

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



**Cierre del mes con números positivos para los principales activos financieros.** El Riesgo País (EMBI + Argentina) llegó a retroceder cerca del 9% para cerrar julio cerca de los 2.269 puntos. **El dólar CCI y el MEP avanzan a \$ 124 y \$ 122 y el solidario cerró en \$99.** Por su parte, el Merval cerró en 49.254 puntos un alza del 18,2% en el año.

### Evolución Merval



## En el mundo

**El Nasdaq subió un 7% en julio y roza máximos históricos**, cuarto mes consecutivo de alzas, tras el crash de marzo: 18 semanas consecutivas cerrando por encima de los mínimos de la anterior.

**El S&P 500 y el Dow Jones subieron cerca de un 5% y de un 2% en julio**, y, aunque no siguen el ritmo de la tecnología, continúan apoyados por los estímulos monetarios y fiscales.

Por cierto, **cuatro gigantes tecnológicos de EE.UU** rindieron cuentas ante el mercado tras el cierre de la pasada jornada. **Se trata de Apple, Facebook, Amazon y Alphabet (matriz de Google).**

Los títulos de la fabricante del iPhone se llegaron a disparar más del 9%, tocando nuevos máximos históricos en su cotización alrededor de los US\$ 410. La compañía de la manzana anunció que su beneficio creció un 12% en la primera mitad del año pese a la covid-19. Apple también anunció un split (deshablamiento) de sus acciones a partir del 31 de agosto: equivaldrá a cuatro títulos por cada acción.

Con el mismo ímpetu ascendió **Facebook**, un 9,1% en el momento más alcista de la sesión. Sus títulos también tocaron altos de todos los tiempos por encima de los US\$

social. Las redes también searon en los últimos tiempos por encima de los 250. La red social superó con creces las previsiones de los analistas al ganar 5.180 millones de dólares en los seis primeros meses de 2020, pese al desplome de los ingresos publicitarios.

Por su parte, **Amazon** avanzó, rozando los 3.200 dólares. El 'rey' del comercio electrónico comunicó que duplicó su beneficio neto entre enero y junio.

En cambio, la matriz de **Google** cedió (tanto sus acciones tipo A como C). Pese a que cumplió con las expectativas del mercado, registró la primera caída interanual en ingresos de su historia.

Los inversores siguen poniendo el foco en el impacto que la pandemia tuvo y probablemente seguirá teniendo en la economía. Las perspectivas por momentos empeoran con algunos rebrotes en diferentes partes del mundo, mientras que los mercados buscan referencias hacia adelante que ayuden a definir una tendencia. Además, En Estados Unidos, el mercado espera que los republicanos y demócratas lleguen a un acuerdo.

Por el lado de la **Zona Euro**, se concretó la firma de un acuerdo "histórico" en torno a un plan de estímulo masivo para impulsar la actividad económica.

En el plano monetario, los anuncios no trajeron sorpresas ya que, la Reserva Federal dejó sin cambios la tasa de referencia en línea con los pronósticos del mercado. De esta manera, la tasa de mantiene dentro del rango de en el rango de 0-0.25% desde el 15 marzo pasado cuando aplicó su segundo recorte de emergencia en plena crisis sanitaria.

El **oro**, en tanto, tocó máximos históricos tras aumentar más del 11% en el mes y el dólar pierde fuerza con la llegada de datos económicos poco optimistas.

## En Argentina

A nivel local, **la tendencia dispar dentro del mercado de deuda, y la incertidumbre respecto a la negociación de la deuda continúa siendo el principal tema, a pocos días de que finalice el plazo de la oferta de reestructuración de los bonos emitidos bajo ley extranjera.** Aun así, con las últimas declaraciones de Guzmán, el mercado ya descuenta una nueva prórroga al próximo 28 de agosto.

**El Riesgo País (EMBI + Argentina) llegó a retroceder cerca del 9% para cerrar julio cerca de los 2.200/2.300 puntos.** Los precios subieron a la par de las expectativas de un acuerdo total, teniendo en cuenta que un quiebre en las negociaciones implica un costo mucho más alto para el país.

Los títulos en dólares promediaron una suba cercana al 9/10% en el mes. Si bien, vale aclarar, que las mejoras se acentuaron entre los bonos de ley local con aumentos del 12/14% en promedio. Esto, con el proyecto de canje ley local respaldado por el Senado y esperando la sanción definitiva de la Cámara de Diputados. Los bonos de ley New York, en cambio, avanzaron 6/7% en promedio. Mientras tanto, el nivel promedio de paridades se mantiene en torno a los 45/46 puntos.

**Hacia adelante, la tónica de las negociaciones dependerá en gran parte de las decisiones que tome el Gobierno.**

En relación a los títulos en pesos, cerramos el mes con una tendencia positiva acentuada en la parte media/larga de la curva CER. En promedio, los bonos en pesos aumentaron 4%/5% esta semana, y cerca del 10%/11% en el mes.

Respecto al dólar, el ritmo de corrección diaria se mantiene en unos 6/7 centavos. De esta manera, el dólar fue acumulando cerca de treinta centavos por semana y alcanzó una suba del 2,6% en el mes, cerrando en \$72.3. Los dólares financieros, mostraron una aceleración en el dólar CCL y el dólar MEP que avanzaron 19% y 20% en el mes, para cerraron en \$124 y \$122, respectivamente. Siendo este el nivel más alto de los últimos tres meses. Con las cotizaciones en estos niveles, las brechas con respecto al oficial se ubican hoy en torno al 71/68%.

Para las principales acciones argentinas, la expectativa de un acuerdo sostuvo la tendencia positiva. **El S&P Merval cerró cerca de los 49.200/49.100 puntos, aumentando cerca del 1,3% esta semana y alcanzando una mejora del 27% en el mes de julio medido en pesos-**.

## Lo que viene

Pensando en esta semana que se inicia, **el movimiento del mercado dependerá de las novedades en relación a las negociaciones de la deuda**. Por otro lado, se anunció la extensión de la cuarentena en principio durante dos semanas más. Entendiendo los costos económicos que esto implica, en un marco de desequilibrios monetarios, fiscales y cambiarios, estamos atentos a las proyecciones economías futuras que puedan condicionar la dinámica del mercado local.

Además, **en las próximas semanas será relevante para el mercado de acciones locales las presentaciones de balances que se conozcan**.

A nivel internacional, **el desenlace de las negociaciones por una nueva ronda de estímulos definirá en parte el sentimiento del mercado**. Además, el mercado estará atentos a las nuevas tensiones que pueda resurgir entre Estados Unidos y China y se reportaron nuevos resultados de las compañías norteamericanas

Por último, nos acercamos a los últimos meses del año, y con ello los inversores a nivel global estarán atentos al escenario base para las elecciones en noviembre de este año.

Por cierto, **el jefe del gabinete de la Casa Blanca, Mark Meadows, dijo el domingo que Estados Unidos celebrará elecciones presidenciales el 3 de noviembre** y que "el presidente Donald Trump tan sólo mostró su preocupación sobre la votación por correo cuando planteó la idea de retrasar los comicios".

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)