

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



Última semana de mayo. Los inversores estarán atentos a la evolución de los bonos Globales que no tuvieron una buena performance durante la última semana y finalizaron con descensos. En cuanto al segmento equity, el principal índice argentino en dólares, el S&P Merval, cerró en 696 puntos. **Hoy Wall Street se encontrará cerrado por festivo del lunes del Día de los Caídos.** El presidente demócrata **Joe Biden** y el principal congresista republicano **Kevin McCarthy** llegaron a última hora del sábado a un acuerdo provisional para elevar el techo de deuda del Gobierno estadounidense y evitar un impago que amenazaba con conmocionar a la economía mundial.

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street cerró con pérdidas acumuladas en el Dow Jones una semana de nerviosismo por las negociaciones sobre el techo de deuda en EE.UU., mientras que el índice Nasdaq avanzó con fuerza impulsado por las oportunidades de futuro de la inteligencia artificial (IA).

Por su parte, **el presidente demócrata Joe Biden y el principal congresista republicano Kevin McCarthy llegaron a última hora del sábado a un acuerdo provisional para elevar el techo de deuda del Gobierno estadounidense y evitar un impago que amenazaba con conmocionar a la economía mundial.** Sin embargo, el acuerdo aún tiene un largo y complicado camino por delante hasta su aprobación en un Congreso estrechamente dividido, antes de que el Gobierno se quede sin dinero para pagar sus deudas, lo que el Tesoro advirtió el viernes que ocurrirá el 5 de junio.

Este largo estancamiento del aumento del techo de la deuda ha asustado a los mercados financieros, lastrando las acciones y obligando a Estados Unidos a pagar tipos de interés récord en algunas ventas de bonos, pero en su mayor parte los inversores esperaban que Washington llegara a un acuerdo, lo que significa que es poco probable que se produzca un repunte sostenido de los mercados bursátiles.

En este escenario, **las buenas ganancias que se adjudicaban las tecnológicas en el último tiempo intentan ceder un espacio, aunque por el momento podría ser tan solo un pequeño recorte de los buenos rendimientos acumulados durante el mes y sobre todo en el año.** Si bien las "tech" mantienen la positiva e indudable mejor performance del mercado, muchos sectores no muestran la misma tendencia durante el año como el financiero o salud.

Por otro lado, en términos de tasas de referencia, miembros de la Fed señalaron que son partidarios de que pueda haber nuevos incrementos hasta que existan pruebas claras de que la inflación está encaminada al objetivo del 2%. En este sentido, hoy las inquietudes pueden haber afectado a un mercado que, por un lado, no olvida el riesgo crediticio con los bancos regionales y que, por otro lado, tenía grandes expectativas en un 2023 que podía haber encontrado su techo en la tasa de referencia y que se abre a un buen debate sobre si comenzarán a bajarlas a fines de este año o durante 2024.

Pese a todo, **los analistas recuerdan que una vez se supere esta crisis por la deuda de EE.UU. -a la que la agencia Fitch ha puesto en "observación negativa"-** los mercados volverán a la que ha sido su principal preocupación de los últimos meses: la trayectoria de los tipos de interés de la Reserva Federal.

En Argentina

Siguen los controles y restricciones en el mercado financiero. En líneas generales, las nuevas normativas no impiden la compra o venta de dólares por mercado, es decir, no se ve afectada la transacción o adquisición de la divisa en sí, sin embargo, condicionan el uso del capital tras realizar una operación de esta índole. En resumen, **se dividen los activos en dos grupos, con los bonos AL y GD por un lado y el resto de los activos por otro lado, en este sentido, si se realiza una operación con liquidación en moneda extranjera quedará inhabilitado a ejecutar transacciones del otro grupo por 15 días corridos.**

En relación a la renta fija, nuevamente se destacaron los malos desempeños en los bonos. No obstante, las medidas terminan incorporando mayor incertidumbre a un contexto afectado por la poca certeza con el FMI, las inquietudes con las reservas o las dificultades con la incorporación de divisas se complementan a los inconvenientes

economicos presentes y exponen a los bonos a paridades bajas con rendimientos mayores a 50% en la parte corta de la curva.

Para finalizar, **la renta variable sigue firme con un índice Merval en dólares que cerró la semana corta en 694 dólares.**

Lo que viene

A nivel internacional, **las bolsas estadounidenses cerraron la semana al alza el viernes, en vísperas del puente del día del trabajo**, ya que los mercados permanecerán cerrados este lunes con motivo de la festividad nacional del Día de los Caídos

Los mercados se vieron impulsados por las esperanzas de un acuerdo sobre el techo de la deuda y un segundo día de fuertes ganancias por parte de las acciones de empresas de chips ante el optimismo en torno a la inteligencia artificial. **Algunos analistas señalan que un acuerdo sobre el techo de la deuda podría dar más motivos a la Reserva Federal para sentirse confiada a la hora de volver a subir los tipos.**

Los inversores estarán atentos a las comparecencias de varios miembros de la Fed esta semana como el presidente de la Fed de Richmond, Thomas Barkin, y el presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, junto con el miembro de la junta Philip Jefferson.

Por su parte, **el informe de empleo de Estados Unidos del viernes se seguirá muy de cerca: una cifra fuerte impulsaría las expectativas de otra subida de tipos en junio.** Por otra parte, todo apunta a que los datos del PMI de China reforzarán la opinión de que la recuperación de la segunda economía del mundo se está tambaleando, mientras que los datos de inflación de la eurozona probablemente aumenten la presión que se ejerce sobre el Banco Central Europeo.

En tanto, **China publicará los datos oficiales de sus PMI el miércoles, seguidos un día después por el PMI manufacturero de Caixin sobre el sector privado.** Se espera que la contracción en el sector manufacturero se modere ligeramente, mientras que el ritmo de expansión del sector servicios, más robusto, probablemente se ralentizará. Pekín se ha fijado un modesto objetivo de crecimiento de alrededor del 5% para este año. A principios de este mes, el primer ministro Li Qiang prometía medidas más específicas para expandir la demanda interna y estabilizar la externa, en un esfuerzo por promover un repunte económico sostenido.

A nivel local, **Sergio Massa viaja a China con el foco en las reservas: busca sumar inversiones y ampliar el swap.** La delegación encabezada por Massa llegará el martes a la ciudad de Shanghái para mantener una agenda intensa que seguirá luego en Beijing. Se prevé acuerdos financieros, mineros y energéticos. **Además, el Gobierno sale a renovar deuda y vuelve a proponer bonos a 2025.** Este lunes apunta a renovar vencimientos por \$447.000 millones. Ofrece nueve instrumentos, casi todos indexados por dólar o inflación. El nuevo desafío es que se mantenga la participación privada.

Por último, **en materia de inflación, las proyecciones se ubican entre el 8,5% y el 9,1%, con la posibilidad de que trepe hasta 9,4% si la suba de los precios de la última semana replica lo que sucedió el mes pasado.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)