

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



Semana de fuertes alzas para los mercados internacionales. Si bien la crisis del Covid-19 todavía no ha terminado, Wall Street mostró importantes avances. **En el mercado local, la reestructuración de la deuda Nacional sigue con final abierto.**

Evolución Merval



En el mundo

En el cierre de semana, el dato de empleo de mayo en Estados Unidos sorprendió con creces. La cifra superó todas las previsiones, ya que se esperaba un panorama desolador, pero se crearon 2,5 millones de puestos laborales y el desempleo bajó hasta el 13,3%, un número que da confianza a los inversores para creer que la economía norteamericana se está recuperando.

Así, para muchos inversores la pandemia pareciera ya no ser un riesgo. Los principales índices de referencia hicieron caso omiso a las protestas y los disturbios en las calles de Estados Unidos, y pasaron por alto el descontento social generalizado para centrarse en la reapertura de los diferentes estados del país.

El Nasdaq avanzó casi un 6% y alcanzó un nuevo máximo histórico de 9.825 puntos. El S&P500 y el Dow Jones aumentaron cerca del 5% y 7% esta semana, y si bien todavía se encuentran por debajo de los niveles máximos, lograron recuperar más del 40% con respecto a sus mínimos del 2020.

En la Zona Euro, las principales plazas sumaron entre un 10/12% con respecto al viernes de la semana pasada. Es importante destacar, el accionar de los Bancos Centrales junto a los esfuerzos fiscales, como impulsores de la rápida recuperación de los mercados que hemos visto hasta ahora.

Por último, **el precio de los futuros del petróleo Brent alcanzaron la zona de los USD 42,1 dólares por barril**. Así, vuelve al nivel que marcaba el 6 de marzo y reduce la caída del precio en el año al 36%.

Del mismo modo, los futuros del West Texas se acercan a los USD 40 dólares por barril y avanza 11% en la semana. De todas formas, En lo que va de año, el precio cae un 35%.

En Argentina

A nivel local, **las ruedas bursátiles siguen marcadas por la incertidumbre que genera la reestructuración de la deuda**. El nuevo plazo es el 12 de junio, y los inversores siguen operando en función de expectativas o del humor en relación a la posibilidad de un acuerdo o no, en el corto plazo, y según cuán cerca consideren que estén las distintas posiciones.

La clave pasa por la decisión política de acordar y el margen que tiene el gobierno para perfeccionar las condiciones de la propuesta en relación al criterio de sostenibilidad que desde el Ministerio de Economía (y con el aval del FMI) reclaman.

En este marco, **el Riesgo País (EMBI + Argentina) reflejó una a 2.539 puntos**. La curva soberana en dólares, mostró subas de entre 3,5%/4% en la primera semana de junio. **En cambio el tramo medio de la curva, podemos destacar la suba del AY24 en un 4,4%, mientras que el DICA sumaba cerca del 4,7%**.

Respecto a la deuda en pesos, el Gobierno sostiene la estrategia de estos últimos meses con el objetivo de rearmar la curva, a través de las distintas licitaciones logró mantener abierto el financiamiento en moneda nacional, sostenido en un tratamiento “amigable” para los activos en pesos y ganando cierta credibilidad con los meses, aumentando la renovación de los vencimientos semanales a afrontar e incluso obtener financiamiento neto. Según el calendario de junio, las próximas serán para el 11, 18, 26 y 29 de este mes.

En cuanto al mercado de cambios, las últimas regulaciones oficiales terminaron de contener la suba y lograron estabilizar la cotización de los dólares financieros que venían acumulando importantes subas en las últimas semanas. En este sentido, **tanto el dólar CCL y el dólar MEP (dólar bolsa) registraron correcciones y cerraron la semana en \$115 y \$109**, lo que lleva a las brechas con el dólar oficial a niveles de 65% y 60%.

En el segmento mayorista, **el dólar sumó 54 centavos y cerró en \$68,95 en ruedas donde la autoridad monetaria alternó puntuales ventas con compras que absorbieron el exceso de oferta o demanda según el caso**. En este sentido, y a excepción del miércoles, el BCRA logró cerrar su posición esta semana con compra de divisas –en unos USD 520 millones- dadas las restricciones con las que opera el mercado.

Por último, **el S&P Merval cierra la semana superando los niveles previos a las PASO, y se ubica en niveles máximos tocando por primera vez los 45.000 puntos**. La tendencia se da con una mejora de más del 19% en pesos esta semana, y tras acumular una suba del 22% en los últimos tres meses.

Se destacan las subas en Edenor, Supervielle, Grupo Financiero Galicia, Banco Macro y Cresud, e YPF de entre el 20/30%. Además, los papeles argentinos que cotizan en el exterior reflejaron importantes mejoras de hasta 10%/15%, en gran parte por el rally de los mercados globales impulsados y por el acercamiento en las negociaciones.

Lo que viene

Pensando en esta semana, seguimos de cerca las negociaciones de la deuda y no se descartan correcciones medida que los inversores van exigiendo acciones concretas del Gobierno. Mientras tanto, no es menor el análisis de la coyuntura económica con la extensión de la cuarentena, y la evolución de las distintas variables macro que puedan complicar aún más el escenario de una reestructuración. Para ello, entre los datos más importantes, contaremos con la inflación de mayo que se estima todavía cerca del 46% ia, para acelerarse recién a partir del segundo semestre.

La semana pasada, **se conoció que la recaudación tributaria de apenas \$ 499.535 millones en mayo, con una suba nominal del 12.4% muy por debajo la inflación.** Esto representa una caída del 22% en términos reales para la recaudación, demostrando que la cuarentena está causando serios problemas en el terreno fiscal - entre otros - y que los costos de extenderla son cada vez mayores. También se informó que la industria que se desplomó un 33,5% interanual en abril, producto del freno en la actividad y el cierre de la economía como medida para prevenir el contagio del coronavirus.

A nivel global, el foco estará en la reunión de política monetaria de la FED y toda lectura de la economía que realicen desde el organismo. Además, la agenda económica mundial traerá el índice de precios de USA, así como también el balance comercial de China y el estado de la producción industrial en Japón.

El BCRA decidió prorrogar hasta el 31 de diciembre próximo año la suspensión de la distribución de resultados (dividendos) de las entidades financieras dispuesta mediante la resolución divulgada por la Comunicación "A" 6939, del 19 de marzo pasado, cuando había suspendido la distribución hasta el 30 de junio. La decisión está en línea con las medidas que tomaron bancos centrales en todo el mundo para reforzar la capitalización del sistema en virtud del contexto económico que generó la pandemia de Copvid-19

El Gobierno, que extendió hasta el 12 de junio el plazo para lograr un acuerdo con sus acreedores para la reestructuración de la deuda pública, sigue manteniendo conversaciones con los principales grupos de acreedores. Pero aún hay diferencias.

Al considerar la propuesta que un grupo de bonistas hizo pública el pasado viernes y la nueva oferta del Gobierno, la diferencia sería de unos USD 21.000 M, según medios periodísticos. Esta cifra sale de un cálculo de privados del flujo de pagos futuros a los que quedaría obligado el Estado argentino en las distintas opciones de reestructuración. Esperamos una nueva propuesta del gobierno la semana que viene que se acerque más pero que esté debajo de los USD 50 por cada 100 nominales a una tasa de descuento del 10%. Aunque con algunas diferencias todavía con la contrapropuesta de los acreedores.

Para finalizar, **la PROVINCIA DE BUENOS AIRES extendió hasta el 19 de junio el plazo para sumarse a la propuesta de reestructuración de deuda emitida bajo legislación extranjera por USD 7.148 M.** Esta es la tercera prórroga que aplica en el marco del canje propuesto el pasado 23 de abril, en post de avanzar en las conversaciones con los acreedores.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)