

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



Cierre mixto para la primera semana del mes en el panorama local. Así, los globales se mostraron al alza, mientras que las acciones mostraron una toma de ganancias. En términos macro, la situación de las reservas sigue siendo muy frágil, abril fue un mes en el que el impacto de la sequía continuó sintiéndose sobre toda la macro. **En el plano internacional, El mercado norteamericano de acciones y bonos se encuentra a la espera de una definición de datos macroeconómicos.** Esta semana se conocerá el dato de inflación, mientras se siguen monitoreando la presentación de balances corporativos.

Evolución variables financieras



En el mundo

El interés de los inversores a lo largo de la semana estuvo en la reunión del FOMC y la decisión del aumento de tasa de interés. De este modo, se llegó al miércoles con cautela y sobre mitad de rueda se confirmó el aumento de 25 puntos porcentuales de la tasa (tasa anual de 5,25%), la tasa más alta desde 2007.

En este escenario, **las acciones y bonos parecen estar esperando una resolución de las condiciones macroeconómicas que finalmente defina el escenario al cual nos vamos a enfrentar en los próximos meses.** Los datos de empleo conocidos en EE.UU. este viernes confirman que por ahora el gigante del norte se encuentra en buena forma.

En esta línea la conferencia de Jerome Powell, destacó el objetivo de inflación del 2% (mientras que en la actualidad se sitúa en 5% anual) y dejó entrever que aparentemente este aumento podría ser el último, aunque no predijo un comienzo de baja para este año.

En tanto, a lo largo de la semana se presentaron varios balances corporativos. Entre los destacados podemos mencionar a **Apple (AAPL)** que logró más de lo esperado por analistas tanto en ingresos como en ganancias por acción. Apple ganó USD 24.160 M en el trimestre, un 3,4% menos. De esta forma, las “big tech” finalizaron las presentaciones con números favorables, destacándose así un comienzo de fortaleza del sector tecnológico.

Además, **MercadoLibre (MELI)** tuvo su presentación de balance, y si bien sus números fueron favorables, el aumento que logró en su cotización bursátil durante el after market no pudo ser convalidada en la apertura de la rueda, los inversores comenzaron con las ventas y llevaron a MELI a experimentar una caída mayor a 5%. Sin embargo, en esta caída muchos buscan la oportunidad de compra debido a que es una empresa con buenos balances y buenas proyecciones para el 2023 que tiene como estimado un precio de USD 1.500, a pesar de que al corto plazo no logre superar USD 1.330.

Pensando en las próximas semanas, **la clave será si se confirma la recesión o no en Estados Unidos.** El mercado de bonos anticipa un fuerte recorte de las tasas de interés por parte de la Fed a partir del segundo semestre de este año, y el mercado de acciones parece comenzar a pricear que no habrá una desaceleración económica mayor. Pero por el momento mantienen los inversores mantienen la cautela.

En Argentina

Preocupaciones por la situación macroeconómica presionaron sobre los activos de renta variable que mostraron una ligera toma de ganancias. En tanto los bonos soberanos en dólares siguen llevando la atención de los inversores.

En una semana con escasos datos “duros” sobre la coyuntura, el Banco Central redujo el ritmo de devaluación en torno al 7,2% m/m, luego de la aceleración por encima del 8% m/m en la última semana de abril. Creemos que, dada las expectativas de inflación, el ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial no volvería a caer por debajo del 7% m/m sostenidamente en los próximos meses.

La devaluación promedio de abril fue de 6,6% m/m, lo que está por debajo de las estimaciones privadas de inflación. De esta manera, el “carry” que brindó el ajuste del tipo de cambio en abril estuvo por debajo de la inflación estimada para el mes pasado. Sin embargo, estuvo más en línea con el ajuste del CER durante abril dado el rezago del índice CER a la inflación pasada.

La situación resulta muy precaria para el Banco Central, que depende crucialmente en el corto plazo del flujo de divisas que aporte el dólar soja 3 para no profundizar

aun mas el deterioro de su activo. En tal sentido, el desbalance cambiario probablemente continúe en los próximos meses con una pérdida de reservas brutas entre mayo y julio superior a los USD 2.200 M si no se incrementa el financiamiento externo. **Esta debilidad en la posición de reservas complica la estabilidad de la brecha cambiaria en la previa de las PASO.**

Lo que viene

En el plano local, en la semana se mantuvo la pérdida de reservas brutas del Banco Central por ventas en el mercado por USD 274 M y pagos al FMI por USD 700 M. Así las reservas netas ya resultan negativas en más de USD 1.000 M, el menor nivel desde la firma del acuerdo con el FMI. **El desbalance cambiario probablemente continúe en los próximos meses con una pérdida de reservas brutas entre mayo y julio superior a los USD 2.200 M si no se incrementa el financiamiento externo.** Esta debilidad en la posición de reservas complica la estabilidad de la brecha cambiaria en la previa de las PASO. El ministro Massa continúa las desesperadas gestiones para conseguir algo financiamiento externo, dólares frescos que permitan un “puente” hasta las elecciones.

En tanto, **las liquidaciones del dólar soja III no repuntan y no lucen suficientes para lograr un saldo positivo.** En este sentido la incertidumbre sobre las fuentes de financiamiento externo “extras” para hacer frente a la falta de dólares comerciales seguirá impulsando la demanda en los mercados alternativos y la cobertura cambiaria en la previa electoral. Para colmo, los depósitos privados en dólares siguen acelerando el “goteo” y cayeron USD 54 M el viernes pasado. Así se fueron USD 1,091M en 26 ruedas y al cierre de la semana pasada el stock quedó en USD 15,290 M. **La dinámica reciente de los depósitos en moneda extranjera suma más presión a la escases de reservas netas del BCRA.** En tal sentido, las cotizaciones en el mercado de futuros son un claro indicador de la incertidumbre que prevalece en el mercado. Las tasas implícitas de devaluación continúan aumentando día a día, sin encontrar un techo, y todos los vencimientos, excepto el de mayo, se encuentran en niveles extremadamente altos.

En el plano internacional, **esta semana lo más relevante será el dato de inflación de Estados Unidos el día miércoles y la presentación del Sentimiento del Consumidor Michigan (may) el día viernes.** Junto con la presentación de balances corporativos que mostrarán la salud de las empresas norteamericanas.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)