



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, rebotando tras las fuertes caídas previas**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio +0,5%), al tiempo que las acciones intentan recuperarse después de la rueda negativa de ayer que rompió un rally alcista de cuatro días. Los casos de coronavirus en EE.UU. continúan aumentando.

Las tensiones chino-estadounidenses también han afectado el sentimiento, ya que la administración de Donald Trump consideraría imponer una prohibición de viajar a todos los miembros del Partido Comunista chino y sus familias.

Se redujo levemente el índice manufacturero de la Fed Filadelfia en julio, y se moderó el crecimiento de las ventas minoristas en junio. Cayeron levemente las peticiones de subsidio por desempleo. Se espera que aumenten los permisos de construcción e inicios de viviendas de junio. Aumentaría la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con leves ganancias (en promedio +0,1%), al tiempo que los líderes de la Unión Europea se preparan para discutir un acuerdo sobre el paquete de recuperación económica por el coronavirus para el bloque.

La propuesta sobre los EUR 750 Bn podría enfrentar la oposición de Austria, Dinamarca, Suecia y los Países Bajos. El proyecto de ley también puede estar sujeto a un veto de Hungría, que se ha opuesto a vincular la distribución de fondos con la defensa de los valores democráticos de la UE.

Se aceleró levemente la inflación de la eurozona en junio.

Los mercados en Asia cerraron dispares, a medida que crecen las tensiones entre EE.UU. y China. También afectó al mercado la fuerte caída registrada el jueves en las acciones chinas y la publicación de solicitudes de desempleo de EE.UU. que no cumplieron con las expectativas.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) opera con leve baja, como contrapartida de la suba del euro, aunque las tensiones entre China y EE.UU., y la decepción por los datos de empleo le dan soporte a la moneda.

El euro muestra un incremento, mientras los líderes de la Unión Europea tratan de llegar a un acuerdo sobre un fondo de recuperación de EUR 750 Bn.

El yen registra un leve incremento, producto del aumento de las tensiones entre EE.UU. y China.

El petróleo WTI opera en baja, en medio de la creciente incertidumbre sobre la recuperación de la demanda global de combustibles y por la relajación de las restricciones de producción.

El oro avanza levemente, a medida que continúan aumentando los casos de coronavirus. Cerraría su sexta semana con ganancias.

La soja opera con subas, mientras se mantiene firme la demanda de cultivos desde China.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses registran leves bajas, mientras el mercado continúa monitoreando la aceleración de casos de coronavirus en EE.UU. El retorno a 10 años se ubica en 0,60%.

Los rendimientos de bonos europeos muestran leves sesgos bajistas, en línea con los US Treasuries.

BLACKROCK (BLK) tuvo ganancias por acción de USD 7,85 e ingresos por USD 3,65 Bn. El mercado estimaba las ganancias en USD 6,89 por acción e ingresos por USD 3,55 Bn.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno ya presentó proyecto de ley para reestructurar la deuda en dólares bajo ley argentina**

Finalmente el Gobierno presentó ayer en el Congreso el proyecto de Ley para reestructurar unos USD 46 Bn en deuda emitida bajo legislación local, iniciativa que propone un tratamiento similar a la propuesta realizada a los acreedores bajo ley extranjera.

El proyecto consta de ocho artículos y una serie de anexos donde se detallan las características de los bonos a ser elegidos.

En caso que los tenedores de los títulos elegibles no adhieran a la invitación a canjear, continuarán con sus pagos diferidos hasta el 31 de diciembre del año próximo.

La propuesta además de alinearse con la oferta de reestructuración de bonos emitidos bajo ley extranjera, incorpora opciones en pesos para determinados instrumentos elegibles, con lo que también preserva los objetivos de sostenibilidad de la deuda pública aliviando las restricciones de mediano y largo plazo devenidas de la actual carga de la deuda.

Los bonos en dólares finalizaron la jornada de ayer en alza, en un contexto en el que la atención siguió puesta en las negociaciones entre el Gobierno y los acreedores externos para reestructurar la deuda pública. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró estable en 2343 puntos básicos.

El Gobierno está trabajando para alcanzar un acuerdo con los acreedores y tener una elevada adhesión al canje.

Por ahora los bonistas más duros siguen firmes con sus posturas, pero continúan dispuestos a continuar conversando para alcanzar un arreglo. Martín Guzmán, afirmó que la última oferta es inamovible, y que ahora dependerá de los bonistas.

Recordemos que hoy el Ministerio de Economía reabre el canje de Letes en dólares reperfiladas a diciembre, el remanente del AF20, las letras ligadas al dollar (Lelink) y el bono de Tesoro ligados al dólar (TV21), por dos Bontes ligados al CER (TX23 y TX24).

### **RENTA VARIABLE: A contramano de las bolsas externas, el S&P Merval quedó prácticamente estable ayudado por el dólar implícito**

Contrariamente a la tendencia de los mercados externos, en medio de un aumento de casos de coronavirus que generaron la reversión de medidas de reapertura de la economía, el mercado local de acciones finalizó con una ligera alza impulsada por la suba del dólar implícito, y con los inversores atentos a la reestructuración de la deuda externa.

El precio del tipo de cambio implícito se incrementó luego que la CNV dispusiera que los Fondos Comunes de Inversión (FCI) deben valuar sus tenencias al dólar oficial. Según fuentes de mercado, la idea de la CNV es evitar que los FCI acumulen dólares en efectivo y ofrezcan una vía de cobertura en pesos ajustadas al tipo de cambio, ante las previsible nuevas devaluaciones del peso.

En este sentido, el índice S&P Merval subió el jueves 0,3% y se ubicó en los 45.545,23 puntos.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 922,1 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 765 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron fueron las de: Sociedad Comercial del Plata (COME), Central Puerto (CEPU), YPF (YPFD), Cresud (CRES) y Mirgor (MIRG), entre las más importantes.

En tanto, terminaron con caídas: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Transener (TRAN), Banco Macro (BMA), Pampa Energía (EDN), Grupo Financiero Valores (VALOR), entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Inflación mayorista subió 3,7% MoM en junio (INDEC)**

De acuerdo a datos del INDEC, los precios mayoristas registraron un incremento de 3,7% MoM en junio, es decir, 1,5 puntos porcentuales (pp) por encima de los costos minoristas de junio (2,2%). En términos interanuales, la inflación mayorista registró una suba de 39,7%. En ese sentido, el incremento acumulado en los primeros seis meses del año es de 6,4%. La suba intermensual se explica como consecuencia del incremento de 3,8% en los productos nacionales y de 2,6% en los productos importados.

### **Costo de la construcción se incrementó 1,4% MoM en junio**

El índice de costo de la construcción (ICC) registró un incremento de 1,4% MoM (por debajo de la inflación minorista del mismo mes) en junio y en los últimos doce meses registró un incremento de 41,1% YoY. La suba acumulada en los primeros seis meses del año es de 10,5%. La suba de junio obedeció a aumentos de 4,2% en los costos de materiales, 0,9% en los gastos generales y una contracción de 0,7% en la mano de obra.

### **Déficit primario de ARS 295.713 M en junio**

Según la OPC, el sector público nacional registró en junio un déficit primario de ARS 295.713 M, en un mes donde por efecto de la cuarentena contra el coronavirus los gastos crecieron 22,3% en términos reales, mientras que la recaudación fiscal retrocedió 19% y la de recursos de la seguridad social otro 12,8%. En ese sentido, el rojo primario de la administración pública nacional volvió a ser del 1% del PBI en junio y totalizó 3,2% del producto durante el primer semestre del año.

### **Tipo de cambio**

El dólar contado con liquidación (implícito) acumuló su cuarta rueda consecutiva de subas tras la decisión de la CNV publicada ayer en el Boletín Oficial de forzar a FCI a valuar sus tenencias al dólar oficial. En este sentido, el implícito terminó subiendo 25 centavos (+0,2%) y se ubicó en los ARS 113,62, dejando un spread con la cotización del mayorista de 59,1%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) cerró estable en ARS 112, implicando una brecha con la divisa que mayorista remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. 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 Research for Traders.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales ascendieron el jueves USD 8 M ubicándose en los USD 43.357 M.

Este informe fue confeccionado 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. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. 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 Research for Traders.