

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar descende al comienzo de la jornada de negociación de este viernes en Europa, y el euro muestra fuerza mientras los inversores reúnen valor tras la reunión del Banco Central Europeo del jueves. La libra repunta tras el gran aumento de la actividad observado en julio, aunque parece probable que siga cayendo. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, baja un 0,1% hasta 93,285. El índice de precios al consumo en Estados Unidos subió un 0,4 % en agosto, después de un incremento del 0,6 % el mes anterior, llevando al 1,3 % la inflación interanual, como resultado de una reactivación de la demanda tras meses de cautela por la pandemia de COVID-19.

La libra sube un 0,2% hasta el nivel de 1,2824, después de que la economía del Reino Unido se expandiera un 6,6% en julio desde junio, su tercer mes de crecimiento, mientras el país intenta recuperarse del bloqueo provocado por el coronavirus. Sin embargo, la libra esterlina sigue lastrada por el estado de las negociaciones con la Unión Europea sobre su relación comercial después de que el Reino Unido abandone por completo el bloque. La libra se pierde un 3,6% frente al dólar esta semana y casi lo mismo frente al euro, al reanudarse la agitación del Brexit. Diplomáticos de la UE han dicho que el bloque podría tomar medidas legales contra el Reino Unido después de que los funcionarios británicos presentaran un proyecto de ley a principios de esta semana que incumpliría el tratado de divorcio y, con toda probabilidad, pondría fin a cuatro años de conversaciones sobre el Brexit.

El euro ha mostrado una gran volatilidad durante la reunión del BCE del jueves y la rueda de prensa posterior, pero el tono general del viernes sigue siendo positivo. El euro cayó hoy tras la publicación de las cifras de inflación de EEUU de agosto, que fueron mejores de lo que se esperaba en el caso de la inflación subyacente, que descuenta la energía y los alimentos y subió un 1,7 % interanual. La moneda única se cambiaba a 1,1830 dólares, frente a los 1,1879 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. La reciente apreciación del tipo de cambio del euro reduce las perspectivas de inflación. Ayer la presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que el Consejo de Gobierno discutió la reciente "apreciación del euro", pero que no tienen un objetivo de tipo de cambio, sino que el mandato del BCE es "la estabilidad de precios". Lagarde no mostró demasiada preocupación por la apreciación del euro y dejó entrever que los mercados no deben exagerar su reacción.

El petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este viernes con un leve ascenso del 0,08 %, hasta 37,33 dólares el barril, pero cerró su segunda semana consecutiva de pérdidas, con un 6,1 % menos de valor. Al final de las operaciones, los contratos de futuros del WTI para entrega en octubre sumaron 3 centavos respecto a la sesión previa. El barril de referencia estadounidense finalizó la jornada casi sin variación, en medio de preocupaciones renovadas por las perspectivas de demanda mientras aumentan los casos de coronavirus en todo el mundo. Los inversores temen, además, que haya problemas de almacenamiento tras conocerse que las reservas de petróleo de EE.UU. aumentaron en 2 millones de barriles en la semana que terminó el 4 de septiembre. Se trata de un incremento inesperado y el primero que se produce después de seis semanas consecutivas de descensos en los inventarios, coincidiendo con el fin de la temporada vacacional y los viajes por carretera. El incremento de las reservas probablemente será un tema de discusión en la próxima reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, el próximo 17 de septiembre.

Mientras, el precio del barril de petróleo Brent para entrega en noviembre terminó hoy en el mercado de futuros de Londres en 39,81 dólares, un 0,55 % menos que al finalizar la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, concluyó la jornada con un descenso de 0,22 dólares respecto a la última negociación, cuando cerró en 40,03 dólares. Tras varias semanas con el precio estabilizado en torno a los 45 dólares por barril, el crudo europeo ha caído en los últimos días por debajo de la barrera psicológica de los 40 dólares por primera vez desde junio.

Las bolsas europeas han cerrado la sesión de este viernes con signo dispar tras la subida del euro, aunque Londres se ha beneficiado con alzas tras la recuperación de la economía en el Reino Unido. Londres ha subido un 0,48 %, y París un 0,20 %, mientras que Milán ha repetido cotización, Fráncfort ha bajado un 0,05 % y Madrid ha descendido un 0,80 %. En la semana el resultado es positivo para Londres, que sube un 4,02 %, Fráncfort un 2,80 %, Milán un 2,21 % y París un 1,39 %, mientras que Madrid cae un 0,67 %. El índice Eurostoxx50 de las 50 empresas de mayor capitalización ha subido un 0,09 % este viernes y en la semana aumenta un 1,69 %. La subida de la bolsa de Londres es una consecuencia, de la mejora del producto interior bruto del Reino Unido del 6,6 % en julio frente al mes anterior, aunque la economía del país está un 11,7 % por debajo del nivel en que se situaba en febrero. El resto de los mercados europeos reaccionó con resultados dispares ante la subida del euro, después de que el economista jefe del Banco Central Europeo, Philip Lane, alertara de la rápida apreciación del tipo de cambio de la moneda única, que reduce según su opinión las perspectivas de inflación.

Wall Street cedió desde los máximos de la sesión del viernes, ya que las grandes tecnologías retrocedieron desde mínimos y los sectores cíclicos como el financiero y el industrial subieron. El Promedio Industrial Dow Jones subió un 0,56% o 154 puntos, pero había ganado hasta 294 puntos en los máximos del día. El S&P 500 subió un 0,08%, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,70%. El desastre tecnológico que comenzó a principios de esta semana continuó, liderado por la debilidad en Facebook, Alphabet, Amazon, Microsoft y Apple cotizando en números rojos. Apple se vio sometida a una presión adicional después de que JPMorgan expresó su preocupación por la desaceleración de las ventas antes del iPhone con capacidad 5G del gigante tecnológico que se lanzará a finales de este año. Además de las preocupaciones sobre el crecimiento de Apple, la compañía revisó el viernes sus pautas de la App Store que probablemente afectarán directamente los servicios de transmisión de juegos antes de un nuevo lanzamiento de software para iPhone a finales de este mes.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.25%	-
Selic (Brasil) %	2.00%	-
Índice Dólar (DX)	93.27%	-0.07%
Treasury 10 años (Rend.%)	0.669%	-2.19%
Treasury 30 años (Rend.%)	1.416%	-1.18%

MERCADO LOCAL

En medio de un reacomodamiento del mercado de bonos tras el canje de deuda, los dólares financieros se mantienen sin claras referencias a la espera que funcionen a pleno todas las versiones de los nuevos títulos a partir de la próxima semana. En ese marco, el dólar CCL opera en torno a los \$129, por lo que el spread con la cotización mayorista se ubica en el 72,4%. A su vez, el dólar MEP se mantiene en torno a los \$124, con lo cual la brecha se ubica cerca del 64%. A la espera de mayor liquidez en los nuevos bonos en el exterior, y también de superar el parking (de 5 días hábiles) en la plaza doméstica, los dólares financieros siguen reflejando un tono expectante por parte de los operadores, atentos además al 'poder de fuego' que tendría el BCRA sobre las 'brechas'.

El dólar turista o solidario avanzó 64 centavos esta semana a \$102,87 (+8 centavos este viernes), mientras que el billete minorista, sin el impuesto PAÍS, subió 49 centavos a \$79,13 en los últimos cinco días (+6 centavos hoy), en agencias de cambio y bancos. Por su parte, el dólar minorista en el Banco Nación se mantuvo a \$79 mientras que en el canal electrónico se consiguió a \$78,95.

En el Mercado de Cambios mayorista, la divisa ascendió 47 centavos a \$74,91 en la semana, el avance más importante desde la última semana de julio, luego de que este viernes subió siete centavos y acumuló su quinta alza consecutiva, en coincidencia con la postura de venta fijada por la regulación oficial. Fuentes privadas del mercado estimaron que la autoridad monetaria tuvo que desprenderse de unos u\$s100 millones para abastecer la demanda de divisas. De esta manera, la autoridad monetaria acumula en lo que va de septiembre un saldo negativo en torno a los u\$s780 millones.

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s376 millones. Los plazos mantienen su recuperación con subas de más del 0,5% a partir de fin de año. Fin de septiembre finalizó con una tasa del 32,57%; octubre a 38,49%. Continúa el BCRA interviniendo en el fin de mes. Fin de año a \$ 85,20 con una TNA de 45,17%. Las posiciones de contratos abiertas totalizaron la suma de 4.529 millones de dólares.

Las Reservas Brutas Internacionales del BCRA cerraron en los u\$s42.550 millones, lo cual significó una contracción de u\$s19 millones respecto del miércoles.

Los futuros de la soja retomaban este viernes la tendencia alcista y tocaban máximos desde febrero de 2018 en el Mercado de Chicago, luego de la pausa del jueves que interrumpió una racha de 13 ascensos consecutivos, la marca más importante para la oleaginosa en 40 años. La Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) precisó que los contratos de la soja se pactaban con una suba de u\$s2,1 por tonelada, hasta u\$s361,3 (posición noviembre), "debido a la activa demanda por el grano estadounidense por parte de China". El incremento fue replicado por el aceite de soja, que hoy trepa otros u\$s5,3 la tonelada, hasta u\$s733,4 (en la posición octubre). El valor del maíz, en tanto, registraba una mejora de u\$s1,1 hasta u\$s141,7 por tonelada (posición septiembre), y hasta u\$s144,5 (posición diciembre), ante las expectativas de los operadores. Los contratos de trigo, a su vez, anotaban un ascenso de u\$s0,7 por tonelada hasta u\$s205,5 (posición marzo de 2021). La demanda china de maíz y soja estadounidenses permaneció robusta en la última semana, dijo este viernes el Departamento de Agricultura (USDA), y los operadores prevén que el reciente aumento de las compras lleve al Gobierno a elevar sus proyecciones de exportaciones de ambos granos.

La utilización de la capacidad instalada durante julio se ubicó en 56,8%, un nivel inferior al del mismo mes de 2019, cuando se registró un 58,7%. De todas formas, las cifras al respecto continúan con su lenta recuperación luego de la caída provocada por la irrupción de la pandemia. Es así que el dato difundido ayer por INDEC se encuentra por encima de junio (fue 53,3%), mayo (46,4%), abril (42%) y marzo (51,6%). De todas formas, y más allá

de los componentes estacionales, aún no alcanzó los niveles de febrero (59,5%).

La bolsa porteña retrocede este viernes en un marco de ventas alentadas por toma de utilidades rápidas, ya que los inversores mantienen la cautela ante las incógnitas sobre el futuro de la economía local y esperan el inicio de las transacciones en dólares de los nuevos bonos emitidos en los canjes de deuda. En ese escenario, el índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos cae un 2,19%, hasta las 45.839 unidades, luego de avanzar casi un 3% en las anteriores dos sesiones. Las pérdidas llegan hasta el 4,2% y las sufren mayoritariamente empresas de telecomunicaciones, como Cablevisión y Telecom, y algunas financieras, como Banco Macro y Grupo Financiero Galicia. Las acciones argentinas están afectadas por la mayor debilidad de los ADR's, en medio de una jornada volátil de Wall Street. Los papeles de empresas argentinas que cotizan en la bolsa de Nueva York registran mayoría de bajas, que llegan hasta el 4,9%. La profunda recesión, que ya acumula más de dos años, sigue inquietando al mercado más allá de la reciente exitosa reestructuración que logró el Gobierno nacional. Paralelamente, también se aguardan más precisiones respecto de las negociaciones con el FMI por una deuda que alcanza los u\$s44.000 millones.

En el mercado de renta fija, todavía se espera que el mercado gane mayor liquidez. La demanda debería seguir acelerándose en las próximas jornadas, cuando los bonos comiencen a cotizar en dólares localmente. Este viernes, el Bonar 2030 (AL30), el título más operado, exhibe una leve baja del 0,3%. Tal como se esperaba, el riesgo país de Argentina cayó casi 50% el jueves hasta los 1.101 puntos básicos, contra las 2.120 unidades del miércoles, ya que el banco JP.Morgan incorporó en el índice los nuevos bonos del canje, que operaron recientemente con rendimientos en torno al 11%. En este último día de la semana, la cifra asciende siete unidades hasta los 1.107 puntos.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	74.8400	0.21%
Euro (EUR/USD)	1.1843	0.27%
Real (USD/BRL)	5.3339	0.24%
Yen (USD/JPY)	106.07	-0.05%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.2799	-0.01%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	133.58	2.66%
México 2026	121.12	6.88%
Colombia 2026	105.99	8.13%
Uruguay 2026	102.96	2.27%
Brasil 2026	119.21	7.05%
Paraguay 2026	101.26	6.13%
Argentina 2026	42	34.10%
Venezuela 2026	31	49.70%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 79.07	\$ 0.63
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 74.84	\$ 0.49
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38.00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29.93%	0.13%
TM20	29.6%	0.52%
Tasa Pase Activas (1 día)	41.80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	19.00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	30.46%	1.10%

MERCADOS

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	45,895.74	-2.08%
IBOVESPA (Brasil)	98,317.57	-0.52%
MEXBOL (México)	36,362.55	0.50%
IPSA (Chile)	3,712.67	0.69%
DOW JONES (USA)	27,665.64	0.48%
Nasdaq 100 (USA)	10,853.55	-0.60%
S&P500 (USA)	3,341.95	0.08%
FTSE 100 (Reino Unido)	6,032.09	0.48%
DAX (Alemania)	13,202.84	-0.05%
IBEX (España)	6,943.20	-0.80%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1949.900	-0.73%
Plata (USD/onza)	26.935	-1.30%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	39.94	-0.30%
Petróleo WTI (USD/bbl)	37.500	0.21%
Trigo (USD/tn)	198.410	0.10%
Maíz (USD/tn)	143.695	2.16%
Soja (USD/tn)	376.630	4.06%

Acciones Merval 11/09				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 45,840.00	-2.2	-2.1	10
ALUA	\$ 50.00	-2.3	1.7	54.3
BBAR	\$ 144.30	-2.9	-3.2	2.7
BMA	\$ 233.50	-4.1	-3.7	-14.7
BYMA	\$ 594.00	-3.9	6.2	84.8
CEPU	\$ 30.55	-0.2	-6.7	-14.4
COME	\$ 3.08	-1.6	-0.6	73.6
CRES	\$ 41.25	0	-9.6	-21.4
CVH	\$ 390.00	-2.4	9.9	27.9
EDN	\$ 21.95	-1.6	-2.7	-8.7
GGAL	\$ 127.60	-4.2	-4.3	4.9
MIRG	\$ 1,222.00	0.2	-0.6	67.5
PAMP	\$ 61.00	-1.6	2.5	22.5
SUPV	\$ 65.70	-4	-5.1	16.3
TECO2	\$ 179.50	-3.6	3.2	5.1
TGNO4	\$ 41.90	0.8	-2.6	4.2
TGSU2	\$ 120.75	1.2	-2.5	11.1
TRAN	\$ 25.45	-1.4	5.2	-2.1
TXAR	\$ 38.80	-0.1	3.7	51.3
VALO	\$ 24.30	-2.8	-7.8	81.3
YFPD	\$ 665.00	-0.6	-8.1	-22.4

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	91.70	42,28
BONTE 2023 (TO23)	62.25	47,92
BONTE 2026 (TO26)	46.99	49,08

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
\$1850 LEDES VTO 18/09/2020	121	41.62%
\$22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	120	41.62%
\$29E1 LEDES VTO 29/01/2021	89.05	36.51%
\$29O0 LEDES VTO 29/10/2020	97.4	24.43%
\$30D0 LEDES VTO 30/12/2020	92.56	30.50%
\$30NO LEDES VTO 30/11/2020	94.8	29.24%
\$30SO LEDES VTO 30/09/2020	99.25	20.10%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	373.50	2.47%
BOCON 2024 (PR13)	664.00	2.75%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1960.00	6.41%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	2039.00	5.78%
PAR \$ 2038 (PARP)	857.90	7.59%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1242.00	7.72%
CUPON \$ FBI (TVPP)	1.81	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	118.20	1.85%
BONTE 2022 CER + 1.2% (TX22)	112.45	2.56%
BONTE 2023 CER + 1.4% (TX23)	107.55	3.95%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	102.60	4.79%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	84.80	5.84%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	83.75	5.93%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	125.10	3,01
BONAR 2022 (AA22)	102.00	40.8%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	6500.00	11.95%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	6410.00	11.12%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5565.00	22.52%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5500.00	11.91%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029	6670.00	11.86%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030	6430.00	11.06%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035	5595.00	11.85%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038	6385.00	11.75%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041	5600.00	11.65%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046	5574.00	11.70%
CUPON FBI USD (TVPA)	74.00	****
CUPON FBI USD (TVPY)	84.00	****
CUPON FBI USD (TVYO)	108.70	****

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.