

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



Atentos a esta nueva etapa en la saga de restructuración de la deuda. Por el momento, la falta de novedades o avances concretos obligaron al mercado a seguir moviéndose con mucha incertidumbre.

Evolución Merval



En el mundo

A nivel global, **la semana se caracterizó por correcciones en las principales bolsas.** Es que a pesar de que los últimos datos económicos siguen apuntando a una **recuperación en "V"**. De todas maneras, aumentó la preocupación entre los inversores por el aumento de ritmo de contagios y la posibilidad de una segunda ola de rebotes.

Es importante destacar que los bancos lideraron la caída después de que el 'stress test' de la Reserva Federal evidenciara que, como consecuencia de la pandemia, los bancos podrían sufrir pérdidas crediticias.

La posibilidad de un rebrote impacta en las expectativas de una recuperación más lenta de lo esperado y esto se ve reflejado en el aumento de la demanda de bonos soberanos (como activo de refugio), y por consiguiente una baja en los rendimientos.

En números, la salud del mercado laboral de EE.UU mostró que 1,48 millones de norteamericanos solicitaron beneficios de desempleo. **La cifra se ubicó por encima del 1,35 millones esperada por el mercado.** Por su parte, el nivel de consumo fue por la misma línea, recuperándose de la caída del 12.6% de abril y alcanzando una suba del 8.2% en mayo.

En el resto del mundo, las monedas y bolsas de valores de la región cerraron a la baja el viernes, afectadas por una nueva explosión al alza en los precios de los

viernes, afectadas por una mayor aversión al riesgo producto de un aumento en los contagios de coronavirus que, en la víspera, alcanzaron un máximo récord en Estados Unidos.

En este contexto, el peso mexicano cotizó en 23,0090 unidades por dólar, con una pérdida del 1,6% frente a los 22,6452 pesos del precio de referencia de Reuters del jueves y cerró su tercera caída semanal consecutiva, presionado además por negativas cifras económicas. El índice referencial S&P/BMV IPC de la bolsa mexicana, integrado por las acciones de las 35 firmas más líquidas del mercado, bajó un 2,53%. En tanto, el real brasileño retrocedió un 2,58%, a 5,4652 por dólar, su menor nivel de un mes y el índice de acciones Bovespa perdió un 3%, a 93.658 puntos

Respecto al **petróleo**, el precio de los futuros Brent retrocedió hasta la zona de los 40,8 dólares por barril. El crudo de referencia en Europa ha perdido un 38% de su valor desde enero. Por su parte, los futuros del petróleo West Texas, la caída ha sido cercana al 4%.

Por último, el lingote de **oro** alcanza un precio de 1.772,5 dólares por onza hacia el final de la jornada, el metal avanza en torno a un 1,5%, en la que es su tercera semana consecutiva al alza.

En Argentina

Volatilidad y selectividad en los activos locales en medio de los acuerdos de confidencialidad a través de los cuales se negocian y obligan a los inversores a moverse con mucha incertidumbre. En este sentido, la plaza local alternó entre subas y bajas pendientes de las expectativas de un acuerdo en el corto plazo.

Las discusiones ahora parecen centrarse principalmente en cuestiones legales. Se estima que los bonistas estarían dispuestos a sacrificar algunos dólares en sus flujos, a cambio de duras cláusulas anti-default que al mismo tiempo ayudarían a reducir la exit yield de sus activos, y por lo tanto, aumentar su VPN.

En el balance semanal, y a pesar de algunas correcciones este viernes, los bonos soberanos en dólares terminaron con subas del 2,5%/3% en promedio. La tendencia se dio con el Riesgo País en torno a los 2.545 puntos.

Respecto a la deuda en pesos, las subas fueron mayoría y se acentuaron dentro de la curva CER. Entre ellos, vimos mejoras del 1,5/1,8% dentro del tramo corto de la curva. Recordemos que la próxima licitación será el 29 de junio.

En el mercado cambiario, **el segmento mayorista, volvemos a observar un volumen negociado muy acotado y la cotización mayorista cerró en \$70,22.** Por su parte, el dólar CCL terminó en \$105 y el dólar MEP en los \$102,5.

Dentro del plano de la renta variable, **el S&P Merval terminó la semana con una baja de apenas 0,6% hacia los 40.700/40.800 puntos.** La decisión que conocimos este martes del MSCI de mantener a Argentina en la categoría de Mercados Emergentes no revirtió la corrección incluso cuando la mayoría del mercado esperaba una recategorización a Fronterizos

Lo que viene

Pensando en las próximas semanas, **las principales acciones tuvieron que ver con la coyuntura local, y el desarrollo de las negociaciones de la deuda que no dejan de agregar incertidumbre al mercado.** Hacia adelante, preocupa la nueva extensión de la cuarentena y endurecimiento de la misma que sin dudas complican el desarrollo de las

empresas.

Es que, finalmente, luego de varios días de rumores, se confirmó el anuncio del endurecimiento de las medidas de aislamiento social entre los días 1 y 17 de julio.

¿Cuánto más puede caer la economía? Es el gran interrogante de los analistas económicos.

Precisamente, En el frente macroeconómico, los datos de la semana estuvieron lejos de ser positivos y poco ayudaron a las perspectivas del mercado teniendo en cuenta el daño que ya veníamos sufriendo en la economía local. Entre ellos, la pandemia avaló un salto histórico en el gasto primario justificado principalmente por las transferencias y las prestaciones dentro del plano de la seguridad social, mientras que los ingresos cayeron en medio del cierre de la economía.

Según los datos del Ministerio de Economía, Argentina registró en mayo un déficit fiscal primario de \$251.287 millones. Es decir, no solo se multiplicó por 10 el déficit, si no que alcanzó el nivel más alto desde 1989 durante la Hiperinflación.

Por otro lado, **el INDEC informó una abrupta contracción de la economía durante el primer trimestre del año. Según las cifras oficiales, el PBI se contrajo un 5.4% con respecto a los primeros tres meses del 2019 y cerca del 4.8% en relación al trimestre anterior.** Es importante tener en cuenta que esta variación no incluye el periodo de aislamiento social obligatorio.

En este sentido, y de cara a la extensión de la cuarentena junto a los desequilibrios monetarios y cambiarios ya mencionados, los datos de esta semana traen un escenario muy complicado para los próximos meses.

Hacia adelante, en lo local seguiremos atentos a las negociaciones en donde no esperamos menor volatilidad que la de esta semana. Por otro lado, el desarrollo de las cuentas nacionales y las políticas del Gobierno en el marco de una cuarentena endurecida serán un punto de análisis.

Por último, en el plano internacional, si bien será una semana corta para los Estados Unidos -el feriado de su independencia se corre para el viernes- estará cargada de datos económicos. Tendremos los números finales de los PMIs de EE.UU y de la Zona Euro además de conocer las respectivas tasas de desempleo. En el primer caso, se espera se ubique por encima del 12%.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)