

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro subió este viernes y superó los 1,18 dólares tras la publicación de cifras de la actividad manufacturera de Alemania, mejores de lo esperado, aunque otros datos débiles de la economía alemana y europea presionaron a la baja su cotización. El euro se cambiaba a 1,1835 dólares, frente a los 1,1827 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. El índice compuesto de la actividad total de la zona del euro, del sector manufacturero y de servicios, se situó en octubre en 49,4 puntos (50,4 puntos en septiembre), registrando su mínima de los cuatro últimos meses y señala una renovada desaceleración económica al comienzo del cuarto trimestre. Alemania indicó un crecimiento firme, registrando el cuarto mes consecutivo de sólida expansión. La producción manufacturera aumentó a un ritmo solo superado en dos ocasiones en la historia de la encuesta, desde 1996, pero la actividad del sector servicios se redujo por primera vez desde junio pasado. El aumento de los nuevos contagios por coronavirus en Alemania y el consecuente temor generalizado ante un nuevo parón de la vida pública ha frenado de forma notable en octubre el optimismo de los consumidores. La confianza del consumidor en la zona del euro también ha caído en octubre hasta los -15,5 puntos, desde los 13,9 puntos del mes anterior.

El dólar cayó el viernes y está programado para una pérdida semanal, y los expertos sugieren que es poco probable un indulto para el dólar, ya que una decepción por el estímulo puede no hacer que los inversores se apresuren hacia la moneda de reserva mundial. El índice del dólar estadounidense, que mide la fortaleza del dólar frente a una canasta ponderada por comercio de seis monedas principales, cayó un 0,22%, a 92,75. Los inversores esperan una ronda alcista de datos económicos en la próxima semana que podría aliviar los temores de una recesión de doble caída, dando otro golpe a la demanda de refugio seguro en el dólar. El PIB del tercer trimestre, que se espera muestre un enorme rebote intertrimestral anualizado del 35%, y los nuevos conocimientos sobre la confianza del consumidor estadounidense y los pedidos de bienes duraderos "no respaldarán todavía los temores de una doble caída. El dólar también se ha visto afectado por las pérdidas frente al renminbi chino en medio de flujos positivos en China y datos económicos optimistas.

El precio del petróleo de Texas (WTI) cerró este viernes con un descenso del 1,9 %, hasta los 39,85 dólares el barril, con el mercado preocupado de nuevo por el impacto de la pandemia de covid-19 sobre la demanda de crudo. Al final de las operaciones en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos de futuros del WTI para entrega en diciembre restaron 79 centavos respecto a la sesión del jueves. El barril de referencia estadounidense perdió cerca del 3 % de su valor en el conjunto de la semana. Entre las presiones bajistas se cuentan el aumento de casos de covid-19 en el mundo, la reimposición de restricciones a la movilidad en países de Europa, el reciente aumento de reservas de gasolina en EE.UU. y la falta de acuerdo sobre un paquete de estímulo en ese país. Del lado de la oferta, sigue preocupando el aumento de producción libia, que alcanza los 500.000 barriles diarios y se prevé continúe creciendo hacia finales de mes.

En otros mercados, el precio del barril de petróleo Brent para entrega en diciembre terminó este viernes en el mercado de futuros de Londres en 41,77 dólares, un 1,65 % menos que al finalizar la sesión anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, concluyó la jornada en el International Exchange Futures con un descenso de 0,70 dólares respecto a la última negociación, cuando cerró en 42,47 dólares.

El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española ha sido el único de los grandes índices bursátiles europeos que se ha apuntado subidas en el cómputo semanal, impulsado por los valores relacionados con el turismo y por los grandes bancos. Las principales bolsas europeas han registrado subidas en la sesión del viernes, pero, excepto en el caso del mercado español, no han sido suficientes para compensar las caídas de los días anteriores. Madrid ha ganado hoy un 1,42 % y ha terminado la jornada en 6.893,4 puntos, a las puertas del nivel de los 6.900 puntos. El resto de los grandes parqués europeos también han cerrado hoy en verde. Londres ha avanzado un 1,29 %; París, un 1,2 %; Milán, un 1,09 %; y Fráncfort, un 0,82 %. En el cómputo semanal, solo el parqué español se ha anotado ganancias, del 0,64 %. Por el contrario, Fráncfort ha perdido un 2,04 % en la semana; Londres, un 1 %; Milán, un 0,54 %; y París, un 0,53 %. Las alzas se han acelerado tras la publicación de los datos preliminares de los índices PMI de octubre, que muestran una contracción de la actividad empresarial en Europa después de tres meses de crecimiento. Como en meses anteriores, los resultados han sido positivos para el sector manufacturero pero negativos para el sector servicios por las nuevas restricciones a la movilidad impuestas en Europa para afrontar la expansión de la epidemia de coronavirus.

El Dow Jones cayó fuertemente el viernes debido a un tropiezo en la tecnología infundido por Intel y renovadas preocupaciones sobre los estímulos sobre las señales de que el progreso en las conversaciones se ha estancado. El promedio industrial Dow Jones cayó un 0,22%, o 63 puntos. El S&P 500 subió un 0,07%, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,07%. Intel se desplomó más del 10% intradía después de que las ganancias e ingresos del tercer trimestre del fabricante de chips, mejores de lo esperado, se vieron eclipsados por márgenes más débiles en medio de un bamboleo en su negocio de centros de datos. La caída de Intel afectó al mercado tecnológico en general, que también se mantuvo en números rojos por el comercio mixto en el Fab 5. Amazon.com y Apple cotizaron en números rojos, mientras que Facebook, Alphabet matriz de Google y Microsoft aumentaron sus cotizaciones. En el frente de la vacuna, Aztrazeneca supuestamente recibió luz verde de la Administración Federal y de Drogas de EE. UU. Para reanudar sus ensayos clínicos para su vacuna Covid-19. La noticia llega un día después de que se diera autorización completa al medicamento antiviral remdisivir de Gilead para tratar a pacientes hospitalizados con Covid-19.

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>	92.713	-0.23%
<b>Teasury 10 años (Rend.%)</b>	0.841%	-0.79%
<b>Teasury 30 años (Rend.%)</b>	1.642%	-0.95%

## MERCADO LOCAL

Los dólares financieros retroceden 4%, con lo que las brechas caen y se acercan al 120%, aunque persiste la presión cambiaria y se mantiene la continua búsqueda de cobertura por parte de los inversores. En este contexto, el dólar Contado con Liquidación (CCL) retrocede un 4,1% a \$173,57. De esta manera, la brecha con el mayorista se ubica en el 122,1%. En simultáneo, el MEP cae un 3,9% a \$156,70 con lo que el spread con el oficial alcanza el 100,5%. Durante la rueda, el ministro de Economía, Martín Guzmán, afirmó que el Gobierno nacional no convalidará una devaluación del peso contra el dólar que esté por encima del avance de la inflación.

En medio de la tensión cambiaria, el dólar solidario -que incluye el 30% del impuesto PAÍS y un 35% a cuenta de Ganancias-, subió \$1,10 a \$138,35 en la semana (+11 centavos este viernes), dado que el promedio minorista avanzó 65 centavos en los últimos cinco días (+7 centavos hoy). Fue en sintonía con el segmento mayorista, la divisa avanzó 71 centavos a \$78,15 en la semana (+5 centavos este viernes), superando el ajuste de las dos semanas anteriores. Fuentes privadas del mercado estimaron que el saldo final de la regulación fue negativo en unos u\$s60 millones.

Ayer, las reservas brutas retrocedieron u\$s152 millones hasta los u\$s40.699 millones. Desde la entidad que conduce Miguel Pesce aseguraron que esto se produjo "exclusivamente por la cotización del oro y el yuan", que perdieron fortaleza frente a la moneda norteamericana.

En el mercado de futuros ROFEX, se operaron u\$s1.763 millones. Los plazos mantienen subas en promedio un 0,5%, y mayores al 1% lo plazos operados para 2021. Octubre finalizó con una tasa de 32,12% y noviembre 55,94%. Fin de año a \$86,77 con una TNA de 58,50%. Y los plazos para el año que viene, operando cómodos con tasas mayores al 60% TNA. Las posiciones de contratos abiertas, totalizaron la suma de u\$s6.251 millones.

El precio de la soja retrocedió levemente este jueves, un 0,1%, producto de una toma de ganancias luego de que la oleaginosa llegara a tocar su nivel más alto desde 2016 durante la jornada. Sin embargo, sus subproductos continuaron la tendencia alcista, a la vez que el maíz cerró en su valor máximo desde agosto de 2019. En el mercado de Chicago, el contrato de noviembre del principal producto de exportación de Argentina cayó u\$s0,28 hasta los u\$s393,62 la tonelada. De esta manera, la soja cayó luego de tres sesiones consecutivas al alza y a pesar de los buenos datos de exportación de Estados Unidos. Sin embargo, los subproductos de la soja culminaron la jornada al alza, con una suba del 0,7% (u\$s2,98) en la harina hasta los u\$s420,53 la tonelada, mientras que el aceite ganó 1,5% (u\$s11,24) y cerró a u\$s743,18 la tonelada. A pesar de la merma de este jueves, la oleaginosa registra un crecimiento del 25,8% desde su mínimo del 16 de marzo, debido a la sequía que afecta a países sudamericanos y a la fuerte demanda de China.

Por su parte, el maíz ascendió un 0,5% (u\$s0,79) y se ubicó en los u\$s163,67 la tonelada para alcanzar su precio más alto en 14 meses. En lo que va del año, el precio del cereal acumula un incremento del 26,2%. Por último, el trigo retrocedió 1,3% (u\$s3,03) y se posicionó en u\$s228,36 la tonelada, debido al cierre de posiciones y a la toma de ganancias luego de alcanzar ayer su valor más elevado desde octubre de 2014.

De acuerdo a lo informado este jueves por el INDEC, el superávit comercial de septiembre fue de u\$s584 millones, una cifra inferior a la que se venía observando en los meses previos. Esto se produjo, fundamentalmente, por un aumento de las importaciones, que registraron su primer crecimiento interanual en 26 meses, y por una caída mayor en las exportaciones. En concreto, las compras al exterior totalizaron los u\$s4.127 millones, lo cual significó un incremento del 3,1% respecto de septiembre de 2019, debido a un aumento en las cantidades adquiridas. Por su parte, las exportaciones de septiembre llegaron a los u\$s4.711 millones, lo

cual representó una caída interanual del 18%, superior a la que se había visto en agosto. A pesar de la desaceleración en septiembre, el superávit comercial acumulado del año (u\$s11.562 millones) es el más alto desde 2009 y fue un 21,7% superior al de los primeros nueve meses del año pasado.

En una jornada en la que los dólares bursátiles mostraban bajas sostenidas, las acciones argentinas que cotizan en Wall Street extendían sus ganancias de la rueda previa, al tiempo que la el S&P Merval estiraba a 16 subas en fila su racha positiva, mientras que los bonos en dólares operaban mixtos, y el riesgo país ensayaba su segunda baja en forma consecutiva. En Wall Street, los avances de los papeles argentinos eran liderados por Cresud e IRSA, con unas mejoras del 9,66% y del 8,25% respectivamente, mientras que los bancos subían hasta 3,2%. En la bolsa local, por su parte, el índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) subía un 1,63%, por lo que alargaba su racha positiva, gran parte de la misma propiciada por el dólar CCL. El panel líder acumula una mejora del 26% (en pesos), en las 16 ruedas que van de octubre. En ese marco, las mejoras más pronunciadas del día las anotaban las acciones de Cresud (+8,47%); de Ternium (+8,05%); y de Edenor (+4,7%).

El ministro de Economía, Martín Guzmán, descartó este viernes una abrupta devaluación del peso y señaló que se seguirá manteniendo una lenta depreciación de la moneda pese a las fuertes presiones que soportó el mercado cambiario en las últimas jornadas.

En el segmento de la renta fija, los principales bonos en dólares operaban dispares, en un reacomodamiento especulativo de carteras, en momentos en que muestran un retorno del 16% en moneda dura. En ese marco, el riesgo país elaborado por el banco JP.Morgan bajaba 0,8% a 1.430 puntos básicos, frente a los 1.083 puntos anotados como reinicio tras el canje de deuda realizado por el país en agosto.

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	78.1300	0.18%
Euro (EUR/USD)	1.1861	0.38%
Real (USD/BRL)	5.6185	0.52%
Yen (USD/JPY)	104.72	-0.10%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3045	-0.28%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	131.96	2.87%
México 2026	121.13	5.90%
Colombia 2026	105.62	5.07%
Uruguay 2026	101.96	2.36%
Brasil 2026	117.05	1.17%
Paraguay 2026	101.86	7.11%
Argentina 2026	44.65	14.15%
Venezuela 2026	30	48.75%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 82.99	\$ 1.71
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 77.46	\$ 0.78
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	37.00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29.62%	-0.04%
TM20	29.1%	0.05%
Tasa Pase Activas (1 día)	40.70%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	27.00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	30.55%	1.05%

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	52,513.00	1.63%
IBOVESPA (Brasil)	101,259.75	-0.65%
MEXBOL (México)	37,707.72	0.14%
IPSA (Chile)	3,807.95	-0.09%
DOW JONES (USA)	28,335.57	-0.10%
Nasdaq 100 (USA)	11,692.57	0.25%
S&P500 (USA)	3,465.39	0.34%
FTSE 100 (Reino Unido)	5,860.28	1.29%
DAX (Alemania)	12,645.75	0.82%
IBEX (España)	6,893.40	1.42%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1904.400	-0.01%
Plata (USD/onza)	24.695	-0.06%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	41.62	-1.98%
Petróleo WTI (USD/bbl)	39.730	-2.24%
Trigo (USD/tn)	233.142	4.32%
Maíz (USD/tn)	165.350	0.90%
Soja (USD/tn)	399.320	1.21%

Acciones Merval 23/10				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 52.49	1.6	27.2	26.0
ALUA	\$ 52.80	1.0	12.8	63.0
BBAR	\$ 157.00	0.6	29.2	11.7
BMA	\$ 233.60	-0.5	12.5	-14.6
BYMA	\$ 556.50	3.2	11.1	73.1
CEPU	\$ 41.00	0.6	36.0	14.8
COME	\$ 2.87	1.4	13.4	61.8
CRES	\$ 56.40	8.7	40.8	7.5
CVH	\$ 414.00	-2.9	21.9	35.7
EDN	\$ 30.55	4.4	34.3	27.0
GGAL	\$ 118.80	-0.9	12.2	-2.3
MIRG	\$ 1,295.00	0.8	14.8	77.4
PAMP	\$ 85.45	1.4	43.3	71.6
SUPV	\$ 59.30	0.1	14.6	5.0
TECO2	\$ 264.15	-2.2	43.6	54.7
TGNO4	\$ 48.50	-1.2	33.1	20.6
TGSU2	\$ 173.60	1.8	48.9	59.8
TRAN	\$ 30.95	0.8	25.3	19.0
TXAR	\$ 57.60	7.9	48.6	124.6
VALO	\$ 27.25	-0.6	26.2	103.4
YPFD	\$ 640.50	2.9	24.0	-25.3

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	79.30	56.25
BONTE 2023 (TO23)	49.84	56.84
BONTE 2026 (TO26)	38.10	53.36

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR %
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	133	-5.96%
S26F1 LEDES VTO 26/02/2021	87.75	47.84%
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	91.1	43.61%
S29O0 LEDES VTO 29/10/2020	99.75	57.90%
S30D0 LEDES VTO 30/12/2020	93.95	42.75%
S30N0 LEDES VTO 30/11/2020	96.95	39.45%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	376.75	9.52%
BOCON 2024 (PR13)	630.00	8.05%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1730.00	9.62%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1950.00	7.52%
PAR \$ 2038 (PARP)	720.00	9.80%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1130.00	9.13%
CUPON \$ PBI (TVPP)	1.72	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	118.30	9.47%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	109.10	8.79%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	100.25	9.42%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	92.00	9.96%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	74.00	10.35%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	74.90	9.46%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	101.00	49.1%
BONAR 2022 (AA22)	93.50	48.8%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	6939.00	16.39%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	6542.00	16.06%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5760.00	15.01%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5675.00	15.15%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2029 (GD29)	7700.00	14.35%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2030 (GD30)	6979.50	14.86%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2035 (GD35)	6178.00	14.16%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2038 (GD38)	7220.00	14.04%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2041 (GD41)	6200.00	13.99%
GLOBAL STEP-UP USD Ley NY 2046 (GD46)	6100.00	14.23%
CUPON PBI USD (TVPA)	65.10	***
CUPON PBI USD (TVPY)	89.00	***
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 Bolsa de Comercio del Chaco.