

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar estadounidense se estabilizó el viernes, mientras que el yen japonés cayó luego de la publicación de datos de ventas minoristas estadounidenses mejores de lo esperado. El índice del dólar estadounidense que rastrea el dólar frente a una canasta de otras monedas subió un 0.1% a 98.062.

En otro aspecto, las ventas minoristas en Estados Unidos aumentaron un 0,7% en julio respecto al mes anterior, según los datos. Los mercados esperaban anteriormente un aumento del 0,3%. A pesar de los datos positivos, los analistas advirtieron que la frágil calma en los mercados podría no durar demasiado.

Una inversión de la curva de rendimiento del Tesoro de EE. UU. Despertó la preocupación de una posible recesión, mientras que las incertidumbres que rodean la guerra comercial entre China y EE. UU. También pesan cuando Beijing prometió represalias contra los aranceles estadounidenses adicionales sobre los productos chinos.

El euro siguió este viernes con su tendencia a la baja en la negociación europea del mercado de divisas y el euro se cambiaba a 1,1003 dólares, frente a los 1,1108 dólares a los que se negociaba el jueves. Sin embargo, pese a esta tendencia bajista muchos expertos vieron algunos síntomas de estabilización, motivada en parte por las declaraciones de un miembro del directorio del Banco Central Europeo (BCE), Olli Rehn, partidario de una política monetaria aún más expansiva. Las declaraciones de Rehn fueron vistas por los mercados como una posible nueva rebaja de los tipos de interés, lo que afectó el curso del euro. Los mercados esperan ampliamente que el BCE recorte las tasas de interés en al menos 10 puntos básicos cuando se reúna en septiembre y posiblemente señale una nueva ronda de compras de activos para impulsar el crecimiento económico y acelerar una inflación que marcha por debajo de su objetivo.

La OPEP ha emitido su propio informe sobre la demanda de petróleo para este año y el próximo, pero los precios del crudo subieron de todos modos el viernes para obtener una ganancia semanal luego de un repunte de alivio en las acciones impulsado por los mejores rendimientos de los bonos estadounidenses. Eso redujo la volatilidad del petróleo. El crudo West Texas Intermediate, que cotiza en Nueva York, llegó a 40 centavos, o 0.7%, a \$ 54.87 por barril. En la New York Mercantile Exchange, Los futuros del crudo para entrega en Septiembre cotizaban a 54,86 dólares estadounidenses el barril, subiendo un 0,72%.

Por otra parte, en el ICE, El Brent para entrega en Octubre se elevó un 1,05% para cotizar a 58,84 dólares el barril mientras que el diferencial entre los contratos para El Brent y El crudo se mantienen sobre los 3,98 dólares el barril.

Wall Street ha puesto fin, con un fuerte rebote, a una semana bastante agitada. Este viernes, sus principales índices bursátiles han cerrado con subidas de más del 1% (Dow Jones: +1,21%; S&P 500: +1,45%; Nasdaq: +1,67%) animados por los estímulos del BCE. Y esto tras cerrar mixtos el jueves y vivir su mayor caída en el año el pasado miércoles (-3%). Precisamente esta caída ha dejado a la bolsa de Nueva York con un saldo semanal negativo. En estas cinco jornadas, el Dow Jones ha perdido un 1,5%; el S&P 500, un 1% y Nasdaq, un 0,5%. Los cambios en la relación entre EEUU y China también han seguido moviendo a los inversores.

Las plazas europeas han rebotado con fuerza y han dejado atrás las pérdidas después de calmarse la incertidumbre sobre la

recesión que ha dominado la operativa durante las últimas jornadas (Cac: +1,2%; Dax: +1,2%; Ftse 100: +0,7%; FTSE Mib: +1,4%). El Ixex ha subido un 1,78% este viernes, su mejor jornada desde febrero y cierra por encima de 8.600 puntos, pero en la semana se ha dejado un 1%. Y son tres seguidas de caídas.

Las alzas de esta jornada han llegado gracias a las palabras del Banco Central Europeo (BCE), que este jueves confirmó estar preparando un "paquete muy fuerte" de estímulos para la reunión de septiembre. Y entre tanto, los inversores han seguido atentos al mercado de bonos, después de que el miércoles, el rendimiento del Tesoro a 10 años se invirtiera, lo que tradicionalmente ha sido un indicador de que puede producirse una recesión económica. Este viernes el rendimiento del bono a 2 años ha bajado hasta el 1,48%, mientras la rentabilidad del bono a 10 años ha subido hasta el 1,54%.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Call (Bcos. 1ra. línea)	64.00%	4.00%
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	58.13%	6.75%
Badlar \$ (Bcos. Púb.)	57.88%	5.69%
Badlar USD (Bcos. Priv.)	0.63%	-0.65%
Badlar USD (Bcos. Púb.)	1.56%	0.56%
TM20	62.25%	-
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	74.96%	-

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval (Argentina)	27,218.77	-2.04%
S&P Merval	31,039.31	-2.05%
IBOVESPA (Brasil)	99,622.67	0.57%
MEXBOL (México)	39,213.00	1.66%
IPSA (Chile)	4,805.36	0.51%
DOW JONES (USA)	25,886.01	1.20%
Nasdaq 100 (USA)	7,895.66	1.67%
S&P500 (USA)	2,888.67	1.44%
FTSE 100 (Reino Unido)	7,117.15	0.71%
DAX (Alemania)	11,562.74	1.31%
IBEX (España)	8,670.40	1.78%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1522.550	-0.56%
Plata (USD/onza)	17.082	0.77%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	58.610	0.65%
Petróleo WTI (USD/bbl)	54.810	0.62%
Trigo (USD/tn)	172.970	0.37%
Maíz (USD/tn)	146.050	2.84%
Soja (USD/tn)	323.260	3.30%

MERCADO LOCAL

El dólar volvió a mostrar otro importante repliegue, al descender \$1,64 a \$58,12 en bancos y casas de cambio.

Pese a la segunda baja consecutiva, el billete acumuló en la semana un salto de 24,8%. En el Banco Nación, en tanto, la moneda de EEUU bajó este viernes \$2 a \$57. Mientras que en el mercado mayorista, la divisa cayó \$2,25 a \$55. El total operado fue de u\$s592,2 millones. La baja de este viernes, la segunda de la semana, redujo el porcentaje de ajuste del tipo de cambio que quedó en un 22% respecto de los valores registrados el viernes pasado. La divisa norteamericana operó este viernes con un recorrido algo irregular, en una rueda con bajo volumen de negocios.

El riesgo país descendía el viernes, por segunda jornada consecutiva, luego de una ligera recuperación del peso y tras anuncios del Gobierno de bajas de impuestos para lidiar con la crisis económica y financiera que disparó el resultado electoral del domingo. El indicador de la banca JP.Morgan caía 125 unidades, a 1.613 puntos básicos, luego de trepar hasta los 1.960 puntos el miércoles como máximo desde noviembre de 2008. Los operadores coinciden en que los actuales niveles del riesgo país son semejantes a cuando un Gobierno afronta problemas de pago con su deuda pública.

La tasa de interés de las Leliq cerró en 74,972% y mostró una leve suba respecto del cierre del jueves (cuando se ubicó en 74,96%), sin embargo, en la semana avanzó 11,27 puntos porcentuales.

El dato de inflación de julio se desaceleró 0,5 p.p. contra el mes anterior para marcar un 2,2%, alcanzando su menor nivel en lo que va del año. En los primeros siete meses del año, el indicador anotó un incremento del 25,1% y en los últimos doce meses, del 54,4%. Los analistas esperan un repunte de la inflación en los próximos meses debido a la depreciación del peso.

Macri anunció el jueves que los impuestos a las ventas de alrededor del 21 por ciento de los alimentos básicos se eliminarán hasta fin de año para suavizar el impacto de un programa de austeridad respaldado por el Fondo Monetario Internacional en los pobres. El gobierno estimó que la congelación del impuesto a las ventas costará alrededor de 10 mil millones de pesos (\$ 174.2 millones). La postergación de los impuestos fue la más audaz en una serie de medidas por un total de cientos de millones de dólares que Macri ha presentado desde la votación primaria mientras busca rescatar su oferta de reelección y revivir la tercera economía más grande de América Latina.

La agencia Fitch Ratings bajó este viernes la nota de Argentina a "CCC" desde "B", porque la incertidumbre política tras las elecciones primarias "incrementa la probabilidad de un default soberano o algún tipo de reestructuración".

Fitch anticipó además que la recesión de este año será más profunda de lo que había previsto, con una contracción del Producto Interno Bruto de un 2,5% -en lugar del 1,7%- , por el deterioro del ambiente macroeconómico y un endurecimiento de las condiciones financieras.

La bolsa porteña borró la suba que había mostrado en el inicio de la jornada y pasaba a operar en terreno negativo, en medio de la incertidumbre financiera y política tras el resultado de las PASO, al tiempo que los bonos en dólares revertían la tendencia alcista y anotaban fuertes caídas. El índice S&P Merval de la bolsa porteña perdía un 2,1% hasta la zona de los 30.394 puntos. Las bajas eran lideradas por los papeles de Banco Macro (-5,6%); Central Puerto (-4,7%); e YPF (-3,9%).

En el segmento de la renta fija, los principales bonos soberanos en dólares operaban con bajas generalizadas luego de que la agencia calificador Fitch redujera la nota de Argentina a CCC desde B, ante "la alta incertidumbre política después de las PASO". Entre los más operados, el Bonar 2024 cedía un 10,5%, el Bonar 2037, un 5%; el Par bajo ley argentina, un 4,9%; el Discount bajo ley local descendía un 3,3%; y Bonar 2020 se depreciaba un 2,1%.

DIVIS AS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	54.8100	-4.01%
Euro (EUR/USD)	1.1	-0.13%
Real (USD/BRL)	4.03	0.31%
Yen (USD/JPY)	106.32	0.21%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.214	0.53%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.25%	-
Selic (Brasil) %	6.00%	-
Indice Dólar (DX)	98.18%	0.03%
Teasury 10 años (Rend.%)	1.545%	1.21%
Teasury 30 años (Rend.%)	2.009%	1.47%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	1221.35	2.68%
México 2026	111.715	7.06%
Colombia 2026	101.33	5.80%
Perú 2026	117.44	5.42%
Brasil 2026	119.96	7.25%
Paraguay 2026	97.85	7.68%
Argentina 2026	53.42	22.64%
Venezuela 2026	32	43.26%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Bosa de Comercio del Chaco.

MERCADO

Acciones Merval 16/08				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 30,403.00	-2.1	-27.7	0.4
ALUA	\$ 19.55	1	10.5	13
BMA	\$ 218.00	-4.7	-28.7	33
BYMA	\$ 256.00	9.2	-31	-32.3
CEPU	\$ 22.60	-2.6	-44.1	-32.1
COME	\$ 1.38	4.6	-23.3	-29.8
CRES	\$ 36.15	-3.5	-19.8	-19.5
CVH	\$ 180.00	6.4	-25.8	-24.5
EDN	\$ 21.30	-0.9	-48.7	-58.2
GGAL	\$ 100.60	-1.3	-37.9	-2.6
MIRG	\$ 370.00	2.9	7.9	4.1
PAMP	\$ 39.50	-3.4	-31.8	-15.5
SUPV	\$ 44.65	-3.2	-34.3	-29.5
TECO2	\$ 127.00	-2.1	-16	6.7
TGNO4	\$ 46.75	-0.3	-38.8	-8.6
TGSU2	\$ 110.00	-2.4	-19.8	0.3
TRAN	\$ 23.45	6.1	-49.6	-47.9
TXAR	\$ 12.25	0.8	-12.2	-7.2
VALO	\$ 6.35	2.1	-21.1	33.7
YFPD	\$ 599.00	-3.9	-18.1	19.3

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BONAR 2020 (AM20)	85.00	228.4%
BOCON Cons. 8° (PR15)	107.50	199.9%
BONAR 2022 (AA22)	81.00	114.8%

LECAP		
Vencimiento	Días	TNA último
LECAP vto. 30/08/19	10	58.10%
LECAP vto. 13/09/19	23	85.00%
LECAP vto. 30/09/19	40	77.06%
LECAP vto. 11/10/19	51	116.90%
LECAP vto. 31/10/19	71	108.24%
LECAP vto. 15/11/19	86	138.01%
LECAP vto. 28/02/20	191	118.41%
LECAP vto. 30/04/20	253	160.76%
LECAP vto. 31/07/20	350	150.62%

Bonos en Pesos a tasa variable (REPO)	Pre cio	TIR %
ARGPOM 2020 (TJ20)	72.50	289.97%

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2020 (TC20)	139.00	138.39%
BONCER 2021 (TC21)	108.00	64.56%
BOCON 2024 (PR13)	317.00	42.84%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	599.00	21.19%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	870.00	13.76%
PAR \$ 2038 (PARP)	240.00	16.91%
CUASIPAR \$ (CUAP)	370.00	16.73%
CUPON \$ PBI (TVPP)	1.86	***

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	70.00	53.10
BONTE 2023 (TO23)	84.00	25.96
BONTE 2026 (TO26)	74.25	26.53

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	4120.00	54.01%
GLOBAL USD 2021 (AA21)	3822.00	42.50%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	3270.00	36.60%
BONAR USD 2024 (AY24)	2805.00	43.60%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	3620.50	19.03%
BONAR USD 2037 (AA37)	2887.50	18.32%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3083.00	16.04%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	3015.00	14.56%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	599.00	21.19%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	4425.00	20.69%
DISCOUNT USD 2033 (DIA0)	4000.00	23.13%
CUPON PBI USD (TVPA)	115.00	***
CUPON PBI USD (TVPY)	190.00	***
CUPON PBI USD (TVYO)	174.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	2500.00	13.63%
PAR USD 2038 (PARY)	2586.00	13.19%
PAR USD 2038 (PAA0)	2300.00	14.75%
PAR USD 2038 (PAY0)	40.00	14.54%