

MERCADO INTERNACIONAL

El euro bajó hoy y perdió el nivel de los 1,18 dólares después de publicarse buenos datos de empleo y de salarios en EEUU, que fueron mejores de lo esperado y muestran que el mercado laboral estadounidense se recupera. El euro se cambiaba hacia a 1,1795 dólares, frente a los 1,1836 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. Las cifras de entrada de pedidos a la industria alemana apenas influyeron en la cotización del euro pese a que fueron más débiles de lo que se preveía. La cartera de pedidos de la industria alemana subió en julio 2,8 % respecto al mes anterior, aunque en términos interanuales el retroceso fue del 7,3 % como consecuencia del impacto de la pandemia.

El índice del dólar fue ayudado por un positivo informe de empleo de Estados Unidos para agosto. Los rendimientos del bono del Tesoro estadounidense a 10 años también subieron un enorme 15% en el día. El dólar podría fortalecerse si la reunión de la próxima semana del Banco Central Europeo transmitiera señales moderadas sobre el euro, el principal rival de divisas del dólar. Los inversionistas están aumentando las expectativas de que la Reserva Federal actuará para controlar un repunte en los rendimientos al expandir sus compras de bonos del Tesoro a largo plazo, luego de que el banco central de EE. UU. dijera que permitiría que la inflación subiera. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 30 años alcanzaron un máximo de dos meses el viernes. El aumento de los rendimientos es un problema potencial para la Fed, ya que aumenta el costo de los préstamos para empresas e individuos y amenaza el crecimiento económico. La Fed ha utilizado esta táctica antes. A raíz de la crisis financiera y la recesión de 2007-2009, la Fed empleó la Operación Twist, una iniciativa que implicaba vender notas a corto plazo y comprar bonos a largo plazo. Debido a que las tasas de interés ya estaban cerca de cero, la Fed compró bonos a largo plazo para reducir los rendimientos y así estimular el crecimiento y fomentar el endeudamiento.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) bajaba el 3,80 % hasta 39,80 dólares el barril por la caída de la demanda, y el crudo Brent caía un 3,27 % a 42,65 dólares. La persistente preocupación por la caída de la demanda de gasolina en Estados Unidos volvió a lastrar durante la sesión la cotización del barril de Brent. La demanda de combustible bajó la semana pasada en EE.UU. a 8,78 millones de barriles diarios, frente a los 9,16 millones de la semana anterior.

El oro cayó por cuarto día consecutivo el viernes, perdiendo un 2% en la semana y alcanzando mínimos cercanos a los 1.920 dólares en una caída que planteó dudas sobre la volatilidad reservada para el metal que llegó a los 2.000 dólares a principios de semana. El oro, sin embargo, recuperó sus pérdidas en el comercio "fuera de horario" en Nueva York, con el contrato de diciembre en Comex subiendo \$ 5.60, o 0.3%, a \$ 1.943.40 a las 3:00 PM ET (19:00 GMT). El precio al contado del oro, que refleja las operaciones en lingotes en tiempo real, también fue más alto en la misma hora, cotizándose a \$ 1,935.60 para mostrar una ganancia de \$ 4.59 o 0.2%.

Brasil volvió a entrar en recesión tras una caída récord de su PIB del 9,7 % en el segundo trimestre de este año frente a los tres meses anteriores, golpeado por las medidas de aislamiento para contener la pandemia de coronavirus, según informó este martes el Gobierno. El resultado supone la mayor caída trimestral del producto interior bruto (PIB) ya registrada en el país desde el

inicio de la serie histórica, en 1996, y está dentro de las previsiones de los analistas económicos, que ya esperaban un hundimiento histórico. En relación al mismo periodo de 2019, la economía brasileña se desplomó un 11,4 %, un descenso también inédito hasta la fecha, según el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

Con esa secuencia de dos trimestres consecutivos en negativo, la mayor economía suramericana se declaró oficialmente en "recesión técnica" y acumula una retracción del 5,9 % hasta junio.

Las bolsas europeas han bajado este viernes tras los datos de agosto del mercado laboral de Estados Unidos, considerados positivos por los analistas, pero también insuficientes para indicar que la economía se esté recuperando tras la crisis causada por la pandemia. Fráncfort ha bajado un 1,65 %, París un 0,89 %, Londres un 0,88 %, Milán un 0,82 % y Madrid un 0,23 %. En la semana, los descensos han sido más abultados y Londres ha bajado un 2,76 %, Milán un 2,27 %, Madrid un 2,01 %, Fráncfort un 1,46 % y París un 0,76 %. El índice Eurostoxx50 de las 50 empresas de mayor capitalización ha bajado un 1,32 % este viernes y en la semana se deja un 1,66 %.

Los mercados europeos acogieron con optimismo la noticia de que la cartera de pedidos de la industria alemana subió en julio un 2,8 % respecto al mes anterior, aunque en términos interanuales el retroceso fue del 7,3 % como consecuencia del impacto de la pandemia.

El Dow Jones salió de mínimos el viernes, ya que un repunte liderado por Apple impulsó la confianza de los inversores y alivió las preocupaciones sobre el ritmo de la recuperación económica en medio de un informe de empleo mixto. El promedio industrial Dow Jones cayó un 0,5%, o 142.52 puntos. El S&P 500 bajó un 0,64%, mientras que el Nasdaq Composite bajó un 0,99%. La tecnología se recuperó de los mínimos cuando Apple se volvió positiva después de caer un 5% intradía. Microsoft, Amazon.com, Facebook y Alphabet también redujeron las pérdidas para ayudar al mercado en general a encontrar su equilibrio. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 1,37 millones el mes pasado, justo por debajo de las expectativas de 1,4 millones, informó el viernes la Oficina de Estadísticas Laborales. Pero la tasa de desempleo cayó al 8,4% desde el 10,2%, una contracción más pronunciada que el 9,8% esperado. Los empleadores privados volvieron a contratar a solo 1 millón de trabajadores y han recuperado menos de la mitad de los empleos perdidos en marzo y abril.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2.25%	-
Selic (Brasil) %	2.00%	-
Índice Dólar (DX)	92.77%	0.04%
Tesury 10 años (Rend.%)	0.715%	14.92%
Tesury 30 años (Rend.%)	1.459%	8.80%

MERCADO LOCAL

Los dólares implícitos rebotan este viernes tras hundirse casi \$6 en un escenario volátil y con poca cantidad de operaciones ya que el mercado está a la espera de la acreditación de los nuevos títulos del exitoso canje de deuda extranjera por unos u\$s65.000 millones y de algunos indicios sobre el futuro de la marcha de la economía. En ese contexto, el CCL se recupera luego de tocar su menor valor en casi un mes y avanza un 2,4% a \$126,85. En simultáneo, el dólar MEP avanza un 2,1% a \$121,99, lo cual deja una brecha del 63,9%. Las transacciones financieras mostrarán una notoria retracción operativa hasta que la semana entrante coticen los nuevos bonos producto de un reciente exitoso canje de deuda que llevó adelante el Gobierno.

El dólar turista o solidario subió 60 centavos a \$102,23, ya que que el billete minorista, sin el impuesto PAÍS, se avanzó 46 centavos a \$78,64, en agencias de cambio y bancos. En el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), la divisa ascendió 44 centavos a \$74,44 (+6 centavos hoy), en coincidencia con la postura de venta habitual del Banco Central. La autoridad monetaria terminó la rueda con un saldo vendedor cercano a los u\$s30 millones, que se suman a los más de u\$s200 millones desembolsados en las tres primeras jornadas del mes. El desembolso de este inicio de mes se suma a las ventas por casi u\$s1.200 millones que realizó el BCRA durante agosto para sostener el valor del tipo de cambio oficial frente a la demanda de importadores y de ahorristas minoristas que utilizaron a la moneda estadounidense como resguardo contra la constante depreciación del peso.

En el mercado de futuros Rofex, se operaron u\$s397 millones. Los plazos volvieron a mostrar bajas, fin de septiembre a 34,51%; octubre a 40,09%. Continúa el BCRA en el fin de mes. Fin de año a \$85,29 con una TNA de 45,09%. Las posiciones de contratos abiertas totalizaron la suma de u\$s4.481 millones.

Las reservas brutas internacionales del BCRA se contrajeron u\$s28 millones para cerrar esta jornada en los u\$s42.613 millones, mientras que las reservas netas se encuentran por debajo de los u\$s10.000 millones.

Según el Índice de Producción Industrial del INDEC, en julio se registró una caída interanual del 6,9%, acelerando la contracción evidenciada en junio (6,3%). En el índice desestacionalizado, en tanto, se presentó una variación mensual positiva de 2,1%, también considerablemente por debajo del 16,5% exhibido en junio con respecto a mayo. En ese marco el acumulado enero-julio presentó una merma del 13,4% con respecto al mismo período de 2019. “En julio, catorce de las dieciséis divisiones de la industria manufacturera presentaron caídas interanuales”, señaló INDEC, quien en orden a su incidencia en el nivel general destacó que se registraron bajas del 29,2% en ‘Industrias metálicas básicas’; del 31,9% en ‘Prendas de vestir, cuero y calzado’; del 16,6% en ‘Productos de Metal’; del 20,4% de ‘Vehículo automotores, carrocerías, remolques y autopartes’; y 17,6% en ‘Otros equipos, aparatos e instrumentos’. Por su parte, las divisiones ‘Sustancias y productos químicos’ y ‘Productos de tabaco’ mostraron subas de 13,3% y 58,8%, respectivamente.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) publicó una resolución que busca promover la creación de un nuevo régimen diferenciado para la constitución de “Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo de Capital de Riesgo”, según términos utilizados por la entidad. La medida forma parte de una agenda estratégica que busca movilizar recursos desde el mercado de capitales hacia sectores de la economía real, la actividad productiva y el desarrollo de inversiones con carácter federal. En

ese sentido, constituye un nuevo resultado que se suma a productos para el desarrollo del sector inmobiliario, el régimen de Fideicomisos Financieros Solidarios y al de vehículos de inversión colectiva que captan fondos de inversores calificados para financiar proyectos de infraestructura y obra pública en todo el país.

Con reducidos negocios, la bolsa porteña anota su cuarta caída consecutiva este viernes y termina la semana con un retroceso superior al 4% en momentos en que el mercado espera el inicio de la operatoria formal de los nuevos bonos involucrados en el reciente canje de la deuda. El índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) subió un 0.6% hasta las 45.075 unidades, por lo que se encamina a cerrar su cuarta semana consecutiva con retrocesos. Así, acumula baja del 16% desde el anuncio de acuerdo por el canje a principios de agosto.

Entre las principales caídas del día, aparecían los papeles de Transener (-1.3%) y Banco Macro (-1.1%). Por el contrario, subían con fuerza los activos de Bolsas y Mercados Argentinos (+4,5%); y de Transportadora de Gas del Norte (+5,3%). En Wall Street, las acciones argentinas operaban con disparidad, en otra jornada negativa para los principales índices neoyorquinos, tras el jueves negro. Las subas eran lideradas por Cresud (+1.5%); IRSA (+0,9%); y Pampa (+0,4%). A su vez, las principales bajas eran encabezadas por Despegar (-2,7%); IRSA Propiedades Comerciales (-1.8%); e YFF (-1,8%).

DIVISAS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	74.4350	0.17%
Euro (EUR/USD)	1.1847	-0.01%
Real (USD/BRL)	5.3078	0.37%
Yen (USD/JPY)	106.2	0.05%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1.3285	0.05%

Bonos Globales LATAM ¹	Último	TIR %
Chile 2026	107.01	3.43%
México 2026	106.78	7.29%
Colombia 2026	84.16	7.65%
Uruguay 2026	102.96	2.27%
Brasil 2026	98.86	6.79%
Paraguay 2026	98.81	5.27%
Argentina 2026	42	33.05%
Venezuela 2026	32	49.85%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 78.63	\$ 0.53
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 74.38	\$ 1.12
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38.00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29.75%	-0.13%
TM20	29.1%	0.36%
Tasa Pase Activas (1 día)	41.80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	19.00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	29.11%	-0.87%

MERCADOS

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	45,148.89	0.78%
IBOVESPA (Brasil)	101,130.74	0.41%
MEXBOL (México)	36,458.23	0.08%
IPSA (Chile)	3,811.80	-0.89%
DOW JONES (USA)	28,133.31	-0.56%
Nasdaq 100 (USA)	11,313.13	-1.27%
S&P500 (USA)	3,426.62	-0.82%
FTSE 100 (Reino Unido)	5,799.08	-0.89%
DAX (Alemania)	12,842.66	-1.62%
IBEX (España)	6,989.70	-0.23%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1943.350	0.28%
Plata (USD/onza)	27.115	0.89%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	42.45	-3.68%
Petróleo WTI (USD/bbl)	39.550	-4.40%
Trigo (USD/tn)	198.880	-0.36%
Maíz (USD/tn)	136.700	0.79%
Soja (USD/tn)	260.100	0.15%

Acciones Merval 04/09				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 45,046.00	0.6	-3.8	8.1
ALUA	\$ 48.50	1.8	-1.3	49.7
BMA	\$ 235.75	-1.1	-2.8	-13.8
BYMA	\$ 555.00	4.5	-0.8	72.6
CEPU	\$ 30.00	-0.2	-8.4	-16
COME	\$ 3.03	1.7	-2.3	70.8
CRES	\$ 43.00	2.8	-5.8	-18
CVH	\$ 352.00	4.1	-0.8	15.4
EDN	\$ 21.55	-0.5	-4.4	-10.4
GGAL	\$ 126.00	0.2	-5.5	3.6
MIRG	\$ 1,208.00	0.3	-1.8	65.4
PAMP	\$ 59.20	1.6	-0.5	18.9
SUPV	\$ 63.45	-1.3	-8.3	12.3
TECO2	\$ 166.80	0.2	-4.1	-2.3
TGNO4	\$ 41.80	5.3	-2.8	4
TGSU2	\$ 121.50	-0.7	-1.9	11.8
TRAN	\$ 23.40	-1.3	-3.3	-10
TXAR	\$ 38.30	1.1	2.4	49.3
VALO	\$ 24.90	2.9	-5.5	85.8
YPFD	\$ 669.50	-1.1	-7.5	-21.9

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	89.00	45.85
BONTE 2023 (TO23)	61.00	48.81
BONTE 2026 (TO26)	44.41	51.91

LETRAS		
Vencimiento	Pre cio	TIR %
S11S0 LEDES VTO 01/09/2020	99.8	27.58%
S18S0 LEDES VTO 18/09/2020	120.4	39.10%
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	120.5	36.39%
S29E1 LEDES VTO 29/01/2021	88.25	37.58%
S29O0 LEDES VTO 29/10/2020	96.49	29.14%
S30D0 LEDES VTO 30/12/2020	90.75	36.82%
S30N0 LEDES VTO 30/11/2020	93.7	33.13%
S30S0 LEDES VTO 30/09/2020	98.75	23.21%

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	375.00	1.94%
BOCON 2024 (PR13)	680.00	2.79%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1940.00	6.56%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	2125.00	5.11%
PAR \$ 2038 (PARP)	861.00	7.54%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1230.00	7.79%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	1.87	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	118.00	2.00%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	114.00	1.60%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	106.95	4.15%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	102.60	476.00%
BONTE 2026 CER + 2% (TX26)	83.50	6.15%
BONTE 2028 CER + 2,25% (TX28)	83.00	614.00%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	123.80	3720.0%
BONAR 2022 (AA22)	103.00	38.7%

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	6295.00	***
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029 (AL29)	100.00	196.18%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030 (AL30)	6200.00	11.20%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2035 (AL35)	5575.00	11.57%
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2041 (AL41)	5525.00	11.48%
BONAR USD 2024 (AY24)	5294.00	97.55%
BONAR USD 2037 (AA37)	5300.00	22.93%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	8850.00	24.77%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	8250.50	26.92%
CUPON FBI USD (TVPA)	78.45	***
CUPON FBI USD (TVPY)	86.00	***
CUPON FBI USD (TVYO)	110.00	***
PAR USD 2038 (PARA)	5350.00	13.72%
PAR USD 2038 (PAAO)	5198.50	14.11%

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.