

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro avanzó este viernes y superó los 1,18 dólares, después de que la Casa Blanca abriera la puerta a nuevas negociaciones con los demócratas sobre grandes estímulos fiscales. El euro se cambiaba a 1,1815 dólares, frente a los 1,1749 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. El presidente estadounidense, Donald Trump, ha cambiado de opinión y ahora quiere negociar los estímulos fiscales con los demócratas. Las expectativas de estos estímulos fiscales animan a los mercados y reducen la demanda de dólares, divisa considerada refugio cuando aumenta la incertidumbre. Anteriormente, el euro estuvo presionado por el aumento de los contagios de COVID-19 en Europa.

En otras noticias, los países de la Unión Europea (UE) deberán informar de cómo supervisan las inversiones extranjeras directas en su territorio a la Comisión Europea y a los otros países desde el domingo, cuando entra en vigor el marco para coordinar acciones sobre transacciones del exterior que puedan entrañar un riesgo. La regulación sobre la supervisión de inversiones directas extranjeras de la UE fue adoptada en marzo de 2019 y empezará a aplicarse de manera plena desde el 11 de octubre.

El dólar pierde posiciones este viernes mientras los inversores comienzan a plantearse una presidencia de Joe Biden y la probabilidad de más gasto en estímulos en Estados Unidos. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, baja un 0,63% hasta 93.058. Las últimas encuestas de opinión sugieren que los estadounidenses pierden constantemente la confianza en la gestión de la pandemia del coronavirus por parte del presidente Donald Trump, y su aprobación neta en estas elecciones registra mínimos históricos en la última encuesta de Reuters/Ipsos. Teniendo esto en cuenta, y con Trump negándose a participar en el próximo debate presidencial programado virtualmente para la próxima semana, los traders están empezando a tomarse en serio la posible conquista del candidato demócrata Joe Biden de la Casa Blanca y modificando su opinión en cuanto a lo que eso significa para el tema del estímulo adicional. Además, se han reanudado las conversaciones entre la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, sobre los planes de ayuda al coronavirus, apenas dos días después de que el presidente Donald Trump las suspendiera repentinamente, lo que sugiere que los republicanos creen que han perdido esta batalla diplomática.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) cerró este viernes con un descenso del 1,4 %, hasta 40,60 dólares el barril, ante la expectativa de que se reanude la producción de Noruega paralizada por una huelga, aunque para el conjunto de la semana se revalorizó un 9,6 %. Al final de las operaciones, los contratos de futuros del WTI para entrega en noviembre restaron 59 centavos respecto a la sesión del jueves. El crudo de referencia estadounidense perdió valor hoy ante el fin de la huelga de trabajadores de las petroleras noruegas, que se ha alargado diez días y que amenazaba con reducir su suministro nacional en un 25 % la semana próxima, según informó Reuters. El precio del Texas también de deslizó en reacción al aumento de casos de COVID-19 a nivel global, sobre todo en países europeos, que genera un efecto bajista sobre la demanda por las restricciones de movilidad para contener los contagios. Se espera que este viernes el huracán Delta, con categoría 3, toque tierra en la costa del

estado de Luisiana, por lo que las productoras de la zona llevan días cerrando y evacuando sus instalaciones. El Gobierno de EE.UU. estima que más del 91 % de la producción de petróleo en el Golfo de México ha quedado interrumpida, y casi el 62 % de la de gas natural.

Mientras, el precio del barril de petróleo Brent para entrega en diciembre acabó este viernes en el mercado de futuros de Londres en 42,85 dólares, un 1,13 % menos que al término de la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, cerró la jornada en el International Exchange Futures con una bajada de 0,49 dólares respecto a la última negociación, cuando cerró en 43,34 dólares.

Las principales bolsas europeas, han apuntado su segunda semana consecutiva en positivo con el foco puesto en EEUU, que marca desde hace días el tono de los inversores, aunque sin perder de vista la evolución de la epidemia de coronavirus, en especial en Europa. En la sesión de hoy, en la que los mercados han estado más dubitativos ante la falta de estímulos claros, París ha subido un 0,71 % y Londres, un 0,65 %; mientras que Fráncfort y Milán han cerrado prácticamente planas (con sendas alzas del 0,07 %), y Madrid ha perdido un 0,6 %. Sin embargo, en el conjunto de la semana, todos los grandes parques europeos han logrado avances. Madrid ha ganado un 2,91 %; Fráncfort, un 2,85 %; Milán, un 2,79 %; París, un 2,53 %; y Londres, un 1,94 %.

En Asia, con Seúl cerrado por festivo, Tokio ha bajado hoy un 0,12 % y Hong Kong, un 0,31 %. En el cómputo semanal, también se impone el verde. Tokio ha subido un 2,56 % y Hong Kong, un 2,81 %.

El Dow Jones subió el viernes, ya que las esperanzas de estímulo se vieron impulsadas por los informes de que la Casa Blanca elevó su oferta de estímulo para el coronavirus a 1,8 billones de dólares, aunque todavía está por debajo de la propuesta de 2,2 billones de dólares del demócrata. El promedio industrial Dow Jones subió un 0,49%, o 140 puntos. El S&P 500 subió un 0,77%, mientras que el Nasdaq Composite ganó un 1,14%. Los economistas han destacado repetidamente la importancia de la ayuda fiscal para mantener intacta la recuperación.

Las grandes tecnologías siguieron sumando ganancias, lideradas por un aumento de más del 2% en Microsoft, Amazon.com. Apple y Alphabet subieron un 1%, mientras que Facebook cayó en números rojos.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	0%	-
<b>FED (%)</b>	2.25%	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	2.00%	-
<b>Índice Dólar (DX)</b>	93.06%	-0.58%
<b>Tesury 10 años (Rend.%)</b>	0.775%	1.10%
<b>Tesury 30 años (Rend.%)</b>	1.573%	0.45%

## MERCADO LOCAL

En medio de la incertidumbre financiera provocada por la recesión económica, alta inflación y déficit fiscal financiado con emisión monetaria, los tipos de cambio implícitos alcanzan nuevos récords este viernes y -como consecuencia- las brechas superan el 100%. La diferencia entre las cotizaciones del dólar en el mercado oficial -restringido por controles cambiarios- y el mercado alternativo, que se utiliza para acceder a divisas a través de la compra venta de títulos o acciones, supera el 100% debido principalmente a la emisión a la que recurrió el país para lidiar con los efectos de la pandemia, que casi se duplicó en un año. En este contexto, el dólar Contado con Liquidación (CCL) avanza un 1,1% a \$154,93, y el MEP asciende un 2,1% a \$143,94. De esta forma, las brechas se amplían al 100,92% y 86,7%, respectivamente, frente al tipo de cambio mayorista. En las últimas jornadas el Banco Central junto con organismos oficiales intentaron ponerle un techo a ambas cotizaciones, a través de sendas intervenciones en el mercado de bonos, confiaron fuentes del mercado.

El Gobierno colocó este jueves tres letras del Tesoro en moneda local por \$30.763 millones (unos 398,8 millones de dólares). El martes, las autoridades nacionales colocaron un bono vinculado al dólar por el equivalente a u\$s1.766 millones, triplicando la oferta de la licitación, informó el Ministerio de Economía.

Mientras el blue y los tipos de cambio bursátil tocan nuevos récords, el dólar solidario -que incluye el 30% del impuesto PAÍS y un 35% a cuenta de Ganancias-, bajó ocho centavos este viernes a \$136,52, ya que el minorista retrocedió cinco a \$82,75. En la semana, subieron 49 y 40 centavos respectivamente. Por su parte, en el segmento mayorista, la divisa subió 20 centavos en la semana a \$77,15 (+4 centavos hoy), el alza semanal más baja desde la segunda semana de julio pasado. Se trató de la rueda de mayor volumen de negocios de la semana (fueron u\$s224 millones), en la que Banco Central tuvo que volver a asistir al mercado con ventas para atender demanda insatisfecha, desembolsando cerca de u\$s30 millones. En la semana, según datos del sector, habría vendido cerca de u\$s 50 millones.

En ese marco, las Reservas Brutas Internacionales no pudieron sostener las mejoras del miércoles y cayeron u\$s40 millones hasta los u\$s41.092 millones.

Según un nuevo relevamiento cualitativo realizado por el INDEC en el marco de la pandemia de Covid-19, el 54,1% de los locales de la industria manufacturera operó con normalidad en agosto, lo cual significó una leve mejora en comparación con el 51% de julio. El mejor indicador lo exhibió, nuevamente, el sector de "alimentos, bebidas y tabaco", donde el 74% de las fábricas pudo funcionar sin sufrir los efectos negativos del coronavirus. Sin embargo, la cifra se contrajo tres puntos respecto del mes previo, en línea con una contracción en la producción de alimentos y bebidas, que presentó una baja de casi 5% interanual. El sector de Textiles, prendas de vestir, cuero y calzado es el que presentó una mayor proporción de locales sin actividad productiva ya que un 20% del total de locales relevados en este sector no pudo operar. Detrás le siguieron los rubros de "madera, papel, edición e impresión", y "refinación de petróleo, químicos, productos de caucho y plástico". En el primer caso, la proporción de empresas que operó normalmente subió del 58% al 66% en un mes mientras que, en el segundo caso, el número creció desde el 57% hasta casi el 62%.

Después de que el Gobierno definiera una rebaja de las retenciones a la soja y sus derivados, y en momentos en que los precios internacionales marcan nuevos máximos, los agroexportadores aceleraron los registros de ventas para exportar harina y aceite de la oleaginosa. Por su parte, para la harina y el aceite la rebaja es de cinco puntos, del 33% al 28%, para aumentar al 31% permanente desde el primer mes del año próximo. Bajo este esquema, el pasado 2 de octubre, al día siguiente del anuncio de la reducción de las retenciones, los exportadores declararon

49.500 toneladas de harina de soja, mientras que este jueves la cifra pasó a 735.450 toneladas, según se desprende de los registros de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE). En el caso del aceite de soja, el viernes pasado se declararon 12823 toneladas, mientras que este jueves se registraron 40.654, con un pico de 122.972 toneladas el último miércoles.

En una jornada donde todas las miradas pasan por la creciente brecha cambiaria, los activos argentinos mostraban tendencias dispares este viernes, con las acciones en baja y los algunos bonos en alza, en un contexto de incertidumbre por el futuro de la economía, en momentos en que una misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) se encuentra en el país para renegociar un crédito otorgado en 2018. Con los índices neoyorquinos en alza, las acciones argentinas que cotizan en Wall Street operaban con mayoría de alzas, destacándose la suba de Mercado Libre de 3,49%. Además, IRSA e YPF suben 2,3% y 1,84% respectivamente, mientras que los bancos ceden 1,5% en promedio.

En la bolsa porteña, el indicador bursátil S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) subía un 0,82% a 45.856 puntos, por lo que acumula un avance cercano al 10,2% (medido en pesos) en siete jornadas. Como viene sucediendo en las últimas semanas, el panel líder era sostenido por los dólares financieros, en otra jornada caliente para el mercado cambiario paralelo.

El Banco Central bajó el jueves la tasa de interés de letras Leliq de 38% a 37%, mientras que subió la de pases pasivos 3 puntos a 27% desde 24%, con el objetivo de que estos rendimientos se encaminen hacia una unificación como referencia.

En el segmento de la reja fija, los principales bonos en dólares operaban con una selectiva mejora promedio del 0,3%, con lo que recortan a un 3,8% la pérdida en la semana. El título referencial Bonar 2030 caía, sin embargo, un 0,45%.

Por último, el riesgo país elaborado por el banco JP.Morgan bajaba 23 unidades, a 1.343 puntos básicos.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	77.1450	0.05%
Euro (EUR/USD)	1.1824	0.58%
Real (USD/BRL)	5.5253	-1.63%
Yen (USD/JPY)	105.6	-0.38%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3037	0.81%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	132.04	2.84%
México 2026	120.89	5.94%
Colombia 2026	105.6	5.08%
Uruguay 2026	102.26	2.31%
Brasil 2026	116.79	1.14%
Paraguay 2026	100.86	7.10%
Argentina 2026	44.72	14.00%
Venezuela 2026	30	49.20%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 82.79	\$ 2.71
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 77.10	\$ 1.18
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38.00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29.68%	-
TM20	29.1%	-0.68%
Tasa Pase Activas (1 día)	41.80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	24.00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	29.50%	0.36%

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	45,900.59	0.90%
IBOVESPA (Brasil)	97,583.85	-0.32%
MEXBOL (México)	38,478.36	0.19%
IPSA (Chile)	3,667.59	0.47%
DOW JONES (USA)	28,586.89	0.57%
Nasdaq 100 (USA)	11,579.94	1.39%
S&P500 (USA)	3,477.44	0.89%
FTSE 100 (Reino Unido)	6,016.65	0.65%
DAX (Alemania)	13,051.23	0.07%
IBEX (España)	6,950.90	-0.60%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1934.450	2.08%
Plata (USD/onza)	25.183	5.46%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	42.70	-1.48%
Petróleo WTI (USD/bbl)	40.440	-1.80%
Trigo (USD/tn)	217.670	-1.10%
Maíz (USD/tn)	155.300	2.95%
Soja (USD/tn)	391.510	1.47%

Acciones Merval 09/10				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 45,896.00	0.9	11.2	10.1
ALUA	\$ 53.00	0	13.2	63.6
BBAR	\$ 130.20	1.6	7.2	-7.3
BMA	\$ 218.00	0.5	5	-20.3
BYMA	\$ 533.00	0.7	6.4	65.8
CEPU	\$ 33.50	-2.2	11.1	-6.2
COME	\$ 2.64	0	4.3	48.8
CRES	\$ 48.45	2.8	21	-7.6
CVH	\$ 362.00	0.1	6.6	18.7
EDN	\$ 22.15	1.4	-2.6	-7.9
GGAL	\$ 108.00	-1.8	2	-11.2
MIRG	\$ 1,055.00	-4.1	-6.5	44.5
PAMP	\$ 66.75	3	11.9	34
SUPV	\$ 51.35	0.3	-0.8	-9.1
TECO2	\$ 226.10	2.4	22.9	32.4
TGNO4	\$ 39.35	1	8	-2.1
TGSU2	\$ 134.00	3.1	14.9	23.3
TRAN	\$ 24.80	-0.2	0.4	-4.6
TXAR	\$ 46.90	1	21	82.8
VALO	\$ 22.80	1.8	5.6	70.1
YFPD	\$ 609.00	3.9	17.9	-29

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	81.50	49,12
BONTE 2023 (TO23)	63.00	49,32
BONTE 2026 (TO26)	49.49	47,92

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	120	63.92%
S29F1 LEDES VTO 29/01/2021	88	41.29%
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	90.982	38.04%
S29O0 LEDES VTO 29/10/2020	98.75	35.81%
S30D0 LEDES VTO 30/12/2020	93.4	38.22%
S30N0 LEDES VTO 30/11/2020	96.225	34.83%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	374.50	6.01%
BOCON 2024 (PR13)	661.50	4.75%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1870.00	7.72%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	2006.00	6.55%
PAR \$ 2038 (PARP)	764.50	8.88%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1200.00	8.30%
CUPON \$ PBI (TVPP)	64.90	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	118.90	4.70%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	110.50	5.51%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	98.30	6.60%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	98.30	6.83%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	79.70	7.93%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	80.00	7.47%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	103.60	40,96
BONAR 2022 (AA22)	99.90	36.6%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	6588.00	14.41%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	6468.00	13.47%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5790.00	13.43%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5641.00	13.27%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	6951.00	13.38%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	6500.00	13.39%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	5920.00	12.85%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	6501.00	13.40%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	5950.00	12.62%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	6020.00	12.49%
CUPON PBI USD (TVPA)	64.90	***
CUPON PBI USD (TVPY)	90.00	***
CUPON PBI USD (TVY0)	103.00	***

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.