

MERCADO INTERNACIONAL

El dólar retrocedió a principios del comercio europeo el viernes, pesado por las dudas sobre la fortaleza de la recuperación económica de Estados Unidos a medida que el país lucha por frenar el número de casos de coronavirus. El índice dólar, que mide el desempeño del dólar frente a las seis monedas principales, se ha deslizado constantemente desde los máximos de 17 años de 103.96 en marzo a menos de 95 ahora, su nivel más bajo en casi dos años. En el día de hoy baja un 0.1% a 94.627, rompiendo el mínimo de marzo de 94.650 para alcanzar niveles no vistos desde finales de 2018, y en camino para su peor semana en un mes. Estados Unidos informó su primer aumento en las solicitudes de desempleo desde marzo el jueves, con 1.416 millones de estadounidenses que presentaron solicitudes de desempleo durante la última semana. Esto se produjo cuando algunos estados revertieron las reapertura de la pandemia de Covid-19. Parece que no hay indicios de que el coronavirus esté deteniendo su implacable marcha por América. El jueves, Estados Unidos superó los 4 millones de casos de Covid-19 registrados oficialmente, una cuarta parte de los cuales se registraron en los últimos 15 días. Además, el próximo paquete de rescate fiscal de los Estados Unidos parece estar estancado en el Congreso, mientras que se acerca un plazo de fin de mes, ya que algunos beneficios de desempleo vencen. Además, la continua fricción entre las dos potencias económicas del mundo, Estados Unidos y China no ayuda a las perspectivas de recuperación del dólar.

El euro sigue aprovechando una aparente oferta de 'refugio seguro' después de la creación de un fondo de recuperación de 750 mil millones de euros mejoró la perspectiva de riesgo político a corto plazo. El euro siguió subiendo y superó hoy los 1,16 dólares, tras la publicación de cifras mixtas de la economía estadounidense, mientras se mantienen las tensiones entre EEUU y China. El euro se cambia a 1,1624 dólares, frente a los 1,1588 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. El euro es tuvo impulsado por la mejora de la confianza del consumidor en Alemania por tercer mes consecutivo. Las empresas de la zona euro registran el mayor crecimiento económico de los dos últimos años en julio, según los análisis publicados recientemente. El índice compuesto de la actividad total de la zona del euro, del sector manufacturero y del sector servicios, subió en julio a 54,8 puntos (48,5 en junio), su máxima de los veinticinco últimos meses.

El oro ha tenido uno de sus rallies más sólidos de los últimos tiempos. Su precio ha subido casi un 7% en cuestión de semanas, rompiendo una resistencia tras otra de manera decisiva. En este contexto, la cotización de llegó brevemente hasta los 1907 \$ la onza este viernes, su nivel más alto desde septiembre de 2011, apoyado por el colapso del dólar estadounidense y el retorno de la aversión al riesgo, entre otros factores. El oro, uno de los activos refugio en tiempos de crisis, cotiza en torno a 1.900,35 dólares. Aunque no ha sido el único beneficiario del dólar débil y los programas de estímulo de este año. La plata, el segundo metal precioso más comercializado en Comex, ha subido más del 26% este año, superando al oro que ha seguido durante años. La plata comex se estableció en 13.80 centavos, o 0.6%, a \$ 22.85 por onza el viernes, bajando por segundo día consecutivo y divergiendo del oro, con el que se recuperó a principios de semana. La plata terminó la semana con un aumento de 15.6%, su mayor ganancia semanal en cuatro meses.

El petróleo intermedio de Texas (WTI) abrió este viernes con un alza del 0,58 %, hasta 41,43 dólares el barril, ayudado por la debilidad del dólar, algo que tradicionalmente impulsa las compras de crudo, pero con los inversores aún preocupados por la bajada de la demanda en Estados Unidos. Los contratos futuros

del WTI para entrega en septiembre sumaban 24 centavos respecto a la sesión previa. El jueves, el precio del crudo de referencia en Estados Unidos había terminado la jornada con un retroceso del 2 % por el aumento de las reservas en EE.UU., donde el avance del coronavirus parece estar lastrando la demanda. Los analistas conectan la subida de este viernes con la baja cotización del dólar, que está en niveles que no se veían desde hace meses o incluso años con respecto a algunas divisas. Sin embargo, la tendencia general del WTI es más bien a la baja, pues se considera que el precio había alcanzado recientemente un nivel demasiado alto dada la coyuntura actual, con un fuerte aumento de los casos de COVID-19 en Estados Unidos y en otros países.

Por otra parte, en el ICE, El Brent para entrega en septiembre se elevó un 0,48% para cotizar a 43,52 dólares el barril mientras que el diferencial entre los contratos para El Brent y El crudo se mantienen sobre los 2,18 dólares el barril.

En otras noticias, Schlumberger, la compañía de servicios para campos petroleros más grande del mundo, anunció este viernes un recorte de 21.000 empleos en medio de la crisis que atraviesa el sector ante el desplome de los precios del crudo por el coronavirus.

La semana bursátil, que había comenzado con optimismo por el acuerdo alcanzado en la cumbre de la Unión Europea (UE) sobre el fondo de recuperación y por nuevos avances en el desarrollo de vacunas contra el coronavirus, ha terminado con las principales bolsas europeas en rojo, tanto en la sesión del viernes como en el acumulado semanal. En el ánimo de los inversores han pesado factores como la proliferación de los rebotes de la epidemia, las nuevas tensiones entre Washington y Pekín y, como colofón, los negativos datos de desempleo en EEUU del jueves. El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española, ha bajado hoy un 1,22 % y cierra la semana con un descenso acumulado del 1,96 %. El selectivo se ha dejado 90,20 puntos en la sesión y ha terminado en 7.294,7 unidades, con lo que pierde el nivel de los 7.300 puntos. En lo que va de año, cae un 23,61 %. En el resto de Europa, Londres ha bajado hoy un 1,41 %; Fráncfort, un 2,02 %; París, un 1,54 %; y Milán, un 1,85 %. En el conjunto de la semana, Londres ha caído un 2,65 %; Fráncfort, un 0,63 %; París, un 2,23 %; y Milán, un 1,69 %.

En Asia, con Tokio cerrada por festivo, Hong Kong ha perdido hoy un 2,21 % y Seúl, un 0,71 %.

Las señales de temor sobre el impacto duradero de la pandemia de coronavirus de Estados Unidos están creciendo en Wall Street, avivadas por los resurgentes números de casos, la perspectiva de un repunte más lento en el crecimiento y la creciente incertidumbre política, tras la decisión de Washington de forzar el cierre del consulado chino en Houston (Texas), Pekín respondió este viernes exigiendo la clausura del consulado estadounidense en la ciudad de Chengdu, elevando aún más una de las mayores crisis diplomáticas entre las dos potencias. El S&P 500 perdió un 0,62%, mientras que el compuesto Nasdaq cayó un 0,69% y el Dow Jones Industrial Average cayó un 0,94%.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	3,00%	-
Índice Dólar (DX)	94,39%	-0,32%
Tesury 10 años (Rend.%)	0,586%	0,62%
Tesury 30 años (Rend.%)	1,235%	-1,21%

MERCADO LOCAL

Los dólares financieros terminan la semana con signo negativo, por primera vez en el mes, en un marco de ganancias para los activos locales por las expectativas positivas respecto a la reestructuración de la deuda. Sucede pese a que este viernes avanzan cerca del 2%. El dólar CCL desciende un 1,3% (\$1,60) en la semana a \$116,29 por lo cual el spread con la cotización mayorista se ubica al 61,7%. En el mismo sentido, el dólar MEP, o Bolsa, desciende un 1% (\$1,13) en la semana a \$114,26, dejando una brecha del 58,9% frente a la divisa que cotiza en el MULC. Este viernes, no obstante, el CCL sube un 1,7% y el Bolsa, un 2,2%. Los tipos de cambio implícitos venían de anotar la semana pasada fuertes avances, de hasta 8% (en el caso del CCL). Sin embargo, desde el martes se observaba una pausa en su marcha alcista al mismo tiempo que se incrementó el optimismo en torno a un canje exitoso de la deuda externa. Los operadores siguen monitoreando la dinámica monetaria, rehén de un déficit fiscal difícil de evitar a raíz de la ayuda estatal por la pandemia, y las sucesivas restricciones cambiarias para amortiguar la demanda de divisas. Más allá de esta merma semanal, el CCL acumula en lo que va del mes un alza del 11,7%, mientras que el MEP asciende un 13,7%. El dólar turista -que lleva el 30% del impuesto PAÍS- subió ocho centavos a \$98,70, ya que el promedio minorista avanzó seis centavos a \$75,92, en agencias y bancos. De esta manera, el billete turista termina la semana con un avance de 87 centavos y el oficial, de 67 centavos. Por su parte, en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), la divisa aumentó seis centavos a \$71,84, en línea con el valor fijado para esta jornada por el BCRA y sumó su quinta alza consecutiva, en un escenario de escaso volumen de negocios (fueron u\$s156 millones).

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s338 millones. Los plazos se mantuvieron sin grandes cambios y algunas subidas a partir de fin de año. Julio finalizó con una tasa de 34,11% y agosto a 36,90% TNA. Fin de año subió a \$86,18 con una TNA de 45,54%. Las posiciones de contratos abiertas, totalizaron la suma de u\$s4.369 millones.

Ayer, como reflejo de las ventas, las Reservas Brutas Internacionales de la autoridad monetaria bajaron u\$s30 millones este jueves para cerrar la jornada en los u\$s43.350 millones. Los swaps cambiarios sumaron un total de u\$s20 millones para tomar y/o colocar fondos en pesos, mediante el uso de compra-venta de dólares para el próximo lunes y martes.

El directorio del Banco Central consiguió renovar el swap de monedas con el Banco Central de China por unos 130.000 millones de yuanes que equivalen a u\$s18.200 millones que vencían el 27 de julio. Este monto, representa el 42% de las reservas brutas del BCRA que están en u\$s43.350 millones. En un contexto en donde sigue la presión sobre el tipo de cambio, y las negociaciones del Gobierno con los bonistas entró en una fase de definición, el Central busca despejar las dudas sobre su capacidad de fuego con las reservas.

Tras el endurecimiento de la cuarentena en algunas regiones del país, el Índice de Confianza del Consumidor, medido por la Universidad Di Tella, cayó un 3,3% mensual en julio. Las expectativas respecto a la situación económica personal en los próximos meses y el mal augurio para la macroeconomía argentina, fundamentalmente en el corto plazo, explicaron la mayor parte de la baja. Los datos de la encuesta reflejaron que el subíndice de situación personal retrocedió un 5,7% respecto de junio. Las condiciones actuales, en comparación con un año atrás, mostraron un descenso del 4%, mientras que las proyecciones para el próximo año exhibieron un deterioro del 6,7%. Respecto a

la confianza sobre la macroeconomía, se observó una fuerte contracción, del 9,8%, en las esperanzas de corto plazo. Paralelamente, la perspectiva de largo plazo apenas bajó un 1,1%.

En un rally casi puramente argentino, las acciones argentinas treparon hasta más de 15% en los últimos cinco días, un rally alcista que para los especialistas del mercado constituye un anticipo de un eventual acuerdo sobre la reestructuración de la deuda soberana. Los ADRs de empresas argentinas treparon hasta 15,5%, mientras que acciones emergentes avanzaron en torno a 1% y Wall Street se mantuvo errático. Entre las subas más destacadas de la semana, aparecieron las acciones de Loma Negra (+15,5%), Transportadora de Gas del Sur (+12%); y Grupo Financiero Galicia (+12%). A pesar de que el presidente, Alberto Fernández, y el ministro de Economía, Martín Guzmán, sostuvieron que la última oferta fue el máximo esfuerzo que Argentina podría hacer después de caer en default en mayo, los inversores tomaron como un hecho positivo la contra propuesta presentada por los bonistas, que se acercó a las pretensiones del Gobierno.

Por el lado de la renta fija, los principales títulos en dólares registraron incrementos semanales del orden del 5%. Los bonos bajo ley internacional tienen una paridad promedio de u\$s43,1, por lo que tendrían una exit yield implícita cercana al 12% considerando la última oferta del Gobierno. En tanto, el riesgo país que mide el JP Morgan acumuló en la semana una merma del 5,1% (-120 puntos) para terminar en las 2.224 unidades, el menor nivel desde principios de marzo.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	71,8300	0,20%
Euro (EUR/USD)	1,1639	0,39%
Real (USD/BRL)	5,1905	-0,40%
Yen (USD/JPY)	105,98	-0,81%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,279	0,40%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	121,89	2,48%
México 2026	119,98	5,70%
Colombia 2026	100,67	5,48%
Uruguay 2026	139,32	4,10%
Brasil 2026	101,29	5,46%
Paraguay 2026	100,13	2,86%
Argentina 2026	42	31,94%
Venezuela 2026	32,10	48,10%

¹ Valuaciones expresadas en dólares

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 75,86	-
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 71,84	-
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29,69%	0,06%
TM20	29,7%	0,30%
Tasa Pase Activas (1 día)	41,80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	19,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	29,31%	1,26%

MERCADOS

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	48.552,15	0,30%
IBOVESPA (Brasil)	102.125,04	-0,15%
MEXBOL (México)	37.249,36	-0,49%
IPSA (Chile)	4.021,89	0,92%
DOW JONES (USA)	26.469,89	-0,68%
Nasdaq 100 (USA)	10.363,18	-0,94%
S&P500 (USA)	3.215,96	-0,61%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.123,82	-1,41%
DAX (Alemania)	12.838,03	-2,02%
IBEX (España)	7.294,70	-1,22%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1898,550	0,45%
Plata (USD/onza)	22,966	0,09%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	43,30	-0,05%
Petróleo WTI (USD/bbl)	41,230	0,39%
Trigo (USD/tn)	198,236	1,88%
Maíz (USD/tn)	128,440	-0,53%
Soja (USD/tn)	246,000	0,50%

Acciones Merval 24/07				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 48.552,15	0,3	25,7	16,7
ALUA	\$ 42,00	1,6	16,3	29,6
BMA	\$ 271,50	0,1	36,2	-0,8
BYMA	\$ 455,00	-3,4	19,9	41,5
CEPU	\$ 33,80	0	27,5	-5,3
COME	\$ 2,71	0,4	22,6	23,2
CRES	\$ 44,95	1,2	42	-14,3
CVH	\$ 446,00	-2,9	8,9	46,2
EDN	\$ 23,90	0,6	17,7	-0,6
GGAL	\$ 145,00	1,4	40,5	19,2
MIRG	\$ 978,50	4,5	6,9	34
PAMP	\$ 57,70	2,8	28,2	15,9
SUPV	\$ 66,50	-0,5	38,7	17,7
TECO2	\$ 233,90	-0,5	23,6	36,9
TGNO4	\$ 39,40	-1,6	22,7	-2
TGSU2	\$ 143,90	4,1	26,1	32,4
TRAN	\$ 27,60	0,4	24,9	6,2
TXAR	\$ 36,50	1	11,6	42,3
VALO	\$ 25,80	-0,4	-1,1	92,5
YPFD	\$ 768,00	-0,7	27,6	-10,4

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	82,75	48,92%
BONTE 2023 (TO23)	55,31	51,79%
BONTE 2026 (TO26)	40,85	53,48%

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S11S0 LEDES VTO 01/09/2020	97	28,03%
S13G0 LEDES VTO 13/08/2020	98,5	41,17%
S18S0 LEDES VTO 18/09/2020	116,93	30,91%
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	113	46,41%
S28G0 LEBAD +200pbs VTO 28/08/2020	115,2	27,53%
S29O0 LEDES VTO 29/10/2020	93,3	31,28%
S30S0 LEDES VTO 30/09/2020	95,35	31,20%
S31B0 LEBAD +175pbs VTO 31/07/2020	111,08	34,47%
S31J0 LEDES VTO 31/07/2020	99,825	23,75%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	356,00	5,22%
BOCON 2024 (PR13)	657,00	4,94%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1745,00	7,85%
DISCOUNT \$ 2033 (DIP0)	1520,00	10,20%
PAR \$ 2038 (PARP)	748,00	8,65%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1070,00	8,77%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	2,25	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	113,10	4,68%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	107,25	5,674,17%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	100,60	5,67%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	93,20	6,90%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	117,85	38,88%
BONAR 2022 (AA22)	99,00	38,79%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	5178,00	***
GLOBAL USD 2021 (AA21)	4660,00	317,21%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	5265,00	85,18%
BONAR USD 2024 (AY24)	4384,50	105,47%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	4777,50	34,76%
BONAR USD 2037 (AA37)	4840,00	22,83%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3150,00	31,29%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	4929,00	18,59%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	7750,00	25,84%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	8400,00	23,65%
DISCOUNT USD 2033 (DIA0)	7715,00	25,97%
PAR USD 2038 (PARA)	4640,00	14,49%
PAR USD 2038 (PARY)	5010,00	13,46%
PAR USD 2038 (PAA0)	4620,00	14,55%
PAR USD 2038 (PAY0)	4930,00	13,68%

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.