

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



Cerró una semana financiera compleja. Sumergidos en un contexto macro y político local delicado y de muchísima incertidumbre, sumado a un marco internacional. Los Bonos Globales se desplomaron entre 8,6% y 13,6% en la semana. Por su parte, **los dólares financieros cerraron con fuertes alzas.** El dólar CCL Senebi se disparó AR\$ 45 o 11,2% desde AR\$ 403 a AR\$ 448.

Evolución Merval



En el mundo

En cuanto al mercado internacional, **el foco fueron los balances trimestrales**. Sin embargo, los inversores también consideran importante la proximidad de la definición del aumento (o no) de la tasa de interés en Estados Unidos, hecho que podría terminar de definir el rumbo del mercado.

Con relación a los balances, **las dos empresas que más se destacaron fueron Netflix (NFTX) y Tesla (TSLA)**. La empresa de entretenimientos de nuevo no llegó con los suscriptores deseados por los análisis y sufrió una baja en su cotización. Por otro lado, TSLA experimentó una situación similar, si bien su director ejecutivo consideró los números obtenidos en las ganancias como algo positivo, tampoco logró cumplir con las expectativas de los analistas y fue castigada con una baja superior a 7%.

Según los analistas, **los últimos datos económicos, sobre todo los resultados de las grandes empresas de EE.UU., que están siendo generalmente más flojos de lo esperado, han reavivado el temor a la recesión**.

Esta semana habrá una avalancha de informes, incluidos los de empresas tecnológicas y de crecimiento de mega capitalización cuyas acciones han ayudado al repunte del S&P 500 al comienzo del año.

En otros mercados, **el petróleo de Texas avanzó a USD 77,87 el barril, y al término de la sesión bursátil la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años ascendía al 3,6 %, el oro cedía a USD 1.993 dólares la onza, y el dólar perdía terreno frente al euro, con un cambio de 1,0989**.

En Argentina

Semana de elevada volatilidad e incertidumbre en el mercado. En una semana intensa, el sábado pasado se conoció que el Gobierno empezó a negociar con el FMI para cambiar las metas del programa. Las de reservas y las fiscales, los desembolsos, tanto fechas como montos. Lo acordó el ministro Sergio Massa en Washington, donde asistió a la reunión de primavera del Fondo y el Banco Mundial.

En el comienzo de semana, el lunes, la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA emitió el dictamen que le pidió el ministro Sergio Massa para validar el canje de la deuda en dólares del Estado. **El martes comenzó la presión sobre el tipo de cambio en todas sus variantes en medio de diferentes rumores**. Por su parte, el día jueves, el Banco Central subió la tasa de interés (de 78 a 81%) y apretó más el control de cambios. Por último, sobre el cierre de semana, el viernes, Alberto Fernández se bajó de la reelección. Cayeron los bonos y el riesgo país superó otra vez cerca de 2.600 puntos.

Así, en relación a los dólares financieros, cerraron la semana en AR\$437,75 para el MEP y AR\$ 455,08 para el CCL, con aumentos de 10,8% y 11,3% respectivamente. Por su parte, el Banco Central (BCRA) compró US\$ 289 millones, y de esta forma, el resultado de abril se mantiene positivo en US\$ 81 millones.

Por último, en materia de renta variable todos los ADR finalizaron en negativos. La mayor baja fue para Edenor y Banco Macro con una caída superior a 11% semanal. De esta manera, el Merval se ubica levemente por encima de 640 puntos medidos en dólares.

Lo que viene

Según Bloomberg, el ministro de Economía argentino, Sergio Massa, dedicó su viernes a desmentir las especulaciones del mercado sobre la renuncia del presidente Alberto Fernández y una posible devaluación de la moneda.

De esta manera, **la dinámica macroeconómica comenzó a impactar en el valor de los dólares financieros a medida que los efectos de la sequía y la desaceleración de la economía impactan en las expectativas cambiarias.** Frente a esto el BCRA subió las tasas 300 puntos básicos y endureció el cepo para el pago de servicios y fletes al exterior. El incumplimiento de las metas con el FMI obliga al gobierno a renegociar el acuerdo intentando adelantar desembolsos para aumentar las reservas en la previa electoral.

En definitiva, **comienza una semana intensa, donde el Gobierno intentará negociar apoyo político para que el Directorio del FMI no cambie de opinión y el staff no se plante y exija cambios de la política económica (de la cambiaria, fiscal y monetaria) antes de algún próximo desembolso.** En tanto, el Ministro Sergio Massa encabezará una serie de reuniones en las que prevé rubricar acuerdos con bancos multilaterales. Además, comunicará desembolsos en la industria petrolera por u\$s500 millones y anunciará la puesta en marcha de la operatoria en yuanes para empresas importadoras.

En el plano internacional, **el límite al endeudamiento del gobierno federal de EEUU comienza a generar ruido, y el CDS llega a cotizar a más de 50 bps.** El límite está operativo desde enero y, al menos desde entonces, tiene implicancias para los mercados financieros, actuando como una fuente de liquidez. Y la eventual elevación del mismo también tendría consecuencias si el Tesoro busca recomponer su liquidez.

En este escenario, **el mercado se muestra atento a la presentación de balances, por su parte, los datos de Estados Unidos arrojarán más luz sobre la futura trayectoria de los tipos de interés,** mientras que los beneficios de las empresas de gran capitalización pondrán a prueba el repunte de este año de los valores tecnológicos.

Esta semana se publican los resultados de algunas de las principales empresas tecnológicas, en lo que será una prueba clave para los mercados, mientras los inversores siguen pendientes de si se justifican las fuertes ganancias del sector tecnológico en lo que va de año.

Tres de las cuatro mayores empresas estadounidenses por valor de mercado — Microsoft, la sociedad matriz de Google, Alphabet (NASDAQ:GOOGL), y Amazon— **presentan sus resultados, Microsoft (NASDAQ:MSFT) y Alphabet el martes y Amazon (NASDAQ:AMZN) el jueves. Meta Platforms, sociedad matriz de Facebook (NASDAQ:META), publicará su informe el miércoles.**

Los resultados de los bancos europeos mostrarán el impacto de la crisis bancaria del mes pasado, los datos de la eurozona informarán sobre la toma de decisiones del BCE y el nuevo gobernador del Banco de Japón presidirá su primera reunión de política monetaria.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)