

MERCADO INTERNACIONAL

El euro bajó hoy tras la publicación de las cifras del mercado laboral estadounidense y ante las tensiones entre EEUU y China, que impulsan al dólar como inversión segura. El euro se cambiaba a 1,1790 dólares, frente a los 1,1840 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. Mientras en Europa, los contagios aumentan en más de 1.000 casos diarios en Alemania, Francia y España, la situación parece mejor que en EEUU y eso apoya la cotización del euro. Además, la producción industrial subió en junio en Alemania un 8,9 % respecto al mes anterior, más de lo que se esperaba. Las exportaciones de Alemania también aumentaron un 12,7% en el mes de junio. Todos los datos apuntan a un repunte considerable de la actividad al final del segundo trimestre.

El dólar gana posiciones en la jornada del viernes en Europa, retomando su papel como refugio seguro ante las nuevas tensiones entre Estados Unidos y China, pero es probable que las ganancias se vean limitadas por el estancamiento del Congreso de Estados Unidos con el último paquete de estímulo antes de la publicación del informe oficial mensual de empleo. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, sube un 0,69% hasta 93.412, no muy apartado de los mínimos de dos años registrados el jueves en 92,483. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha alimentado las tensiones ya bastante serias con Pekín, impulsando cierta demanda de dólares, al anunciar el jueves que su Administración prohibiría las transacciones de Estados Unidos con dos de las aplicaciones chinas más populares, WeChat y Tiktok de ByteDance. La tensión lleva meses hirviendo a fuego lento entre ambas potencias, pues Estados Unidos está muy descontento con la gestión de China del nuevo brote de coronavirus y las medidas para frenar las libertades en Hong Kong.

El lanzamiento del Yuan Digital de China, o DCEP, parece estar a la vuelta de la esquina. Durante la semana pasada, se realizaron pruebas a gran escala de las carteras del DCEP en los principales bancos comerciales estatales de Shenzhen, con múltiples funciones y características que se están poniendo a prueba para preparar la infraestructura para el lanzamiento. DCEP, una abreviatura de "moneda digital, pago electrónico", es la versión china de una moneda digital respaldada por el estado. DCEP es un intento de reemplazar el efectivo en circulación, o el suministro de dinero MO. El DCEP estaría listo para los juegos olímpicos de 2022 que se celebrarán en Beijing.

El precio del oro, uno de los activos considerados refugio en tiempos de incertidumbre, ha tocado un nuevo máximo histórico, por encima de los 2.075 dólares por onza, aunque posteriormente se ha desinflado. La plata, otro metal precioso que mantiene una senda alcista, ha alcanzado hoy su precio más alto desde febrero de 2013 y se ha situado en 29,86 dólares por onza. El oro cotiza en torno a 2.030 dólares en la jornada de hoy. El 27 de julio superó el máximo que había establecido en septiembre de 2011, fijado en 1.921,17 dólares, y desde ese momento no ha dejado de subir.

El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) abrió este viernes con una bajada del 0,31 %, hasta los 41,82 dólares el barril. Hay en el mercado cierta preocupación sobre la recuperación de la demanda y el exceso de oferta, después de que Arabia Saudí redujera el jueves en 30 centavos su precio de venta oficial (OSP) para el crudo en venta Asia y Europa con el objetivo de aliviar a los operadores. Los analistas apuntan a que este movimiento sugiere que tras la reducción del ajuste de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) el mercado global no está absorbiendo los barriles de crudo de la misma forma que hace un mes.

En el ICE, el Brent para entrega en Octubre cayó un 1,11% para cotizar a 44,59 dólares el barril.

Las bolsas europeas han subido este viernes, excepto Madrid, por los datos mejores de lo esperado del mercado laboral en Estados Unidos, y a pesar de las nuevas tensiones de este país con China. Fráncfort ha subido un 0,66 %, Milán un 0,21 % y Londres y París un 0,09 %, mientras que Madrid ha bajado un 0,11 %. En la semana, Fráncfort sube un 2,94 %, Londres un 2,28 %, Milán un 2,22 %, París un 2,21 % y Madrid un 1,06 %. El índice Eurostoxx50 de las 50 empresas de mayor capitalización ha subido un 0,23 % y en la semana se revaloriza un 2,32 %. La sesión en la renta variable europea abrió a la baja, a pesar de algunas noticias positivas, como el dato de la producción de la industria alemana, que subió un 8,9 % en junio respecto al mes anterior, aunque se contrajo un 11,7 % interanual.

Wall Street tuvo problemas el viernes, ya que la falta de progreso entre los legisladores sobre la próxima ronda de estímulo de coronavirus y las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China dejaron de lado los aumentos de empleos mejores de lo esperado. El promedio industrial Dow Jones cayó 0.26%, o 69 puntos. El S&P 500 cayó 0.30%, mientras que el Nasdaq Composite cayó 1.21%. El presidente Donald Trump emitió el jueves órdenes ejecutivas contra las firmas tecnológicas chinas TikTok y WeChat, que afirmó frenaría la "amenaza" que representan para la seguridad nacional de Estados Unidos.

Además, Republicanos y demócratas estadounidenses no han llegado hasta ahora a un acuerdo sobre el tamaño y la composición de un nuevo paquete de estímulos fiscales que muchos creen que es necesario para evitar que la economía estadounidense pierda más fuerza.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	3,00%	-
Índice Dólar (DX)	93,44%	0,70%
Treasury 10 años (Rend.%)	1,229%	2,35%
Treasury 30 años (Rend.%)	0,562%	4,93%

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	52.353,56	2,49%
IBOVESPA (Brasil)	2.858,30	-1,22%
MEXBOL (México)	38.021,68	0,06%
IPSA (Chile)	3.990,86	-1,69%
DOW JONES (USA)	27.433,48	0,17%
Nasdaq 100 (USA)	11.010,98	-0,87%
S&P500 (USA)	3.351,26	0,06%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.032,18	0,09%
DAX (Alemania)	12.674,88	0,66%
IBEX (España)	6.950,50	-0,11%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	2033,100	1,23%
Plata (USD/onza)	28,128	-0,99%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	44,60	-1,06%
Petróleo WTI (USD/bbl)	41,480	-1,12%
Trigo (USD/tn)	121,560	-1,21%
Maíz (USD/tn)	182,060	-1,14%
Soja (USD/tn)	240,010	-0,44%

MERCADO LOCAL

Durante el comienzo de la semana, el optimismo de los operadores se vio reflejado en la fuerte contracción de los dólares financieros, ante un mayor apetito por bonos y acciones, así como apuestas tácticas por vehículos en pesos. Sin embargo, en los últimos tres días las cotizaciones recuperaron más de la mitad de lo perdido entre lunes y martes. El entusiasmo por el acuerdo entre el Gobierno y los acreedores para reestructurar la deuda bajo ley extranjera parece haber quedado atrás, ya que los tipos de cambio bursátiles aceleraron su tendencia alcista y trepan hasta \$3,20. De esta manera, la brecha cambiaría con el dólar oficial se acerca nuevamente al 75%. El dólar CCL, salta un 2,6% (\$3,22) a \$126,75, por lo cual el spread con la cotización mayorista se ubicó en el 74,2%. El dólar MEP, o Bolsa trepa un 2,2% (\$2,68) a \$124,36, con lo cual la brecha con el oficial se estira al 70,9%. El dólar turista o solidario subió 69 centavos a \$99,98 esta semana (+ 2 centavos este viernes) ya que el minorista, promedio de todos los bancos, avanzó 53 centavos a \$76,91. La cotización del Banco Nación tampoco registra cambios en esta jornada y se mantiene a \$76,75 mientras que en el canal electrónico se consigue a \$76,70. En el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), la moneda avanzó 45 centavos a \$72,77 en la semana (hoy, + 7 centavos), en línea con la postura de venta del Banco Central, en la rueda de menor volumen de negocios de los últimos cinco días (u\$s170,12 millones).

Las Reservas Brutas Internacionales bajaron el miércoles u\$s36 millones para cerrar la jornada en los u\$s43.375 millones.

El Banco Central (BCRA) informó ayer que suscribió sus acuerdos de swap de monedas con el Banco de la República Popular de China (PBC). Según el comunicado oficial los nuevos acuerdos tendrán una vigencia de 3 años. Los contratos firmados son en realidad la renovación de los existentes, por 130.000 millones de yuanes (algo así como u\$s18.600 millones), y como destacó una fuente oficial son sin condicionamientos del FMI. Durante la pandemia se incrementó el volumen de dinero que los ahorristas dejan en el banco. En ese sentido, un informe de la consultora LCG, en base a datos del Banco Central (BCRA), destacó que los depósitos privados “sostienen el crecimiento por encima de la inflación evidenciado en los últimos 7 meses”. En julio, el dinero depositado por los privados en moneda local se incrementó 3,2% en términos reales mes contra mes y un 27% (también real) en la comparación interanual.

Tras meses de negociación, el Gobierno alcanzó un acuerdo con los principales grupos de acreedores de la deuda pública para canjear u\$s66.300 millones de títulos emitidos en el extranjero, por lo que pagará 54,8 por cada 100 dólares. Asimismo, indicó que extendió hasta el 24 de este mes el plazo de adhesión de los acreedores para realizar el canje, que ahora requiere la firma final. El ministro de Economía, Martín Guzmán, artífice de la negociación, espera ahora conseguir el apoyo necesario a la nueva propuesta para que se activen las cláusulas de acción colectivas y así alejar a los fondos buitres. Las cláusulas de acción colectivas son diferentes según el tipo de indenture de cada serie de bonos. En el caso de la indenture 2005, es necesaria la participación del 75% serie por serie para que el canje se considere exitoso. En las indenture 2016, hay una forma de cálculo desdoblada: o se alcanza el 50% o un 66% serie por serie.

Con acciones en alza y bonos en baja, el mercado local buscaba este viernes un punto de equilibrio luego de que Argentina

alcanzara esta semana un acuerdo con sus acreedores por la reestructuración de unos 65.000 millones de dólares en bonos soberanos en moneda extranjera. Impulsado por la suba de los dólares bursátiles y a contramano de la bolsa de Nueva York, el índice S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) mejoraba un 1,4%, a 52.198 unidades, en una plaza con altibajos por tomas de ganancias intradiarias. Se destacaba la mejora anotada en acciones del segmento financiero, con alzas de hasta 3.9% (Grupo Financiero Galicia). El panel líder alcanzó esta semana, tras el acuerdo con acreedores, un nivel máximo histórico intradiario de 56.114,04 puntos. En Wall Street, por su parte, los ADRs de empresas argentinas registraban mayoría de bajas, en una jornada en la que Edenor lideraba ese lote con una pérdida de 3,5%. El Gobierno logró el acuerdo con los principales grupos de acreedores tras modificar algunas fechas de pago de los nuevos bonos sin modificar el monto establecido para los pagos de capital o intereses. El principio de arreglo de la deuda despeja los vencimientos hasta 2025, pero también ayudará a focalizar mejor los problemas del presente. Tras el acuerdo de reestructuración el Gobierno ahora planea dirigir su atención a negociar un nuevo programa con su mayor acreedor, el Fondo Monetario Internacional (FMI), que aprobó en 2018 una línea de crédito stand-by por 57.000 millones de dólares.

En el segmento de renta fija, los principales bonos soberanos caían en promedio un 0,5% por nuevas tomas de ganancias luego de acumular una mejora cercana al 10% en la semana. Los negocios se centran en las emisiones dolarizadas de mayor plazo.

Por su parte, el riesgo país de Argentina, medido por el banco JP.Morgan, subía 39 unidades a 2.075 puntos básicos. El viernes pasado el referencial se ubicaba en los 2.268 puntos.

DIVIS AS	Último	Var. %
Peso Argentino (USD/ARS)	72,7700	0,11%
Euro (EUR/USD)	1,1783	-0,77%
Real (USD/BRL)	5,42	1,66%
Yen (USD/JPY)	105,93	0,37%
Libra Esterlina (GBP/USD)	1,3053	-0,69%

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
BCE (%)	0%	-
FED (%)	2,25%	-
Selic (Brasil) %	3,00%	-
Índice Dólar (DX)	93,44%	0,70%
Tesury 10 años (Rend.%)	1,229%	2,35%
Tesury 30 años (Rend.%)	0,562%	4,93%

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$) Venta	\$ 76,89	-
Tipo de Cambio May (\$ por U\$) Ref	\$ 72,70	-
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29,43%	0,38%
TM20	28,7%	-0,33%
Tasa Pase Activas (1 día)	41,80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	19,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	29,30%	0,78%

MERCADOS

Acciones Merval 07/08				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 52.379,00	2,5	6,3	25,7
ALUA	\$ 47,90	2,6	4,8	47,8
BMA	\$ 284,40	3	6,6	3,9
BYMA	\$ 532,00	1	11,5	65,5
CEPU	\$ 34,75	2,2	6,9	-2,7
COME	\$ 3,40	7,9	12,2	54,5
CRES	\$ 44,20	-0,6	-4,4	-15,7
CVH	\$ 457,00	0,9	2,5	49,8
EDN	\$ 28,00	1,5	18,1	16,4
GGAL	\$ 162,30	3,6	8,7	33,5
MIRG	\$ 1.147,00	2,3	8,7	57,1
PAMP	\$ 58,85	2,4	8,6	18,2
SUPV	\$ 75,00	0,7	5	32,7
TECO2	\$ 229,00	4,7	3,4	34,1
TGNO4	\$ 41,80	0,7	9,6	4
TGSU2	\$ 152,00	-0,2	7,5	39,9
TRAN	\$ 27,65	-0,5	3,9	6,3
TXAR	\$ 40,95	5	3,3	59,6
VALO	\$ 30,00	-0,8	7	123,9
YFPD	\$ 809,50	1,5	6,5	-5,6

LETRAS		
Vencimiento	Precio	TIR%
S1150 LEDES VTO 01/09/2020	98,1	25,34%
S1360 LEDES VTO 13/08/2020	99,18	24,50%
S1850 LEDES VTO 18/09/2020	118,55	26,35%
S22D0 LEBAD +550pbs VTO 22/12/2020	118,88	32,50%
S28G0 LEBAD +200pbs VTO 28/08/2020	116,35	25,50%
S2900 LEDES VTO 29/10/2020	93,43	30,19%
S30S0 LEDES VTO 30/09/2020	96,85	26,35%
SG280 LEDES VTO 28/10/2020	98,7	32,44%

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Precio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	121,05	36,62%
BONAR 2022 (AA22)	101,80	36,84%

Bonos en Pesos con CER	Precio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	371,50	0,76%
BOCON 2024 (PR13)	699,00	1,43%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	2100,00	4,94%
DISCOUNT \$ 2033 (DIFO)	1520,00	10,26%
PAR \$ 2038 (PARP)	948,00	6,39%
CUASIPAR \$ (CUAP)	1400,00	6,52%
CUPÓN \$ PBI (TVPP)	2,10	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	116,50	1,22%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	111,75	1,60%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	109,90	2,18%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	105,25	3,34%

Bonos en Pesos a tasa fija	Precio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	87,25	44,54%
BONTE 2023 (TO23)	60,95	46,82%
BONTE 2026 (TO26)	43,79	50,88%

Bonos en Dolares	Precio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	6400,00	***
GLOBAL USD 2021 (AA21)	4660,00	420,26%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	6295,00	75,18%
BONAR USD 2024 (AY24)	5352,00	87,40%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	5451,00	33,26%
BONAR USD 2037 (AA37)	5800,00	20,67%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3150,00	34,78%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	5800,00	17,07%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	8980,00	24,16%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	9790,00	21,88%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	8935,00	24,31%
PAR USD 2038 (PARA)	5585,00	13,16%
PAR USD 2038 (PARY)	5720,00	12,85%
PAR USD 2038 (PAAO)	5400,00	13,61%
PAR USD 2038 (PAYO)	4930,00	14,87%

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.