

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



El **Riesgo país de Argentina cerró la semana en 2.400 puntos**. Los bonos globales finalizaron con una fuerte pérdida semanales de entre -4%/-7%, alcanzando el ponderado un nuevo mínimo: U\$S.24.51 Por su parte, **los dólares financieros cerraron en \$237 el CCL, mientras que el A3500 continuó su aceleración, a un ritmo de devaluación promedio de 5 días por encima del 55%**. Además, el ruido en el segmento de títulos en pesos no cede, con pérdidas de entre -1.4/-7.4% a lo largo de la curva. **Por su parte a nivel global, los mercados financieros se han visto perturbados este mes por la preocupación de que los rápidos aumentos de tasas por parte de los principales bancos centrales puedan causar una recesión**. En tanto, esta semana es la última de junio y del segundo trimestre del año, lo que habilita fuertes flujos de rebalances.

Evolución Merval



En el mundo

Finalizó otra semana en Wall Street y desde **el martes que el público inversor mantuvo el enfoque en Jerome Powell**, presidente de la Reserva Federal debido a que en su exposición de dos días en el Congreso advirtió que es posible una suba de tasas de 75 puntos en julio, y que la recesión es un riesgo, a pesar de que la economía estadounidense, por el momento se mantiene mostrando sólidos indicadores.

En este escenario, **el índice de referencia de Wall Street S&P 500 cerró la semana con un alza del 6,4%, borrando la importante pérdida que sufrió una semana antes**. Se trata de la segunda semana ganadora del índice de referencia en los últimos 12 años. Además, de forma semanal se adjudican una suba entre el 5,50% y 7,50% según el índice y entre los detalles optimistas el Nasdaq se posiciona con retorno positivo en lo que va de junio, a pesar de que los tres arrastran importantes caídas en lo que va del año.

Las acciones subieron esta semana porque la presión del aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro cedió un poco y los inversores especulan

con que la Reserva Federal no tenga que ser tan agresiva en la subida de los tipos de interés como se pensaba antes, en su lucha por controlar la inflación, pensando en los últimos meses del año.

Con relación a los sectores, el que mostró mayores bajas en la semana fue el energético, lo que representa su segunda semana consecutiva con descensos; esto se puede dar debido a los temores por una recesión económica, que afecte de forma principal al consumo del crudo a raíz de un efecto en la demanda. **De esta manera, los ETF USO (compuesto por futuros de petróleo), XLE (sector de energía) y XOP (exploración y producción de petróleo y gas), a pesar de cerrar la jornada en alzas, finalizaron con un acumulado semanal negativo.**

En esta línea el público inversor mantendrá la atención en la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+), que será esta semana donde se discutirán los niveles de producción. **Así, el petróleo WTI cerró en USD 107, en tanto el oro opera en USD 1.828 por onza troy.**

En Argentina

En esta semana retornó la **volatilidad financiera al mercado de deuda en pesos**, que volvió a mostrar importantes descensos en la parte larga de la curva, acompañando a las fuertes caídas de la deuda "hard dollar".

En tal sentido, **los bonos soberanos en dólares (tanto la legislación local como la extranjera) finalizaron la jornada con muy fuertes bajas generalizadas**, con nuevos precios mínimos para los bonos más operados AL30D (US\$ 20,9) y GD30D (US\$ 23,65). De esta manera, el riesgo país, alcanzó un nuevo máximo en los 2.400 puntos.

En relación a la parte media y larga de la curva CER se encuentra en mínimos recientes, mostrando que el mercado sigue siendo muy pesimista acerca del futuro de esta deuda. Esto podría deberse a un aumento significativo de la desconfianza del público inversor sobre el rumbo de la economía argentina, y los proyectos que se involucran en la misma. En este contexto, será clave la próxima licitación del 28 de junio, debido a que restan por refinanciar alrededor de 250.000 millones de pesos, siendo esta una gran cifra y con mucho capital de privado a vencer. De esta forma, se podrá evaluar con mayor precisión si persiste la confianza del público inversor.

Cabe mencionar, que el miércoles el ministro de economía Guzmán llamó a una licitación intermedia con el apoyo de los bancos. **En esta oportunidad se ofrecieron Letras con vencimiento en agosto, octubre y diciembre, en las cuales tuvieron mayor repercusión las de vencimiento a finales del año, y se pudieron aliviar los vencimientos aproximadamente en un 60%, por lo tanto, el Ministerio de Economía buscará financiamiento por los vencimientos que restan del mes.**

Por su parte, los analistas monitorean de cerca la dinámica de las reservas, donde el balance semanal también resultó muy complicado. El BCRA perdió U\$S 254 millones en la semana y U\$S 600 millones en lo que va del mes. Aunque gran parte de la demanda de divisas corresponde a importaciones energéticas, la oferta de divisas es muy reducida a pesar de la estacionalidad usual de las liquidaciones del complejo agroexportador.

En este contexto resulta difícil visualizar como podrá el gobierno cumplir con la meta de acumulación de reservas pactada con el FMI. **Sin embargo, los tipos de cambio financieros se mantuvieron en relativa calma durante los últimos días. El CCL osciló entre \$240 y \$236 durante la semana mientras que el MEP estuvo en torno a los \$230.**

En este contexto, **el índice Merval medido en pesos cerró nuevamente con descensos de 0,7%, hacia los 82.605 puntos.**

En definitiva, en la semana continuaron las intervenciones puntuales del BCRA en el

En definitiva, en la semana continuaron las intervenciones puntuales del BCRA en el mercado de deuda en pesos, pero no lograron calmar las expectativas. **Sin embargo, siguen derivando en una creciente emisión monetaria que ya superaría los \$440.000 millones.** Junto con la emisión de \$282.000 millones para financiar al fisco, la emisión monetaria de junio habría sumado cerca de \$700.000 millones (0.9% del PBI) hasta ahora, lo que casi equivale a la meta anual pactada con el FMI (1% del PBI). **Este aumento de la emisión no colabora ciertamente a anclar las expectativas de inflación a mediano plazo, lo que aumenta las dudas sobre la trayectoria futura del tipo de cambio oficial en el segundo semestre de 2022.**

Lo que viene

La dinámica fiscal y financiera continúa complicándose para el gobierno a partir de la gran dificultad para cumplir las metas con el FMI, las frecuentes intervenciones en el mercado de bonos y la gran liquidez que debe esterilizar el Banco Central, que se combina con una pérdida de reservas acelerada durante junio.

Frente a este panorama, el gobierno parece apuntar a endurecer los controles a las importaciones sin hacer anuncios e intentar renovar los vencimientos de la mejor forma posible.

La oferta para renovar el vencimiento de \$ 243.425 millones del próximo martes 28 se compone de LEDES de corto plazo con rendimiento mínimos entre 55% y 60% TNA, la reapertura de LECER a octubre y diciembre, la emisión de una nueva LECER a noviembre con un piso de 2,75% de rendimiento por encima de la inflación y bonos dólar linked TV23, con vencimiento en abril de 2023 y TV24 en abril de 2024.

Es evidente que **el gobierno tendrá un segundo semestre mucho más “cuesta arriba”, donde el acuerdo con el FMI resultará mucho más difíciles, si las actuales tendencias macroeconómicas no cambian y el mercado de bonos no recupera cierta “normalidad”.** El BCRA está actuando como casi único “defensor” en el mercado cambiario, monetario y de renta fija local con una dinámica que incrementa el stress del balance.

A nivel internacional, **los mercados estarán pendientes esta semana de la publicación del IPC preliminar de junio de la eurozona, del dato final de la Comisión Europea sobre la confianza del consumidor de ese mes y de la tasa de desempleo de mayo.** El viernes 1 de julio, Eurostat publicará la primera estimación de la evolución de los precios en la zona monetaria europea de junio.

El dato se dará a conocer en una coyuntura marcada por la persistencia de elevadas presiones inflacionistas y la previsión de que se mantengan en los próximos meses a pesar de las subidas de tipos de interés anunciadas por el BCE y del deterioro de la situación económica, según han señalado los analistas de Singular Bank.

En EE. UU., en línea con la evolución de la eurozona, esta semana los indicadores adelantados preliminares de junio también han reflejado una ralentización de la actividad. De este modo, el martes 28 se publicará la encuesta mensual del Conference Board, proyectando el consenso de mercado una reducción de 6,4 puntos respecto al mes anterior hasta 100 enteros.

Una evolución que constataría que la confianza del consumidor se mantiene significativamente por debajo de los niveles prepandemia en una coyuntura marcada por la guerra en Ucrania, las elevadas tasas de inflación, la subida de los tipos de interés oficiales y el encarecimiento de las materias primas y el transporte.

Posteriormente, el miércoles 29 el Bureau of Economic Analysis hará pública la tercera lectura del PIB del primer trimestre.

En la región Asia-Pacífico, la coyuntura actual de China y Japón continúa marcada por la divergencia de sus políticas monetarias respecto a la postura del resto de principales

bancos centrales del mundo, confirmándose la estabilidad de los tipos de préstamo a 1 y 5 años de la potencia asiática. La atención se mantendrá en la publicación de referencias macroeconómicas en ambos países.

Por otro lado, en **China el jueves 30 se publicarán los PMI manufacturero y no manufacturero oficiales de junio.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)