

MERCADO INTERNACIONAL

El euro subió hoy al nivel de los 1,12 dólares tras el aumento de contagios de coronavirus en EEUU y la publicación de algunos datos de la economía estadounidense. La moneda única se cambiaba a 1,1228 dólares. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, dijo que se va a producir una recuperación "complicada", pero consideró que se ha pasado lo peor en su intervención en el foro Northern Light. Los mercados siguen preocupados por el aumento de los contagios en EEUU, que pueden impedir la relajación de las medidas de confinamiento y la recuperación económica.

El dólar se ha mantenido fuerte a principios del comercio europeo el viernes, con operadores que buscan el refugio seguro a medida que el número de casos de coronavirus en los EE. UU. Continúa creciendo. El índice del dólar, que rastrea el dólar frente a una canasta de otras seis monedas, subió un 0.1% a 97.420. Los datos económicos apuntaban a una recuperación económica en Estados Unidos el jueves, con otra pequeña caída en las solicitudes de desempleo y un aumento sustancial en los pedidos de bienes duraderos. Sin embargo, esto ha tendido a ser eclipsado por la noticia de un número récord de nuevos casos de coronavirus en los EE. UU., y los departamentos de salud estatales informaron un total de más de 37,000 nuevos casos el jueves. La segunda ola de virus ya no parece ser una historia exclusiva de EE. UU. El desarrollo en EM / países en desarrollo continúa siendo problemático para sus recuperaciones y no menos importante para el turismo. Los datos del jueves mostraron que la débil demanda está obligando a los empleadores estadounidenses a despedir trabajadores, manteniendo nuevas solicitudes de beneficios de desempleo extraordinariamente altas, incluso cuando las empresas han reabierto. La próxima semana se recibirán más datos económicos, incluidas encuestas de empleo y manufactura en los EE. UU., Pero antes de ese comercio podrían moverse los flujos de fin de mes y trimestre, dijeron los operadores.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este viernes con un descenso del 1,58 %, hasta 38,12 dólares el barril y parecía encaminado a saldar la semana con pérdidas debido al temor recurrente al alza de casos de COVID-19 en EE.UU., así como la acumulación de reservas de crudo. Los contratos futuros del WTI para entrega en agosto restaban 45 centavos respecto a la sesión del jueves, en la que logró recuperar algo de valor. El precio de Texas operaba de manera irregular al comienzo de la sesión, pero se mantenía por debajo de la barrera psicológica de los 40 dólares que superó hace tan solo unos días, lastrado por el aumento de contagios de coronavirus en EEUU y otros mercados importantes. Por otra parte, en el ICE, El Brent para entrega en Agosto cayó un 1,02% para cotizarse a 40,63 dólares el barril.

El oro, uno de los activos considerados refugio en momentos de incertidumbre, ha vuelto a subir, hasta rozar los 1.783 dólares por onza, aunque se mantiene lejos de los 1.796 dólares que llegó a tocar el miércoles, el nivel más alto desde septiembre de 2011.

Las principales bolsas europeas han cerrado en rojo una semana de incertidumbre y volatilidad marcada por el aumento de los contagios por coronavirus, sobre todo en EEUU; las renovadas tensiones comerciales entre Washington y las otras dos grandes potencias económicas, China y Europa; y las previsiones negativas del Fondo Monetario Internacional (FMI). El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española, ha bajado hoy un 1,26 % y termina la semana con un descenso acumulado del 3,18 %; en el conjunto del año, el Ibex retrocede el 24,83 %.

En el resto de Europa, las principales bolsas han caído en la sesión de hoy, excepto Londres, que ha subido un 0,2 %. Fráncfort ha

perdido un 0,73 %; París, un 0,18 %; y Milán, un 0,57 %. En el acumulado semanal, Milán ha bajado un 2,52 %; Londres, un 2,12 %; Fráncfort, un 1,96 %; y París, un 1,4 %. En Asia, Tokio ha subido hoy un 1,13 % y Seúl, un 1 %, mientras que Hong Kong ha perdido un 0,93 %.

La evolución de los mercados bursátiles responde al aumento de los casos de coronavirus, especialmente en EEUU, donde algunos estados, como California, Texas y Florida han tenido que frenar los procesos de reapertura. En Europa, se han tenido que adoptar nuevas medidas de confinamiento en zonas de Portugal y Alemania.

Wall Street cayó bruscamente el viernes, y está en camino de una pérdida semanal a medida que la propagación de Covid-19 continúa acelerándose, obligando a algunos estados a impulsar los descansos en los esfuerzos de reapertura. El Dow Jones Industrial Average cayó 2,84%, o 730 puntos, el S&P 500 perdió 2.42%, mientras que el Nasdaq Composite cayó 2.59%.

Un mar de rojo bañó las acciones el viernes cuando las esperanzas de los inversores de una recuperación económica más rápida se vieron afectadas después de que un aumento en los casos de coronavirus llevó a Texas y Florida a reducir los esfuerzos de reapertura. El gobernador de Texas hizo un alto temporal a su reapertura el viernes, cerró los bares y redujo la capacidad del restaurante al 50%. Ese movimiento drástico siguió medidas similares para combatir el brote en Florida. Las acciones vinculadas al progreso de la reapertura económica, incluida la energía, la industria y las finanzas, se encuentran entre las más afectadas, y esta última sufrió una presión adicional en medio de la caída de las acciones bancarias. La Reserva Federal votó para evitar que los bancos recompran acciones y limite sus pagos de dividendos en el tercer trimestre, luego de que las pruebas de resistencia, diseñadas para probar la liquidez de los bancos en eventos económicos adversos extremos, señalaron preocupaciones de que "varios bancos se acercarian a niveles mínimos de capital". bajo un peor escenario de pandemia. JPMorgan Chase bajo 5.4%, Bank of America cayó más del 6.3%, mientras que Goldman cayó más del 8.7%.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	3,00%	-
Índice Dólar (DX)	97,45%	0,02%
Teasury 10 años (Rend.%)	0,640%	-5,09%
Teasury 30 años (Rend.%)	1,373%	-3,08%

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	40.623,56	-3,27%
IBOVESPA (Brasil)	93.658,35	-2,42%
MEXBOL (México)	37.397,60	-0,89%
IPSA (Chile)	3.991,48	-1,16%
DOW JONES (USA)	25.015,55	-2,84%
Nasdaq 100 (USA)	9.757,22	-2,59%
S&P500 (USA)	3.009,90	-2,40%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.163,60	0,27%
DAX (Alemania)	12.089,39	-0,73%
IBEX (España)	7.178,40	-1,26%

MERCADO LOCAL

En medio de mayores controles por parte de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que comenzaron a regir en el inicio de la semana, los tipos de cambio implícitos retrocedieron hasta un 6,5% durante los últimos cinco días, mientras que las brechas con el oficial se ubican cerca del 50%. La mayor baja fue registrada por el dólar MEP -que surge de la compra de bonos o acciones en pesos para luego venderlos en moneda norteamericana-, que retrocedió un 6,5% hasta los \$102,47, mientras que el spread con el mayorista se redujo al 45,9%. De esta manera, terminó en su menor valor desde mediados de abril. En el mismo sentido, el CCL -similar operación a la del MEP- retrocedió un 3,9% a \$105,70 en la semana, dejando una brecha del 50,53% frente a la divisa que opera en el MULC. En la rueda de este viernes, cayeron \$1,70 y 40 centavos respectivamente.

El dólar "turista" -que lleva el 30% del impuesto PAÍS- ascendió 63 centavos a \$95,63, dado que en promedio el minorista avanzó 51 centavos a \$73,56, según el promedio en bancos y agencias. En esta última rueda, subieron cuatro y tres centavos respectivamente. En tanto que, en el Banco Nación, el billete se mantuvo sin variantes a \$73, mientras que en el canal electrónico se vendió a \$72,95. El billete se movió en sintonía con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa subió seis centavos a \$70,22 en una rueda en la que una mejora en el flujo de ingresos privados permitieron que el Banco Central terminara la jornada con compras que absorbieron el exceso de oferta en el mercado. De acuerdo a fuentes del sector, la autoridad monetaria compró u\$s50 millones. En la semana, el tipo de cambio mayorista acumuló una suba de 42 centavos, un ajuste alineado con el exhibido en la semana anterior.

El jueves, como reflejo de las ventas del BCRA para abastecer la demanda de dólares, las reservas brutas internacionales bajaron u\$s20 millones este jueves para cerrar en los u\$s43.198 millones. De esta manera, cortaron una racha de cuatro jornadas al alza.

El directorio del Banco Central anunció el jueves una leve flexibilización del cepo cambiario para los importadores, a los que habilitó a acceder al mercado oficial para hacer frente a las obligaciones a partir del momento que se despacha el embarque en puerto de origen. La medida fue adoptada en la reunión de Directorio del BCRA y forma parte de las medidas de acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) implementadas vía Comunicación A 7030, cuya vigencia se extenderá hasta el 31 de julio, informó el Central en un comunicado.

Argentina colocó el viernes un bono y dos letras del Tesoro en moneda local por un total de 28.257,8 millones de pesos, equivalentes a unos 402,4 millones de dólares, dijo el Ministerio de Economía en un comunicado. La cartera dijo que adjudicó 7.630,7 millones de pesos en Bonos del Tesoro en pesos con ajuste 'Cer' (inflación) 1%, con vencimiento 17 de abril de 2021 a un precio de corte de 1.049,17 pesos, lo que representa una tasa nominal anual del 2,50%. Por su parte, colocó 15.780,56 millones de pesos en Letras del Tesoro ajustadas por 'Cer' a descuento con vencimiento el 13 de octubre de 2020, con un precio de corte de 1.027,78 pesos y una tasa del 2,25%. El Ministerio de Economía dijo que en la licitación se recibieron 191 órdenes de compra.

En mayo la actividad logró rebotar tras las contracciones récord de abril. De la mano del relajamiento parcial de la cuarentena, la producción recuperó algo de lo perdido en marzo-abril, aunque todavía está lejos de los niveles de febrero. Según el Índice General de Actividad (IGA) de Orlando Ferreres y Asociados, rebotó 9,2% respecto a abril. En la comparación contra mayo del 2019, la

contracción fue de 14,9%. Si bien se trata de una medición privada, este es el primer dato concreto que se publica respecto a la actividad de mayo. Todavía ni siquiera se conocen los números oficiales de abril, aunque se descuenta una caída histórica, superior al 20% en la comparación interanual y mayor al 10% contra marzo. Para mayo, si, ya se espera una recuperación parcial en línea con lo observado por Ferreres. En ese sentido, cabe destacar que, sea cual sea la variación negativa de abril que publicará el Indec, se montará sobre una de 9,8% oficial en marzo. Es decir, en dos meses se habrá acumulado un desplome de cerca de un cuarto del PBI (si es de 12,8% como espera la consultora Eco Go, acumulará 21,3% de baja). En abril, para Ferreres la caída de la actividad había sido de "sólo" 9%.

En cambio, otras proyecciones privadas, marcaron una baja de 12,8%. Aunque el 9,2% de rebote en mayo si va en línea con el 9% proyectado. Con todo, si se verifican los números proyectados, con rebote incluido, el producto habrá registrado una caída de 14,1% entre febrero y mayo. Y si se concreta la mejora mensual de 5% que Eco Go proyectó para junio, la economía continuará 9,8% por debajo de los niveles previos a la pandemia. Ya tomando en cuenta un escenario de endurecimiento de cuarentena, señaló esperar un derrumbe de 13%.

El índice S&P Merval baja hasta las 40.590 unidades, mientras el riesgo país aumenta 38 puntos unidades, mientras Argentina continúa en la búsqueda de un acuerdo con los acreedores para reestructurar la deuda. Los mercados financieros de Argentina operaban en baja el viernes, en línea con la tendencia de sus pares externos ante temores a un aumento en los casos de coronavirus, en una plaza que permanece atenta a los avances del país para alcanzar un acuerdo con sus acreedores para evitar un default. El índice líder S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) perdió un 3,4%, encabezado por la tendencia negativa de acciones financieras.

En un marco donde el foco se mantiene en las cláusulas legales de los títulos, creemos que aún falta para tener novedades concretas. El Gobierno argentino anunció el pago de los bonos Disc nominados Yenes ya que no estaban incluidos como títulos elegibles para la oferta de reestructuración, comentaron operadores y estimaron que la circulación de los Disc en Yenes es de unos 90 millones de dólares. El riesgo país de Argentina, medido por el banco JP.Morgan, subía 28 unidades a 2.556 puntos básicos, mientras que los bonos soberanos en el mercado bursátil local operaban con una merma promedio del 1,5% en una plaza selectiva de negocios.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	70,2150	0,09%
Euro (EUR/USD)	1,122	0,06%
Real (USD/BRL)	5,4738	2,20%
Yen (USD/JPY)	107,19	0,01%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,2335	-0,61%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	123,71	2,30%
México 2026	117,92	5,97%
Colombia 2026	100,68	5,86%
Uruguay 2026	106,97	2,58%
Brasil 2026	100,86	6,98%
Paraguay 2026	100,75	2,63%
Argentina 2026	26	49,33%
Venezuela 2026	32,05	45,16%

MERCADOS

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1783,750	0,74%
Plata (USD/onza)	17,965	0,41%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	40,72	-0,78%
Petróleo WTI (USD/bbl)	38,210	-1,34%
Trigo (USD/tn)	174,076	-2,67%
Maíz (USD/tn)	124,700	-0,15%
Soja (USD/tn)	224,600	-0,27%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 73,51	-
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 70,10	
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29,75%	-0,50%
TM20	29,8%	-0,17%
Tasa Pase Activas (1 día)	41,80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	19,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	29,27%	1,15%

Acciones Merval 26/06				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 40.590,00	-3,4	7,3	-2,6
ALUA	\$ 38,40	-5,7	13,6	18,5
BMA	\$ 212,85	-6,3	7,8	-22,2
BYMA	\$ 392,50	-1,6	2,9	22,1
CEPU	\$ 28,25	-2,3	-5,8	-20,9
COME	\$ 2,33	-2,9	-5,7	5,9
CRES	\$ 34,75	-4,3	-4,8	-33,7
CVH	\$ 398,00	-1,9	4,2	30,5
EDN	\$ 21,95	-3,3	17,1	-8,7
GGAL	\$ 110,15	-5,3	18,3	-9,4
MIRG	\$ 918,00	-2,7	25,8	25,8
PAMP	\$ 45,40	-4,8	-4,6	-8,8
SUPV	\$ 51,55	-5,2	9,1	-8,8
TECO2	\$ 201,00	-2,8	8,8	17,7
TGNO4	\$ 32,90	-2,2	8,4	-18,2
TGSU2	\$ 118,00	-5,2	-2,9	8,6
TRAN	\$ 23,10	-1,9	-10,8	-11,2
TXAR	\$ 37,00	-0,5	10,9	44,2
VALO	\$ 24,25	1,5	13,8	81
YFPD	\$ 608,00	-1,7	8,3	-29,1

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	80,50	49,54%
BONTE 2023 (TO23)	56,40	48,95%
BONTE 2026 (TO26)	40,70	52,30%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	135,55	40,23%
BONAR 2022 (AA22)	102,00	40,00%

LETRAS		
Vencimiento	Pre cio	TIR %
SO1LO LEDES VTO 01/07/2020	99,9	44,08%
S18G0 LEDES VTO 13/08/2020	96,73	31,76%
S18LO LEDES VTO 13/07/2020	99,671	9,69%
S18S0 LEBAD +400pbs VTO 18/09/2020	114	33,86%
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	113	37,75%
S31B0 LEBAD +175pbs VTO 31/07/2020	109	28,70%
S31J0 LEDES VTO 31/07/2020	97,75	30,73%

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	345,00	7,10%
BOCON 2024 (PR13)	634,00	7,02%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1461,00	10,38%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1364,89	11,58%
PAR \$ 2038 (PARP)	595,00	10,69%
CUASIPAR \$ (CUAP)	885,00	10,26%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	2,50	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	108,25	6,48%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	99,40	7,35%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	89,40	9,37%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	82,50	9,75%

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	4290,00	***
GLOBAL USD 2021 (AA21)	4660,00	198,93%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	4460,00	92,38%
BONAR USD 2024 (AY24)	3873,00	105,60%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2830,00	47,17%
BONAR USD 2037 (AA37)	3895,00	26,34%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3150,00	27,78%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	4174,00	18,64%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	5785,00	32,41%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	6850,00	24,75%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	5600,00	33,56%
PAR USD 2038 (PARA)	3730,00	16,48%
PAR USD 2038 (PARY)	4230,00	14,70%
PAR USD 2038 (PAAO)	3700,00	16,60%
PAR USD 2038 (PAYO)	4600,00	13,56%

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.