

Si no puedes visualizar este e-mail haz [click aquí](#) | [Reenvía a un amigo](#)



Bajo volumen de negocios en la plaza local mientras avanza el proceso de canje de la deuda. El S&P Merval, por su parte, limitó la caída semanal con una mejora del 4% este viernes. Además, Argentina inició conversaciones formales con el FMI. En el plano internacional, **Wall Street acumula subas de entre 6% y 7% en lo que va del mes y el Nasdaq y el S&P500 se mantienen en zona de máximos históricos.**

Evolución Merval



En el mundo

Nueva semana positiva para Wall Street. La rentabilidad del Dow Jones en la semana superó el 2,6%. Por su parte el S&P 500 repuntó un 3,24% en los últimos siete días y acumula un avance del 8,5% en el 2020 y el Nasdaq 100 registró un ascenso del 3,81% en la semana (su quinta consecutiva al alza) y gana un 37,4% desde enero.

El optimismo en los mercados se explica por las **buenas noticias con respecto a la relación comercial entre Estados Unidos y China**, y el discurso de Powell en el simposio económico de **Jackson Hole**. Además, en las próximas semanas será clave lo que ocurra con la política norteamericana de cara a las elecciones de noviembre. Trump finalmente aceptó su nominación para su segundo mandato como presidente mediante un discurso más bien provocativo y con fuertes ataques contra Biden.

Precisamente, en relación al plano monetario, en el marco del Simposio económico de Jackson Hole, Powell comunicó un cambio de política en cuanto a los objetivos de inflación, y dio a entender que el escenario de bajas tasas de interés se mantendrá durante un tiempo. El organismo dejará que la inflación se ejecute “moderadamente” por encima del objetivo del 2% “durante algún tiempo” después de períodos en los que el nivel de precios se haya ubicado por debajo de ese objetivo.

En los hechos, la política podría significar que la Reserva Federal estará menos inclinada a subir las tasas de interés cuando la tasa de desempleo caiga, siempre que la inflación no se acelere al mismo tiempo. En relación a los indicadores económicos, la semana nos dejó números mixtos. Por un lado, el seguimiento de las solicitudes semanales de desempleo complica las perspectivas de recuperación del mercado laboral norteamericano. La cantidad de estadounidenses que solicitaron beneficios por desempleo no desciende del millón (por segunda semana consecutiva), evidenciando un mercado estancado.

Por otro lado, este viernes se conoció un aumento mayor a lo esperado del gasto del consumidor durante el mes de julio. **En este contexto, fuerte suba del precio de las commodities agrícolas, ya que los indicadores de oferta y demanda, proyectan existencias más comprometidas ante las sequías en Argentina y Estados Unidos y la mayor demanda China.**

Por su parte, el precio de los futuros del petróleo Brent se aproximaba a los USD 45,05 por barril y los futuros del West Texas caen a la zona de los USD 42,9 dólares por barril, avanzando un 1,5%, en la que es su cuarta semana consecutiva al alza. El oro rebota y alcanza la cota de los 1.965 dólares por onza. En lo que va de año, mejora el 29%.

En Argentina

Llegamos al final del proceso de aceptación del canje de la deuda. Habiendo cerrado la posibilidad de entrar al canje de los títulos de legislación extranjera, nos quedan la rueda de hoy para la aceptación temprana del canje de los bonos de ley local. En este contexto, la curva de bonos soberanos en dólares poco se movió entendiendo que los montos negociados en el mercado secundario continuaran siendo muy limitados hasta tanto no se cierre el canje y los nuevos títulos sean emitidos.

Ahora, las miradas de los inversores se van trasladando entonces al plano económico, y a los distintos procesos de reestructuración de la deuda provincial. Por otro lado, el Gobierno esta semana dio el primer paso para dar comienzo formal a las conversaciones con el FMI.

En relación a las colocaciones en pesos, el Tesoro cierra el mes con un financiamiento neto positivo. Mediante dos licitaciones se logró renovar más del 160% de los vencimientos de agosto. En este contexto, los bonos CER reflejaron pérdidas de entre 1% y 2%.

Por su parte, las acciones siguen mostrando caídas y el S&P Merval retrocedió cerca del 2,2%, a pesar de rebotar 4,4% en la rueda del viernes. En el mes, el índice acumula una baja del 6,7%. Dentro del panel líder las acciones que más cedieron fueron CVH (-15%) y TECO (-13%), después de las medidas anunciadas con respecto del congelamiento de las tarifas de los servicios de telefonía, celulares e internet.

Para finalizar, en relación al dólar seguimos observando las constantes devaluaciones diarias avaladas por las intervenciones del BCRA. **La cotización mayorista cerró el viernes en los \$73.99.** En cuanto a los dólares financieros, retrocedieron con fuerza en la semana. Recordemos que se espera una tendencia similar para las próximas ruedas o al menos hasta en tanto continuemos dentro del proceso de aceptación del canje y los nuevos títulos sean emitidos. En este marco, el contado cerró en \$125 (-7.4%), mientras que el MEP se ubicó cerca de los \$122 (-5.4%).

Lo que viene

Pensando en las próximas semanas, será clave el resultado final del proceso de aceptación de canje y la activación de las CACs, mientras que los inversores pondrán las miradas en los avances de negociaciones con el FMI. Es importante remarcar que la primera etapa para entrar al canje de ley local finaliza este lunes, mientras que la aceptación tardía será hasta la segunda semana de septiembre.

A nivel internacional, la discusión política en Estados Unidos va ganando terreno con la presentación formal de los candidatos presidenciales de esta semana. Se esperan semanas de volatilidad a medida que la agenda política tenga impacto en el mercado.

Asimismo, los inversores seguirán de cerca los indicadores económicos para validar la recuperación reciente de los mercados. En cuanto a la agenda macro, contaremos con la tasa de desempleo –que se estima caiga del 10.2% a niveles del 9.8%- en agosto. A su vez, llegarán los números finales de los PMI.

Recibes este email porque estás suscripto a nuestra lista de correos.

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)