

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



Comenzamos el sexto mes del año. Dejamos atrás un intenso mes por las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores y las restricciones y regulaciones que se fueron conociendo de CNV y el BCRA.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street subió un 3% en la semana y hasta un 6% en mayo al ver que por el momento no se rompe el pacto comercial con China.

De esta forma, los principales indicadores bursátiles de EEUU ponen fin a su segundo mejor mes del año después de abril, dos meses en que han recuperado gran parte de la corrección de mediados de marzo. Donald Trump ha anunciado que retira el estatus especial a Hong Kong, lo que podría cambiar las relaciones económicas entre ambos países, pero los índices se lo han tomado mejor de lo esperado y terminan la sesión del viernes en positivo.

La vuelta a la actividad sostuvo el optimismo de los inversores por gran parte del mes. Pero los ruidos entre EEUU y China podrían ser peores que un rebrote de la pandemia. Con Hong Kong en el medio de la disputa, y los miedos de que el acuerdo preliminar ya firmado con China corra peligro, los mercados respiraron cuando Trump anunció que solo buscaría reaver los tratados con HK, dado que no consideran que la ciudad siga siendo autónoma.

La clave también estará en que tan rápida y que tan desigual sea esta recuperación. En relación a la semana anterior se conoció la intención del BCE liderado por Christine Lagarde, de inyectar 750 mil millones de euros, dado que las perspectivas de crecimiento para la Eurozona siguen en decadencia. En números, la Comisión Europea propone una ayuda por 500 mil millones de euros a los estados miembros más afectados por el brote, y otros 250 mil millones de euros en préstamos.

Por su parte, **la Reserva Federal, reiteró su preocupación por la salud de la economía norteamericana y volvió a resaltar en el Libro Beige todos los esfuerzos realizados hasta el momento por la autoridad monetaria.** La próxima reunión está programada para el 9 y 10 de junio.

Para finalizar, el precio de los futuros de julio del **petróleo Brent** acabó la semana en la zona de los USD 35,3 por barril, lo que supone un ascenso del 0,6% en los últimos siete días. En tanto, el WTI, que llegaron a caerse por un abismo en abril, suben todavía más en mayo: en concreto, un 85,4% con respecto al mes anterior. El crudo estadounidense alcanza los 34,9 dólares por barril hacia el cierre de la sesión, tras repuntar un 3,5% este viernes y un 5% en la semana. También es su quinta semana consecutiva en positivo.

Por su parte, el **oro** cerró en los USD 1.730 dólares por onza. Sin embargo, en el conjunto de la semana retrocede un ligero 0,25%.

En Argentina

Nueva prórroga tras la revisión del canje oficial. Desde el Ministerio de Economía, Martín Guzmán aseguró que hubo “un acercamiento importante”, y las condiciones ofrecidas se arriman más a las que el Gobierno considera necesarias para restaurar la sostenibilidad de la deuda, aunque aclaró que aún resta un “camino importante por recorrer” para alcanzar un acuerdo.

En este sentido, una nueva extensión en los plazos en lo que sería la tercer prórroga hasta el momento ya que todavía hay que reconciliar las distintas posiciones y armonizar las propuestas de los distintos grupos de inversores.

De todas maneras, la decisión del Gobierno de avanzar en el canje de la deuda, y la intención de seguir trabajando de forma conjunta con los acreedores para lograr un acuerdo fue bien recibida por el mercado con los títulos en dólares subiendo cerca del 5%/7% este viernes. **En el mes, la mejora se dio en este sentido aunque con marcada volatilidad dada la incertidumbre en la que se movió el mercado. Mayo cerró con una baja de casi 900 puntos del Riesgo País (EMBI + Argentina) que se ubica hoy en los 2.634 puntos.**

En pesos, la estrategia de canjes para estirar los plazos, y en algunos casos, cambiar de moneda la deuda, por el momento, los resultados fueron exitosos y permitieron ir rearmando el cronograma de deuda en pesos. **En este sentido, la curva ganó valor y acumuló subas de entre 2% y 3% en la semana, mejoras que se acentuaron entre los títulos ajustados por CER.**

Por su parte, **se endurecieron las restricciones cambiarias** (en medio de una importante caída de reservas) y además, se definió una nueva tasa mínima en pesos del

26.5% que regía al 30% para los plazos fijos. **En este marco, el CCL apenas subió 1% en el mes hacia los \$113, mientras que el MEP en \$106 cerró casi un 6% abajo con respecto al último día de abril.** De esta forma, el mes cierra una brecha que se ubica hoy en niveles de 62% y 55%.

El mayorista, mantuvo las correcciones diarias sumando unos 10/11 centavos siempre avalados por el BCRA que según el flujo de ingreso de la oferta privada intervino o no con venta de divisas. De esta manera, **el goteo de reservas se acelera y llevó a la pérdida de más de USD 1.000 millones en el mes, en tanto, reflejaron un dólar en \$70.63 ubicando al dólar solidario por encima de los \$91.**

Para cerrar en renta variable, **el S&P Merval** reflejó una importante baja del 8 % la semana pasada, pero cierra el mes con un aumento del 16% ubicándose hoy en los 37.834 puntos.

Lo que viene

Pensando estas próximas ruedas, con la expansión de liquidez en la política monetaria, las expectativas inflacionarias se mantienen firmes. Según Di Tella, las expectativas alcanzaron el 50% anual para los próximos doce meses.

En este contexto, **se aguarda una importante selectividad** mientras se esperan definiciones en el plano de la deuda, con inversores que esperan avances concretos por parte del Gobierno, que se aguardan para los próximos días.

En el plano económico, el foco seguirá estando en los **números fiscales**. En concreto, y producto de la abrupta caída en la actividad económica junto a la asistencia estatal a las familias y empresas afectadas por la pandemia, en abril se alcanzó un déficit fiscal primario de \$228.821 millones, y un enorme déficit financiero de \$ 266.1 millones que se tradujo en ratios de 1.3% y -2% respecto al PIB.

Por último, el **intercambio comercial** cayó en abril el 23.8% por una contracción del 20% en las exportaciones y del 30% en las importaciones. Lo que, en un marco de desequilibrios monetarios, fuertes regulaciones cambiarias y escasez de reservas aceleran las expectativas inflacionarias y explican la brecha cambiaria.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)