

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



Semana corta para el mercado financiero local. La presentación de la nueva propuesta oficial marcó desde el inicio la tendencia del mercado, e impulsó la baja del Riesgo País (EMBI + Argentina), que se ubica hoy en su nivel más bajo de los últimos cuatro meses. **En la apertura de hoy, los principales activos reflejarán los movimientos de los ADRs ocurridos durante jueves y viernes en Wall Street.**

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street se debate entre los impactos del COVID-19 y la masiva inyección de la Reserva Federal. Desde que la bolsa americana tocase fondo el pasado 23 de marzo, el rally que suma ya una rentabilidad de más del 40% y que ha impulsado al Nasdaq a nuevos máximos se apoya en múltiples pilares. A la inmediatez y el volumen de los estímulos fiscales y monetarios instigados por la pandemia se unen otros factores, como la rapidez con la que la economía logrará recuperarse de su peor recesión desde los años 30 y los avances hacia una vacuna.

La inmunidad contra el Covid-19 y el regreso de la actividad económica a niveles previos al brote pondrían presión sobre el motor real que apoya el impulso del mercado: los estímulos monetarios. El Banco Central Europeo, el Banco de Japón y la Reserva Federal absorbieron entre febrero y junio más de 5,6 billones de dólares de activos.

En los casi seis meses desde el comienzo del año, las bolsas estadounidenses han alcanzado ya el 40,3% de la capitalización de mercado mundial. A pesar de que este año está previsto que la economía de EEUU se contraiga hasta un 8% según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional y el beneficio por acción del S&P 500

proyecciones del Fondo Monetario Internacional y el beneficio por acción del S&P 500 pueda caer un 24,8% frente a 2019.

Por último, los precios del petróleo WTI cotizan en valores de USD 40,5, mientras el oro opera en USD 1.800 por onza troy.

En Argentina

Cerramos una semana corta en lo local, donde no hubo operaciones en el mercado los días 9 y 10 de julio debido al feriado nacional. La intensidad y selectividad fueron un común denominador entre los inversores.

La llegada de la nueva propuesta oficial marcó desde el inicio la tendencia del mercado, e impulsó la baja del Riesgo País que se ubica hoy en su nivel más bajo de los últimos cuatro meses. Es importante entender que si bien ya estamos en la recta final -se estima sea la última oferta del Gobierno-, desde los grupos Ad Hoc y Exchange comunicaron comunicaron su rechazo a la propuesta y que tendrá consecuencias en las próximas ruedas. Recordemos que la fecha límite para entrar al canje prevista para el 24 de este mes pasa al próximo 4 de agosto.

En este contexto, los títulos soberanos en dólares se mantuvieron firmes avanzando 1%/1,5% este miércoles, y acumulando alrededor del 7% en promedio en la semana. En el tramo corto de la curva, destacamos la suba del A020 y el AA21 del 6,3% y 7,7%, respectivamente. Mirando los movimientos de los títulos más largos, las mejoras fueron generalizadas entre los cuales destacamos una suba del 8,3% del bono centenario.

Por su parte, en pesos, la deuda pareciera seguir su propio carril. El Gobierno mantiene de forma exitosa su estrategia de renovar la deuda mediante licitaciones programadas.

En el mercado de renta variable, **las principales acciones argentinas fueron impulsadas por la noticia de la nueva propuesta, y si bien no dejamos de ver algunas correcciones, el S&P Merval cerró más del 7% arriba con respecto al viernes.** De todas maneras, recordemos que jueves y viernes los principales activos que cotizan en Wall Street tuvieron cotización.

Por último, en el mercado de cambios, el dólar mayorista cerró en \$70,94, el dólar CCL cerró en \$109,1 y el dólar MEP en los \$108,98. En este sentido, las brechas con respecto al tipo de cambio oficial se mantiene cerca del 53%/51%.

Lo que viene

Los inversores se mantienen expectantes de los acuerdos que se vayan conociendo y adhesiones en relación a la deuda y de los indicadores económicos que se conozcan.

Por cierto, una de las principales preocupaciones en la economía local será el empleo, y los primeros datos sobre la evolución del mercado laboral desde la llegada de la pandemia y la implementación de las medidas de aislamiento social, muestran un importante impacto. Así, los indicadores de la producción tienen su correlato en las estadísticas de empleo, para el mes de abril se contabilizaron 364.000 puestos de trabajo registrado menos que en el mismo mes del año pasado.

En el plano fiscal, durante junio la recaudación tributaria de la Administración Nacional ascendió a \$545.963 millones, lo que implicó un crecimiento de 20,1% año contra año (a/a) pero una retracción de 15,6%, ajustada por inflación. Los

principales tributos cayeron en términos reales, en gran medida por el contexto macroeconómico adverso en el marco de la pandemia del COVID-19 y por las medidas de alivio fiscal aplicadas por el gobierno nacional, a lo que se sumaría un incremento de la mora en el pago de los impuestos.

Por último, **los activos argentinos que cotizan en el exterior mostraron correcciones el día jueves e importantes alzas el viernes, movimientos que se verán reflejados en la apertura del día de hoy**. En un contexto en el cual, las monedas y bolsas de América Latina cerraron los viernes dispares, en medio de una baja del dólar y un alza en los contagios de coronavirus en varias regiones del mundo, principalmente en Estados Unidos, lo que opacó recientes cifras económicas positivas.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)