

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



**Argentina mantiene las negociaciones con los acreedores luego de no pagar los USD 500 M de intereses** y si bien el país entró en cesación de pagos hay expectativas por un avance en las negociaciones.

### Evolución Merval



## En el mundo

**En el inicio de semana las Bolsas en Estados Unidos estuvieron cerradas por el Memorial Day.** Por su parte, **las principales bolsas europeas, comenzaron la semana con alzas sustanciales,** animadas por la paulatina retirada de las medidas de confinamiento, el fin de la alerta sanitaria en Japón y la mejora de la confianza de los empresarios en Alemania.

En una jornada sin actividad en Nueva York y Londres, los inversores han dejado en segundo plano la confirmación de que Alemania ha entrado en recesión, las tensiones entre EEUU y China, y las protestas de Hong Kong contra la ley de seguridad que quiere imponer Pekín.

**En tanto, el índice Ibovespa, principal referencia de la bolsa de Sao Paulo, creció este lunes un 4,25 % y al final de la primera sesión de la semana subió a 85.663 puntos, en una jornada en la que el mercado brasileño de acciones siguió la tendencia alcista del exterior.**

El camino avanzado para encontrar la cura y un tratamiento eficaz al coronavirus en varios países desarrollados y el panorama político brasileño, después del mercado

evaluara que la divulgación de un vídeo de una reunión ministerial del presidente, Jair Bolsonaro, no afectó como se esperaba a su Gobierno, trajeron optimismo.

En tanto **la semana pasada, la mayoría de las bolsas mostraron un comportamiento mayormente alcista**, con los últimos datos semanales de solicitudes de desempleo y las crecientes tensiones entre China y USA.

En el inicio de la semana pasada se registraban interesantes subas, pero los mercados fueron corrigiendo ante la falta de una referencia clara que asegure la pronta recuperación económica y permita mantener una buena trayectoria. De todas maneras, el Nasdaq logró avanzar cerca del 3% mientras el S&P500 más del 2/3% -aunque todavía se mantiene por debajo de los 3.000 puntos-. Entre las principales plazas europeas, la tendencia fue similar con subas de hasta un 4/5%.

Por otro lado, y en el análisis de qué tanto más se puede hacer para acelerar este proceso, las minutas de la reunión de política monetaria más reciente de la Reserva Federal mostraron el compromiso a actuar de manera apropiada para apoyar la economía hasta que esté en camino de recuperación, en línea con las palabras de Powell durante el comienzo de esta semana. En el documento aseguraron que las recientes medidas fueron "esenciales para ayudar a reducir los riesgos a la baja de las perspectivas económicas", y se estima que el organismo mantenga por el momento la tasa de referencia en niveles cercanos a cero.

Pensando en esta semana, **los inversores seguirán de cerca la tensión en Hong Kong y, por tanto, las conversaciones que se den entre EE.UU. y China**, mientras se monitorea la reapertura de la actividad económica a nivel mundial y los casos de contagios por COVID – 19.

## En Argentina

En default. **Los inversores y los precios se fueron acomodando en función de las especulaciones de un default por parte de Argentina que no abonó los USD 500 M de intereses pendientes sino que tampoco cerró un acuerdo por el momento.**

Las expectativas ahora se centran en las negociaciones que si bien acercan las puntas que ofrece uno u otro lado - Gobierno por un lado, acreedores por el otro- con plazos que ya fueron formalmente extendidos al próximo dos de junio llevando la renegociación de la deuda a una instancia decisiva.

Es cierto que Argentina entra técnicamente en default y es una realidad que pesará sobre la nota crediticia del país que seguramente actualicen las calificadoras de riesgo en las próximas horas. En este contexto, **los bonos subieron entre 3%/4% en la semana con el Riesgo País (EMBI + Argentina) cayendo más del 1,2%** para ubicarse en los 2.700 puntos.

En el tramo medio de la curva, por su parte, alcanzaban una mejora de hasta un 7/8%. Si analizamos los bonos según el momento de emisión, los títulos del canje anterior las subas fueron del 1.3% para el PARY, y del 4% para el DICY. En este sentido, y con las mejoras de las últimas ruedas, los precios se ubican en la zona de USD 32/33.

**En pesos, por su parte, la curva CER vuelve a ganar atractivo. Reflejando mejoras de entre 1.3% y 1.5% esta semana con respecto a la baja del 1.7%/2% del resto de la deuda en pesos.** La atención, se centran sobre el resultado de las licitaciones del gobierno.

Precisamente, siguiendo la línea de los instrumentos en pesos, cada vez son más las empresas que comienzan a salir a buscar financiamiento en esta moneda. Aprovechando la liquidez del mercado y el apetito por aplicarla de grandes inversores ante las bajas opciones que existen, con el denominador común que en las últimas colocaciones lo hacen buscando pesos Badlar y Dólar Linked a plazos de entre 6 a 24 meses.

Por otro lado, **la mejora que vimos en el humor del mercado con respecto al diálogo y las negociaciones de la deuda impactó sin dudas en las distintas cotizaciones del mercado cambiario.** En este sentido, el CCL y el MEP reflejaron la primera caída semanal en casi dos meses tras ceder 6% y 7% hacia los \$113,9 y \$109,4, la brecha se aleja de los niveles máximos alcanzados durante la semana pasada –del 89% y 85%- y se encuentra en 67% y 60%.

Es importante destacar que los riesgos se ven también en las constantes intervenciones del Central, que ubican al mayorista en \$68.2 –tras acumular poco menos de un peso en la semana.

Para finalizar en renta variable, **el comportamiento del S&P Merval está marcado también por los avances -o retrocesos - en las negociaciones del Gobierno con los acreedores.** Con la mejora de más del 3% de esta semana, el índice alcanzó niveles de 40.000/40.700 puntos. Las alzas más destacadas fueron para COME, SUPV, VALO y BYMA de entre 10/19%.

## **Lo que viene**

Pensando estas próximas ruedas, **con la expansión de liquidez en la política monetaria, las expectativas inflacionarias se mantienen firmes.** De hecho, y a pesar de que el BCRA aseguró que una vez superada la pandemia haría "todos los ajustes que sean necesarios para sostener la recuperación" y "normalizarla economía", las expectativas según Di Tella alcanzaron el 50% anual para los próximos doce meses. Se trata del máximo nivel desde el 2006, con saltos en las tres regiones que mide el indicador.

Estimamos que **los inversores mostrarán selectividad** y estarán atentos a las definiciones en el plano de la deuda, con un mercado que a esta altura exige avances concretos por parte del Gobierno, que se aguardan para los próximos días.

Por último, **el primer indicador oficial de evolución de la actividad económica general arrojó una caída del 11,5% para marzo en comparación con el mismo período del año pasado.** Las restricciones a la movilidad golpearon de lleno a la economía y se verán reflejadas también en los próximos indicadores económicos que se conozcan..

	Último Dato 22/05/20	Var. m/m	Var. acum. año	Brecha vs Oficial	Brecha vs Mayorista
<b>Tipo de Cambio</b>					
Dólar Oficial (BNA)	70.25	2.2%	11.5%		
Dólar Solidario	91.33	2.2%	13.8%		
Dólar Mayorista (Com. A 3500 BCRA)	68.18	2.2%	11.5%		
Dólar MEP	109.53	-2.5%	51.2%	55.9%	60.6%
Dólar CCL	113.90	-0.6%	53.1%	62.1%	67.1%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)