soja merodeando los 600 dólares, un real brasileño que perforó los 5.30 por dólar luego del que Banco Central Brasileño suba la tasa en 75 puntos por segunda vez en el año en decisión unánime son de gran ayuda para la Argentina**. Si llegaran más vacunas sería otro shock positivo para la economía y para la opinión pública. De alguna manera las mejores condiciones financieras están rescatando a Martín Guzmán. Habrá que monitorear a diario como está la temperatura de esa olla a presión.

En relación a la agenda de la semana, se aguardan señales que lleguen por parte de Alberto Fernández junto al ministro, Martín Guzmán, desde Europa sobre las negociaciones con el Club de Paris. Y como mencionamos anteriormente, nos mantenemos expectantes a cualquier novedad con respecto a la deuda de la Provincia de Buenos Aires. Por otro lado, estaremos atentos al IPC de abril que llega el próximo jueves 13. Recordemos que, hasta ahora, las consultoras privadas estiman niveles del 4/4,4%.

En el plano internacional, trae una agenda cargada de datos clave a mirar por el mercado. El de mayor relevancia quizás tiene que ver con el nivel de precios. El IPC de abril llega el próximo miércoles y se espera se mantenga por encima del objetivo de la Reserva Federal alcanzando niveles del 3.6% interanual -desde el 2.6% de marzo-. Lo más relevante será si el mercado lee estos aumentos como transitorios, o si ve algún riesgo inflacionario por un periodo de tiempo mayor al estimado inicialmente. **En cuanto a indicadores de actividad, se espera una aceleración de las ventas minoristas tras los pagos de U\$S 1400 de los últimos estímulos fiscales. Mientras que las cifras del sector industrial llegan al final de la semana**.

10/5/2021

¿Qué se dice en el mercado?

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)