

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



Las últimas jornadas en el mercado argentino estuvieron marcadas por una elevada volatilidad. En primer lugar, **el sector de renta fija no tuvo un comportamiento favorable**. Al comienzo de la semana, **los bonos globales lograron recuperarse de la caída experimentada el viernes anterior**. Sin embargo, a medida que pasaron los días, los bonos soberanos denominados en dólares perdieron terreno. **Así, se esperan semanas intensas en los mercados**, con los inversores pendientes de varios datos macroeconómicos que se irán publicando y marcando el pulso de los inversores

Evolución Merval



En el mundo

En el comienzo de la semana bursátil, este martes, las bolsas de Nueva York experimentaron pérdidas que oscilaron entre el 0,2% y el 0,7%, mientras que las acciones argentinas mantuvieron una tendencia positiva. En la región, las bolsas de San Pablo (-0,3%) y Bogotá (-1,1%) también registraron pérdidas.

Así, después de un día festivo el lunes, en Wall Street las acciones se vieron afectadas por la cautela de los inversores, quienes observaron posibles obstáculos para el reciente repunte. Las preocupaciones sobre la salud de la economía de China, la segunda más grande del mundo, están creciendo y generan incertidumbre.

Por cierto, la inflación ha "comenzado a disminuir", pero la Reserva Federal seguirá enfocada en devolverla al objetivo del 2%, dijo el gobernador y candidato a vicepresidente de la Fed, Philip Jefferson, en un testimonio preparado para su audiencia de confirmación el miércoles ante el Comité de Banca del Senado.

"La economía enfrenta varios retos, incluida la inflación, el estrés del sector bancario y la inestabilidad geopolítica. La Reserva Federal debe permanecer atenta a todos ellos", dijo Jefferson en breves comentarios de apertura para los legisladores estadounidenses. "La inflación ha comenzado a disminuir y seguimos enfocados en devolverla a nuestro objetivo del 2%", agregó.

En tal sentido, la continua alza de los mercados bursátiles se fortalece al atraer a más inversores, lo cual se evidencia en diversas medidas. Sin embargo, nos acercamos a la temporada de ganancias con un índice S&P 500 valuado en 19.3 veces las ganancias esperadas (relación precio/ganancias, P/E), lo cual genera cierta tensión dada la economía que presenta riesgos inclinados a la baja en cuanto a su crecimiento. En este sentido, existe el riesgo de que la situación se convierta en una burbuja especulativa, a menos que la economía nos sorprenda con una aceleración cíclica inesperada por otros activos financieros, aunque creemos que esta posibilidad es improbable.

Pensando en esta semana, **el miércoles Powell intervendrá ante el Comité de Servicios Financieros de la Casa de Representantes, cámara baja del Congreso, y el jueves antes Comité Bancario del Senado, cámara alta.** Si bien la reunión de la semana pasada del Comité Federal de Mercado Abierto (Fed) dejó claras las intenciones del banco central estadounidense en materia de tipos de interés, será interesante comprobar cómo 'defiende' Powell ante los legisladores estadounidenses las actuaciones de la Fed, entre ellas el hecho de haber mantenido sin cambios las tasas oficiales la semana pasada

El mensaje de Powell estará sometido al riesgo de las preguntas de congresistas y senadores, lo que le hace menos previsible y traerá movimientos en los mercados.

En Argentina

En el ámbito local, **el gobierno obtuvo cierto alivio gracias a la ligera desaceleración de la inflación en mayo y al resultado positivo de la licitación.** Al mismo tiempo, el índice Merval volvió a destacarse gracias al aumento de las acciones del sector energético, bancario y de servicios públicos. Sin embargo, aún no se han producido novedades en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI), lo cual se convierte en una situación de tiempo límite ante los vencimientos programados para el 21 y 22 de junio.

En las próximas semanas se esperan novedades en este frente, las cuales seguramente tendrán un impacto en la brecha cambiaria y en los activos argentinos.

En este escenario, el viernes de la semana pasada la Bolsa de Argentina continuó su tendencia alcista, alcanzando un nuevo máximo histórico. Este impulso se basó en un apetito recurrente por el riesgo global y la necesidad de protección contra una alta inflación, justo antes de un período de inactividad financiera de cuatro días.

Los inversores están a la espera de avances en la renegociación del programa del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI). **En este sentido, el ministro de Economía, Sergio Massa, viajará a Washington la próxima semana para mantener nuevas negociaciones**, ya que se acercan fechas límite para cumplir con obligaciones con el organismo por alrededor de 2.700 millones de dólares.

A medida que nos acercamos a las elecciones, el mercado se vuelve más volátil y lleno de especulación. En términos de renta variable, el sector financiero continúa destacándose sobre los demás y cierra la semana con un aumento del 14,38% para Grupo Financiero Galicia y del 11,09% para Banco Macro en su cotización en dólares. El impulso electoral se mantuvo y se fortaleció al final de la semana, donde además del sector financiero, la compañía petrolera estatal YPF volvió a ser protagonista y aumentó un 18,2% en su cotización en dólares durante la semana.

De esta manera, **el índice Merval, medido en dólares, cerró la semana en 807 puntos y se dirige hacia los 840 puntos como próxima resistencia a superar**. Por cierto, en el inicio de semana en Wall Street pese al contexto adverso, destacó este martes la renovada alza en la mayoría de los ADR y acciones de compañías argentinas que son operados en dólares en Wall Street. Al cierre lideraron la mejora los títulos de Cresud (+11,6%), Edenor (+10,9%) e IRSA (+9,2%).

Lo que viene

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) tuvo una semana con resultados mixtos en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), pero el panorama general sigue siendo muy desafiante. Según datos oficiales, los productores agrícolas ya han vendido el 50% de la cosecha de soja 2023 (en comparación con el 41% del año pasado) y aún queda por comercializar solo 10.4 millones de toneladas, lo que equivale a USD 5,500 millones (hace un año, a esta altura del año, quedaban USD 16,900 millones). **En resumen, un "dólar soja 4.0" (u otro esquema similar) podría ser inevitable para impulsar la liquidación, pero no será suficiente para enfrentar el segundo semestre**.

En relación a las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI), Argentina debe pagar USD 2,700 millones a más tardar el 30 de junio, pero solo dispone de USD 1,600 millones en Derechos Especiales de Giro (DEGs). **Hasta ahora, no se ha llegado a un acuerdo con el personal técnico del FMI, y históricamente, al menos durante la gestión del actual presidente, nunca ha habido menos de 16 días entre la aprobación del acuerdo por parte del personal técnico y la aprobación final por parte del Directorio del FMI**. Todo indica que Argentina deberá pagar al organismo en dólares por primera vez, ya que no hay un período de gracia con el FMI si no se realiza el pago. Suponemos que hasta que no se aclare el papel de Sergio Massa y las candidaturas (fecha límite el 24 de junio), el personal técnico del FMI no aprobará nada.

Respecto al calendario de los mercados internacionales, **China reduce su tasa preferencial de préstamos este martes, China ha reducido su tasa de referencia para préstamos del 3,65% al 3,55%, marcando la primera flexibilización de este tipo en 10 meses**. Este movimiento busca continuar apostando por medidas flexibles para impulsar la recuperación del crecimiento económico.

En Europa, se destacan el Índice de Precios al Productor (IPP) de Alemania y la cuenta corriente en la Zona Euro como datos macroeconómicos relevantes. En Estados Unidos, se conocerán los datos de inicio de viviendas y los permisos de construcción.

En cuanto a la publicación de los PMI manufactureros del viernes, “ahora importan más que los compuestos y los de servicios, y ofrecerán un desenlace continuista, permaneciendo todos aún en zona de contracción (inferior a 50 puntos). Eso tampoco cambiará las cosas”.

Nombre :	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. †
 Edenor ADR	14,200	14,500	12,170	+2,220	+18,53%
 Cresud SACIF	8,310	8,470	7,630	+0,830	+11,10%
 IRSA ADR	7,800	7,830	7,250	+0,650	+9,09%
 Banco Macro B ADR	25,92	26,11	24,24	+1,45	+5,93%
 Bioceres Crop	13,38	13,47	12,61	+0,62	+4,86%
 Loma Negra ADR	6,840	6,840	6,560	+0,310	+4,75%
 Pampa Energia ADR	42,77	43,00	41,39	+1,86	+4,55%
 BBVA Banco Frances ...	6,120	6,150	5,840	+0,230	+3,90%
 Grupo Supervielle	3,100	3,135	2,950	+0,090	+2,99%
 Central Puerto	7,440	7,510	7,160	+0,170	+2,34%
 Grupo Financiero Gali...	17,150	17,340	16,432	+0,280	+1,66%
 Despegar.com	7,12	7,16	6,90	+0,11	+1,57%
 Telecom Argentina ADR	6,130	6,230	5,920	+0,090	+1,49%
 MercadoLibre	1.197,74	1.237,24	1.182,00	+3,00	+0,25%
 YPF Sociedad Anonima	14,540	14,720	14,347	-0,010	-0,07%
 Transportadora Gas A...	13,300	13,727	12,910	-0,020	-0,15%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)