

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



Cerró la primera semana de julio con cierta **agitación en el mercado local**. De esta manera, tras un impresionante avance de las cotizaciones de las acciones y los bonos durante junio, el mes de julio comenzó con mayor selectividad y cautela, ante la ausencia de novedades políticas y económicas que ayuden a mantener el optimismo inversor. Por su parte, **los índices globales tuvieron un fuerte comienzo de semana**, pero experimentaron un tropiezo sobre el cierre.

Evolución Merval



En el mundo

La semana mostró un comienzo cauteloso en Wall Street, seguido de una respuesta negativa en las cotizaciones tras las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal. El lunes se caracterizó por una media jornada bursátil, mientras que el martes no hubo operaciones debido a un feriado en Estados Unidos. Posteriormente, el miércoles, la atención de los inversores se centró en las minutas de la Reserva Federal. Donde Powell reafirmó la posibilidad de dos aumentos adicionales en las tasas de interés durante el segundo semestre. Aunque el mercado esperaba ansiosamente el final de estos incrementos y la estabilidad y posterior reducción de las tasas, las actas dejaron claro que este escenario no se materializará. Las encuestas indican que se espera un aumento a corto plazo.

En la última jornada de la semana, **se publicó el dato mensual de desempleo en comparación con el mes anterior, el cual se mantuvo en línea con las expectativas de los analistas.** Tras la divulgación de este dato, Wall Street inició en terreno positivo, pero no logró mantenerlo a lo largo del día.

En este contexto, **los principales índices cerraron en terreno negativo.** El SPY terminó en USD 438,53 con una variación semanal negativa del 1%, el DIA experimentó una caída del 1,63%, mientras que el QQQ, considerado de mayor riesgo, descendió un 1%.

Es importante tener en cuenta que la atención de esta semana estará centrada en la presentación de los datos de inflación en Estados Unidos. Los analistas esperan un aumento del 0,3% mensual, mientras que la cifra anterior fue del 0,1%. Aunque es probable que Powell mantenga su postura agresiva independientemente de si el dato es positivo o negativo, el mercado podría reaccionar con volatilidad ante una sorpresa.

En definitiva, **tras varias semanas de un entorno global favorable, los sólidos datos de empleo en Estados Unidos confirman que la Reserva Federal (FED) incrementará nuevamente la tasa de interés en 25 puntos básicos, alcanzando el 5.50%.** Este movimiento no había sido anticipado por el mercado. Si bien se espera una mayor volatilidad en el mercado, es importante tener en cuenta que esta noticia es positiva: la economía estadounidense se encuentra más robusta de lo esperado por parte de algunos actores del mercado.

En Argentina

Localmente, **la semana comenzó en el mercado local sin un punto de referencia, lo que resultó en movimientos insignificantes en los ADR tanto el lunes (con media jornada operativa) como el martes.** Sin embargo, la tensión en el mercado se intensificó en los últimos días debido al aumento del riesgo país y las disminuciones en el Merval, tanto en su plaza en pesos como en dólares.

Uno de los principales factores detrás de la respuesta negativa del mercado fue la negociación con el FMI. Ambas partes acordaron unificar y posponer los vencimientos de alrededor de USD 2.600 millones para fin de mes. El mercado percibió esto de manera negativa, lo cual se reflejó en las caídas en la renta fija y variable. Según los informes, el FMI insiste en la necesidad de implementar medidas de austeridad que el actual Ministro de Economía no está dispuesto a llevar a cabo por el momento.

En este contexto, **la volatilidad y la sensibilidad ante estas noticias jugaron un papel destacado en el mercado de acciones.** Esta semana, la mayor caída la experimentó Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) con una disminución superior al 6%, seguido por Banco Macro con un descenso del 5,6% en su plaza en pesos. En cuanto a los ADR,

Supervielle y Banco Macro registraron las mayores caídas con descensos del 5,31% y 5,19% respectivamente. Entre las pocas noticias positivas, Telecom destacó con un aumento del 4,92% en su plaza en dólares. Como resultado, el Merval en dólares se ubicó en 819 puntos.

En cuanto a la renta fija, los bonos soberanos en dólares experimentaron bajas en toda la curva. Estos instrumentos son sensibles a las novedades relacionadas con el FMI, y los bonistas rápidamente ajustan sus precios en función de esta perspectiva. **En términos de precios, el AL30D cerró la semana en USD 28,15, mientras que el GD30D lo hizo en USD 34,41.** Como resultado, el riesgo país, que venía disminuyendo y generando optimismo en semanas anteriores, experimentó un repunte en los últimos días y se situó en 2.103 puntos básicos.

Lo que viene

En líneas generales, impulsado por un mejor clima regional, el mercado financiero se mantiene optimista con respecto a Argentina desde marzo, impulsado por el cierre de candidaturas (Juntos por el Cambio + Massa) y un contexto global favorable. **Sin embargo, aparecen riesgos, especialmente en relación al Fondo Monetario Internacional (FMI).** Para el próximo lunes 10, se espera realizar pagos netos por un total de USD 730 millones a Bonos Soberanos. Además, los USD 2700 millones que deben abonarse al FMI durante todo julio se pagarían a fin de mes (31/7). Sin embargo, para lograr esto, Argentina debería obtener un "waiver" por no cumplir con las metas establecidas en marzo, a cambio de un desembolso de USD 4000 millones, con el fin de evitar caer en "atrasos". **El país debería obtener este desembolso antes del 15 de julio, ya que el FMI entrará en receso el 1 de agosto.**

Según funcionarios, en caso de no alcanzar un acuerdo con el FMI, "no se caería el swap con China", aunque no hay certezas al respecto. **A medida que nos acercamos al límite de tiempo para el desembolso de junio por parte del FMI (3.000 millones de DEGs, equivalentes a USD 4.000 millones), las negociaciones continúan sin novedades y entran en una fase decisiva.**

Como hemos mencionado en otras oportunidades, la negociación se ha retrasado debido a las dificultades para encontrar un punto de acuerdo entre las posiciones de ambas partes. **El Gobierno busca recibir un adelanto considerable de desembolsos para restablecer las reservas líquidas, mientras que el FMI, si bien estaría dispuesto a aprobar dicho adelanto, tiene un margen limitado sin exigir medidas que, al menos en teoría, contribuyan a reconstruir las reservas a través de la cuenta corriente.** Dado que el Gobierno está haciendo todo lo posible por evitar una devaluación abrupta del tipo de cambio oficial (lo cual tendría un fuerte impacto en alimentos y energía), lograr un acuerdo que sea beneficioso para el Gobierno y aceptable para el personal del FMI se vuelve un desafío considerable.

A nivel internacional, **los datos de inflación de junio de Estados Unidos serán centro de todas las miradas, el mercado descuenta que la Reserva Federal volverá a subir los tipos a finales de este mes.** La temporada de presentación de resultados comienza con los informes de los grandes bancos, mientras que se espera que los datos de China apunten a un persistente debilitamiento económico.

En relación a la inflación, se espera que los datos del miércoles muestren que el índice de precios al consumo subió a una tasa anual de 3,1% en junio, lo que sería la subida más lento desde marzo de 2021. **Todo apunta a que el IPC subyacente, del que se excluyen los precios volátiles de los alimentos y el combustible, suba a una tasa anual del 5%, moderándose con respecto al 5,3% de mayo, aunque todavía en más del doble del objetivo del 2% establecido por la Fed.** Los datos llegan después de que el informe de empleo de junio prácticamente asegurara que la Reserva Federal reanudaré las subidas de tipos a finales de este mes.

En junio, **la economía estadounidense creó el menor número de puestos de trabajo del último año y medio**, pero el fuerte crecimiento de los salarios indica que las condiciones del mercado laboral siguen siendo difíciles.

Además, **comienza la temporada de presentación de resultados**. Los grandes bancos empezarán a presentar sus resultados del segundo trimestre desde este viernes, tras superar con éxito los tests de estrés de la Reserva Federal a finales del mes pasado, lo que les ha permitido recomprar acciones y repartir dividendos. JPMorgan Chase (NYSE:JPM), Citigroup (NYSE:C) y Wells Fargo (NYSE:WFC) presentarán sus resultados del segundo trimestre el viernes.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)