

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



Cerró el mes de abril, a nivel local los títulos soberanos en dólares mostraron una leve recuperación especialmente en los bonos ley extranjera. Por su parte, el Merval cerró un mes negativo, ante los ruidos políticos, tensiones políticas y nuevas restricciones. A nivel internacional, a pesar de la volatilidad de las últimas ruedas, los principales índices de Wall Street cerraron con tendencia positiva con respecto a marzo, pero surgen algunas dudas y la temporada de balances no logra sostener los máximos de Wall Street.

Evolución Índice Merval



En el mundo

Finalizó el mes de abril donde los datos macroeconómicos, **el avance de la vacunación y la temporada de balances -con un 33% de las empresas del S&P500 presentando sus resultados-**, fueron los factores principales.

La semana pasada, dentro de las **FAANGs**, todas lograron superar las expectativas, tanto para los ingresos por ventas, como de las ganancias por papel. En forma resumida, hasta ahora del 42% de las empresas del S&P500 que reportaron sus cifras (ganancias por acción), el 86% logró superar las expectativas del mercado (en un 26,2%). Métrica que de mantenerse, marcaría un récord histórico, superando el promedio del 74% de los últimos cinco años.

En el plano monetario, **la última reunión de la Reserva Federal no evidenció cambios en la tasa de referencia**. Pero se registra un aumento de las preocupaciones sobre el recalentamiento de la economía, con una inflación por encima del 2% y un PBI para el primer trimestre del 6,4% (anualizado).

En este escenario, y a pesar de la volatilidad de las últimas ruedas, los principales índices de Wall Street cerraron con tendencia positiva con relación al tercer mes del año. El Nasdaq avanzó 5,5% hacia los 13.963 puntos, seguido por el S&P 500 que crece 5,3% a 4.181 puntos. El Dow Jones por su parte, agregó 2,6% para ubicarse en los 33.870 puntos.

En la **Zona Euro** la inclinación también fue con números verdes durante el mes de abril. La tendencia alcista la encabezó el CAC 40 francés que saltó 5,8% a 6.269 puntos, seguido por IBEX 35 español (8.815 puntos) y FTSE 100 británico (6.970 puntos) que añadieron 5.2% y 4% respectivamente.

Con respecto a los principales **bonos de referencia, el rendimiento de la tasa norteamericana con plazo de 10 años restó 11.3 pbs a 1,63%**. Por último, el **petróleo WTI cotiza en U\$S 63,6 por barril** y el Brent alcanzó U\$S 66,7. En tanto el **oro**, opera en U\$S 1.767 por onza troy.

En Argentina

Nuevamente **la dinámica en los tipos de cambio paralelos y financiero centra la atención de los inversores**, sobre todo por la amenaza que representa la brecha. Precisamente, con respecto al mercado de cambios, abril cierra positivo para el Banco Central con unos U\$S 1.360 millones acumulados -superando los U\$S 633 millones de febrero pero por debajo los U\$S 1.476 millones de marzo-.

Salvo estas últimas tres ruedas, la autoridad monetaria intervino con compras diarias a un ritmo promedio de U\$S 77 millones. Este viernes, puntualmente, observamos una demanda bastante más activa que obligó a la autoridad monetaria a vender unos U\$S 99 millones. De todas maneras, en lo que va del año acumula un saldo neto positivo cercano a los U\$S 3.300 millones.

En este marco, **el BCRA fue materializando un menor ritmo de depreciación de la divisa**. El dólar oficial fue corrigiendo de a 6 o 7 centavos diarios en promedio para terminar el mes en torno a los \$93,56. **De esta manera, y a pesar de cierta aceleración que vimos esta semana, el billete cerró abril con una suba del 1.7% -el menor ajuste mensual del 2021-**. Es decir, el crawling-peg pasó de una TNA promedio mensual del 28.2% en marzo al 19.4% en abril.

Una mayor presión entre los dólares financieros que se acentuó esta última semana. En concreto, el CCL (\$155,64) avanzó 5,8% en el mes. **El dólar MEP cerró a \$152**, por su parte, aumentó 7% en el mes. Así, **la brecha se ubica hoy en niveles del 66% y 63% respectivamente -cuando a principios de mes estaba más cerca del 60% y 53%-**.

En tanto, **el Riesgo País (EMBI + Argentina), recortó 28 puntos en el mes para cerrar finalmente en los 1,550 puntos**. Así, los bonos soberanos en dólares mostraron una leve recuperación especialmente en los títulos ley extranjera, con subas promedio del 4,4% mensuales a lo largo de toda la curva. De esta forma, cotizan con rendimientos que van desde el 15,7% al 20%. **Los bonos ley local, ofrecen rendimientos del 17% al 21,3%**.

Por el lado de los **bonos en pesos**, los ajustables por CER presentaron distintas variaciones según la posición en la curva. En relación a las licitaciones del Tesoro, si bien comenzó con cierta preocupación, lograron cerrar con un financiamiento positivo de \$58,5 mil millones, -lo que equivale a un rollover del 128%-.

Para finalizar, **si bien el Merval presentó una suba en lo que fue el mes del 2,2%, esto se debió exclusivamente por un alza fuerte del dólar CCL implícito en el precio de las acciones argentinas**. En este marco, los papeles con mayores subas en el mes fueron CRES 14%; TXAR 8,4% y EDN 6,7%. En sentido contrario, los de peor performance fueron TECO2 -6%; ALUA -3.2% y PAMP -2,9%. En dólares el índice cayó un 4,3% en el mes, ante el avance de la segunda ola, nuevas restricciones, y nuevos ruidos políticos, cerrando en los 314 dólares.

En el plano local, suma tensión la interna política de Guzmán y el subsecuente de Energía Eléctrica, Basualdo. Según algunos trascendidos, los cruces con el Ministro de Economía se dieron ante la falta de resultados y cuestiones políticas de aumentos tarifarios. A su vez, pone en duda los aumentos estipulados en materia energética, donde se esperaba un alza del 9% para este mes para tarifas eléctricas.

Pensando en el mes que comienza, **tendremos una nueva licitación del Tesoro el próximo miércoles 5, cuyas condiciones e instrumentos a licitar serán probablemente detallados en el inicio de la próxima semana.** Por otro lado, en cuanto a la agenda económica, nos mantenemos atentos a la publicación del IPIM manufacturero y los datos de la construcción el jueves.

A nivel internacional, **los datos macroeconómicos marcarán el pulso de los inversores. Se aguarda el impacto de la creación de empleo en medio del ambicioso plan de vacunación de Biden.** Además, los mejores números en la industria y la construcción se estima se vuelquen en un aumento del empleo. También serán fundamentales los últimos balances corporativos que se conozcan.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)