

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



El mercado argentino cerró junio con resultados positivos. **Entre los activos que más se destacaron, la deuda local en dólares registró subas de hasta 35,2% por parte del Bonar 2030.** El riesgo país registró una caída del 20,9% en junio, el mayor descenso desde el canje de bonos del 2020 y el S&P Merval subió casi 25% y las acciones del panel líder se dispararon hasta casi 70%. Por su parte, **Wall Street cerró junio con marca histórica: Apple llevó el índice Nasdaq al mejor semestre desde 1983.**

### Evolución Merval



## En el mundo

Durante el periodo de abril a junio, el índice S&P 500 experimentó un incremento superior al 8%, en medio de un optimismo creciente sobre la capacidad de la economía estadounidense para evitar una recesión y la expectativa de que la Reserva Federal pronto detenga sus aumentos en las tasas de interés.

**Lo cierto es que el mercado ha experimentado un repunte hasta 2023, en parte debido a la capacidad de la economía de evitar una recesión que había sido pronosticada durante algún tiempo.** En Wall Street, existe la expectativa de que la inflación se relaje lo suficiente como para que la Reserva Federal pronto detenga sus aumentos en las tasas de interés. Un informe publicado el viernes reveló que la medida de inflación preferida por la Reserva Federal disminuyó en mayo. Además, destacó que el crecimiento del gasto de los consumidores se desaceleró más de lo previsto. Si hay una menor cantidad de dólares persiguiendo compras, esto podría aliviar la presión sobre la inflación.

De esta forma, la Reserva Federal ha incrementado las tasas en un considerable 5% desde casi cero a principios del año pasado. Los operadores en Wall Street han reducido sus apuestas sobre la posibilidad de que la Reserva Federal suba las tasas de interés dos veces más este año. Según datos de CME Group, la mayoría de ellos solo espera un aumento adicional. Tras la publicación de los datos económicos, los rendimientos en el mercado de bonos disminuyeron. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cayó al 3,81% desde casi el 3,87% justo antes del informe. Esto tiene un impacto en las tasas de interés hipotecarias y en otros préstamos importantes.

Por su parte, **el rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años, que se ve más influenciado por las expectativas en torno a la Reserva Federal, bajó al 4,86% desde el 4,90% previo a la publicación del informe.**

Así, **el índice S&P 500 -que agrupa a las 500 empresas de mayor capitalización- avanzó 1,23% a 4.450,38 unidades**, y tuvo su mejor primer semestre desde el año 2019; mientras que el industrial Dow Jones ganó 0,84% a 34.407,60 puntos; y el Nasdaq subió 1,45% a 13.787,92 puntos, en su mejor semestre desde 1983. **Ahora de cara al segundo semestre, falta ver si la moderación del consumo y del aumento de precios alienta a la FED a mantener la pausa que inició en junio en las subidas de sus tasas de interés.**

## En Argentina

**Desde marzo de este año, las acciones argentinas han experimentado un impresionante repunte.** A pesar del deterioro en los indicadores macroeconómicos, el mercado de capitales local ha mostrado cierto optimismo desde principios de año. Parte del buen desempeño de las acciones puede atribuirse a una mejora en las expectativas electorales. Sin embargo, el factor principal que impulsó al Merval fue el flujo de inversiones globales, y las acciones argentinas se movieron en línea con los mercados de países comparables, aunque con una mayor volatilidad característica del "high-beta" argentino.

Así, **el índice Merval, medido en CCL (Contado con Liquidación), ha alcanzado niveles similares a los que se registraron antes de las elecciones PASO de 2019.** Si lo comparamos en términos de pesos argentinos constantes, se encuentra muy cerca del máximo histórico alcanzado durante la "burbuja" de 2018.

Por su parte, **el índice de riesgo país (EMBI + Argentina) medido por JP Morgan ha experimentado una disminución del 20,9%, la mayor caída desde septiembre de 2022.**

**2020.** Como resultado, los bonos soberanos en dólares han registrado aumentos significativos, con el Bonar 2030 liderando el camino con un incremento del 35,2%. **Le siguen de cerca el Bonar 2029 (+32,5%), el Bonar 2035 (+31,9%) y el Global 2041 (+28,6%).** Este rebote en los activos de renta fija era esperado, ya que estaban rezagados en comparación con el optimismo observado en los activos de renta variable en los últimos meses.

En cuanto a la renta variable, **el índice S&P Merval tuvo un incremento del 24,6% en junio, alcanzando las 426.280,97 unidades.** Si se mide su variación en relación al dólar contado con liquidación (CCL), el Merval subió un 19,8% en junio, cerrando el mes en 832,51 puntos. En el panel líder, la mayor alza correspondió a Edenor (+68,6%). Luego de este fuerte aumento en la empresa de energía eléctrica, se observó un impulso en el sector bancario encabezado por Banco Macro (+66,7%), Grupo Financiero Galicia (+52,1%) y Banco Supervielle (+51,8%).

El viernes pasado se confirmó que Sergio Massa sería el candidato de "unidad" de la coalición oficialista, lo cual generó cierta euforia en la apertura del mercado el lunes. Se espera que la designación del ministro de economía brinde mayor fortaleza al gobierno para controlar las principales variables económicas, como la inflación y la brecha cambiaria, hasta las elecciones primarias (PASO).

## Lo que viene

Durante el último mes, hemos sido testigos de una serie de noticias políticas muy favorables para el mercado, las cuales se consideran las mejores dentro de las expectativas existentes. En primer lugar, la figura de Milei, quien es vista con recelo por el mercado, ha perdido influencia. En segundo lugar, Juntos por el Cambio ha tenido un desempeño destacado en las elecciones a gobernador, abarcando aproximadamente el 35% del país. Por último, se ha confirmado que Sergio Massa será candidato y mantendrá su liderazgo en el ámbito económico.

En este escenario, la confirmación de que los principales candidatos comparten una postura favorable hacia el mercado puede aumentar el optimismo en relación a los activos argentinos en el corto plazo. **En particular, los bonos en dólares de alta denominación han destacado en el último mes con incrementos cercanos al 30% en su valor.** Esto podría generar apuestas de "carry trade" a corto plazo en los bonos ajustables por CER, los cuales han tenido un buen desempeño durante la semana, disminuyendo sus rendimientos por debajo del 10% en el tramo más largo de la curva.

Por su parte, el Gobierno continúa concentrado en las negociaciones con el FMI, enfrentando la presión de reconstituir las reservas líquidas y demostrar al mercado que cuenta con suficiente capacidad para enfrentar los desafíos en los próximos meses y evitar una nueva escalada de la inflación.

Por otro lado, **se informó que la actividad económica se contrajo un 4,2% interanual en abril y un 1,9% en comparación con marzo.** Esta contracción era esperada debido a la fuerte sequía, que resultó en una caída del 36,8% interanual en el sector de Agricultura y Ganadería, así como una disminución del 73,1% interanual en la actividad pesquera y de Transporte y Comunicaciones (-3,4% interanual).

En el plano internacional, **esta semana estará marcada por dos eventos clave en el ámbito económico: el informe de empleo no agrícola, que se publicará el viernes, y las actas de la reunión de junio de la Reserva Federal, que se darán a conocer el miércoles.**

Estos acontecimientos serán especialmente relevantes, considerando que la semana será más corta debido a un día festivo. En general, los mercados bursátiles están comenzando el segundo semestre con una posición favorable, luego de las sólidas ganancias registradas en los primeros seis meses del año. **Además, el Banco de la Reserva de Australia anunciará su decisión sobre los tipos de interés. mientras**

**que los datos del índice PMI de China probablemente enfatizan la necesidad de implementar medidas adicionales de estímulo.**

La Fed publicará el miércoles las actas de su reunión del 13 y 14 de junio, en la que mantuvo los tipos estables tras 10 subidas consecutivas, aunque indicó que este año se producirán dos subidas más, una de ellas en julio. **El mercado bursátil estadounidense ha repuntado en la primera mitad de 2023, a pesar de la crisis del sector bancario y los temores ante la perspectiva de una recesión.**

El S&P 500 ha subido un 15,9% desde principios de año y el Nasdaq Composite de tecnológicas ha ganado un 31,7%, lo que supone su mayor subida en un primer semestre en 40 años.

Los inversores creen que las fuertes ganancias de la primera mitad del año impulsarán fuertemente a los mercados de cara a la segunda mitad del año, pero este mes traerá varios eventos que pueden influir en el rumbo del mercado: el informe de empleo del viernes, seguido por el inicio de la temporada de presentación de resultados del segundo trimestre junto con el informe clave de inflación de la semana que viene a la espera de la próxima decisión de política monetaria de la Fed el 26 de julio.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)