

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



Las **tensiones políticas** siguen marcando el pulso a nivel local. En este contexto, los bonos globales cerraron marzo acumulando retornos de entre +2% /5%, pero en las últimas ruedas mostraron una “toma de ganancias”. **Por su parte, se mantiene la relativa “paz cambiaria”**. A nivel internacional, **la inflación en la Euro zona muy por encima de lo esperado en marzo**. En tanto, **Wall Street terminó con una modesta ganancia** tras un positivo informe sobre el empleo en EEUU

Evolución Merval



En el mundo

El último informe mensual de empleo en Estados Unidos confirmó que el mercado laboral se mantiene fuerte y es probable que mantenga a la Reserva Federal encaminada para mantener su postura de política monetaria agresiva.

En tal sentido, el informe de empleo del Departamento de Trabajo mostró un rápido ritmo de contratación por parte de los empleadores, mientras que los salarios continuaron aumentando, aunque no lo suficiente como para mantener el ritmo de la inflación. Por cierto, los empleadores estadounidenses agregaron 431.000 puestos de trabajo en marzo, por debajo de la estimación de 490.000 pero mostró fuertes ganancias de empleo. **La tasa de desempleo cayó al 3,6%, un nuevo mínimo de dos años, mientras que las ganancias promedio por hora aumentaron un 5,6% interanual.**

El informe resaltó las expectativas de que es probable que el banco central se vuelva más agresivo al aumentar las tasas de interés en su intento de frenar la inflación a medida que deshace su política monetaria expansiva.

En este nuevo escenario, **los operadores ahora ven una probabilidad del 73,3% de un aumento de la tasa de interés de 50 puntos básicos en mayo**. En marzo, la Reserva Federal incrementó el costo del crédito en 25 puntos básicos por primera vez desde 2018 y sus autoridades han señalado que están listas para mayores alzas.

Por último, **el sector petrolero fue uno de los que sufrió las mayores bajas, si bien como mencionamos anteriormente el conflicto bélico ayudó a incrementar el precio de las commodities, esta semana en la que guerra pareció encontrar un**

precio de los commodities, esta semana en la que guerra pareció encontrar un acuerdo diplomático los precios del petróleo descendieron. El ETF USO (compuesto por futuros de petróleo) cerró la semana con una caída del 8,13%. Por su parte, el oro cerró la semana en 1.927,30 dólares la onza y el dólar se fortaleció frente al euro.

En Argentina

Las **tensiones políticas** se mantienen en el frente interno. En este contexto, los bonos globales cerraron marzo acumulando retornos de entre +2% y 5% mensual. Además, se sostuvo la relativa “paz cambiaria”, en un escenario de liquidaciones récord por parte del sector agro-exportador. En tanto, se mantiene con una dinámica alcista la inflación.

Por cierto, **tras 4 ruedas consecutivas en rojo, los dólares financieros cerraron con bajas de hasta 1.4% acumulando el MEP y el CCL caídas de 2.3% y 5.1% mensual respectivamente.** Termina un primer trimestre que, si bien luce favorable visto desde la evolución de las variables financieras (las cuales se vieron beneficiadas por los fuertes flujos de capitales a la región y en especial a Brasil).

Así, **el S&P Merval avanzó 4,6% en dólares en cinco ruedas**, un movimiento congruente con el ascenso de los ADR en Wall Street. Influyó en esta tendencia el descenso del dólar implícito del “contado con liquidación”. Si se mide el rendimiento del Merval teniendo en cuenta el valor del dólar “liqui”, el mercado argentino está en su punto más alto desde el 20 de febrero de 2020, previo a la pandemia.

En relación a la política monetaria, **el alza de tasas dispuesta por el BCRA y los mayores rendimientos pactados en la colocación de bonos del Tesoro continuaron impactando en el nivel de precios de los dólares alternativos al “cepo”.**

El Ministerio de Economía esta semana realizó su última licitación de marzo en la que obtuvo un resultado positivo al captar cerca de \$474.000 millones, un número bastante mayor a lo esperado, y en el que es posible advertir el gran interés del público inversor sobre los instrumentos que ajustan por CER. **Asimismo, el martes el Fondo Monetario Internacional aprobó el acuerdo con Argentina, y en mayo se concretaría la primera evaluación en la que se fiscalizarán y auditarán las cuentas fiscales, monetarias, cambiarias y macroeconómicas.**

Pensando en las próximas semanas, la política y los fundamentals macroeconómicos terminarán siendo los principales drivers de los activos financieros, y los dólares financieros (MEP y CCL).

Lo que viene

En relación al “view” de los analistas internacionales, la dinámica de las últimas ruedas mostró que los activos de renta variable parecen haber dejado atrás buena parte de las preocupaciones respecto al **conflicto geopolítico** para centrarse en la dinámica de la política monetaria en EE.UU. y los datos macroeconómicos que se conozcan.

En relación al conflicto bélico, tanto Rusia como Ucrania estuvieron dando señales respecto a una potencial negociación entre las partes en los últimos días, aunque sin haber una solución concreta.

En la segunda mitad de abril empezará la muy relevante temporada de resultados corporativos en EE.UU. correspondiente al primer trimestre, la cual será clave para dar soporte (o no) a las todavía elevadas valuaciones en muchos sectores de la renta variable.

En relación a la región y los mercados emergentes, la mejora en los términos de intercambio de América Latina, junto con las apreciaciones de las monedas, sigue generando un momentum muy positivo en América Latina.

Por donde se lo mire, la región está mostrando una performance muy superior al resto de

las regiones no solo en emergentes sino a nivel global.

A nivel local, **un informe de la calificadora Moody's advirtió que el acuerdo es positivo para la Argentina porque destraba desembolsos que mejoran el nivel de reservas.** Pero al mismo tiempo, consideró que será complicado para la Argentina cumplir con las distintas metas planteadas por el programa, especialmente en el orden fiscal.

Pensando en las próximas ruedas, el conflicto interno dentro de las filas del Gobierno no parece inquietar demasiado a los mercados, por el momento. Quizás porque perciben un debilitamiento del kirchnerismo y empiezan a vislumbrar la posibilidad de un recambio para 2023.

La caída de la brecha cambiaria y la mejora del mercado accionario, sin embargo, no se reflejó de la misma forma en el comportamiento de los bonos. Es que el problema central para la deuda argentina es que, sin un cambio de políticas y reformas estructurales, se da por descontado el escenario de reestructuración en los próximos años.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)