

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



Los activos argentinos mostraron importantes pérdidas en la rueda del lunes en el mercado de Wall Street. Se formalizó la propuesta de reestructuración de la deuda en dólares ante la SEC. En el frente internacional, **Wall Street acabó otro día sin que el S&P 500 supere máximos, pero el Nasdaq 100 ya marcó otro récord.**

Evolución Merval



En el mundo

Wall Street comenzó la semana con tono positivo en sus principales índices. Tan sólo el Dow Jones se muestra plano en la sesión de este lunes. La noticia está en el Nasdaq 100, que registró un nuevo máximo histórico en los 11.288,57 puntos al subir un 1,11% este lunes.

Su rentabilidad en lo que va de año es del 29,26%. Por su parte, el S&P 500 sigue sin establecer un nuevo máximo que supere los 3.386,15 enteros. La Reserva Federal reconoció que la actividad económica se había recuperado algo en los últimos meses, aunque admitió que se mantuvo "muy por debajo" de los niveles observados a principios de año.

En el frente internacional, el avance de las bolsas globales se vio limitada por el estancamiento en las negociaciones de un nuevo paquete de estímulos fiscales en Estados Unidos. **El Congreso norteamericano se encuentra dividido y las conversaciones parecieran haberse estancado, empeorando las perspectivas futuras de los inversores.** Se entiende que la performance económica de los próximos meses depende en gran parte de la ayuda del Gobierno, por lo que sin un acuerdo el mercado empieza a descontar un menor ritmo de recuperación. Punto no menor de cara a las negociaciones presidenciales de noviembre.

En esta semana, los principales índices de Wall Street finalizaron la semana con una

En este marco, los principales índices de **wall Street terminaron la semana con una suba de entre 0,5/0,6% en el caso del S&P500 y el Dow Jones sumó 1,8% al igual que el Nasdaq**. En lo que va del mes, los índices acumulan subas de entre 4/5%. En Europa, la atención está sobre la posibilidad de un nuevo rebrote que en algunos casos obligo a endurecer las medidas de aislamiento. **De todas maneras, las subas promediaron el 2%/3% en la semana pasada.**

Mientras tanto, el precio del oro retrocedió con fuerza esta semana en medio de un repunte de los bonos del Tesoro de Estados Unidos y la estabilidad del dólar.

Por cierto, la temporada de ganancias de Wall Street está llegando a su fin, pero hay varios informes de algunos minoristas importantes en los próximos días. Además, los inversores también se centrarán en la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal, prevista para el miércoles, para obtener más información sobre las perspectivas de la política monetaria hasta fin de año y más allá.

También se esperan varios informes económicos importantes, con los datos semanales de solicitudes de desempleo del jueves encabezando la lista.

En Europa, los mercados están atentos a las encuestas de PMI sobre la actividad del sector manufacturero y de servicios, lo que debería dar una mayor indicación de cómo la economía de la región está lidiando con la pandemia de coronavirus. .

En Argentina

El Gobierno finalmente oficializó ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) la propuesta de deuda. El sábado, la administración nacional aprobó a través del Decreto 676/2020 la enmienda que presentará ante la SEC durante el día de hoy. En este decreto están publicados los detalles para la reestructuración de u\$s66.137 millones en títulos elegibles bajo ley extranjera.

Según el nuevo cronograma, el período de aceptación se extendió al 28 de agosto, pero la fecha de liquidación de las operaciones permanece igual: será el 4 de septiembre. De esta forma, este paso le permitió al Ministerio de Economía destrabar también los detalles del canje local, que buscará concretar al mismo tiempo que la reestructuración de los títulos bajo legislación internacional.

Así, el 4 de septiembre se concretará la liquidación de las operaciones de todos los títulos elegibles que ascienden a u\$s 107.852 millones entre el tramo local e internacional. **Durante la semana pasada, terminamos una semana relativamente tranquila en el mercado de deuda local.** Habiendo alcanzado los respectivos acuerdos privados, y en medio de los últimos detalles técnicos para terminar de formalizar la propuesta de reestructuración de la deuda en dólares ante la SEC, los bonos poco se movieron en las últimas ruedas. No obstante, las pequeñas variaciones fueron en su mayoría negativas impulsando una corrección del 1/2% a lo largo de toda la curva si miramos el balance semanal.

El Riesgo País (EMBI + Argentina), en tanto, siguió una dinámica similar acumulando una suba del 4,5% desde la firma del acuerdo, 2.119 puntos.

Recordemos que los inversores siguen manteniendo cautela al riesgo local a la espera de señales del Gobierno respecto al plan económico y las negociaciones con el FMI. Por su parte, desde el Ministerio de Economía se anunció que se realizará el canje de deuda ley local cerca del 4 de septiembre, que corresponde a la fecha de emisión de los nuevos títulos.

Entre los distintos tipos de cambio implícitos, el dólar contado que llegó a tocar los \$130 este jueves, para luego ceder en la última rueda de la semana. Finalmente, cerró en \$126 acumulando una suba del 2% en lo que va del mes. Para el dólar bolsa la suba fue menor, con un aumento del 0.5% en la semana y acumulando 1.6% en el mes para cerrar en torno a los \$124. Con estas cotizaciones, la brecha con respecto al oficial se encuentra en torno al 76/73%. Con respecto al segmento mayorista, el BCRA continúa marcando la cancha mediante las constantes intervenciones en su estrategia cambiaria de "crawling peg". De esta manera, el billete cerró en \$73.15 y acumula una suba del 1.2% en lo que va del mes.

En el plano de la renta variable, el S&P Merval (48.500 puntos) extendió la toma de ganancias y cerró la semana con una corrección cercana al 7% en pesos. Si lo medimos en dólares, y con el saltó del CCL, el índice se ubicó por debajo de los 400 puntos. En concreto, retrocedió más del 7.2% para cerrar en los 385 puntos, por debajo de los 436 puntos (máximos de pandemia).

En relación a los balances que se presentaron, la semana pasada fue el turno de YPF que presentó los resultados del segundo trimestre del 2020, con un resultado neto negativo de -\$85,048 millones. Por otro lado, el impacto negativo en la demanda de gas y el atraso de los precios pesificados fueron los principales drivers que hicieron caer los ingresos y resultados de TGS en el 2T20. PAMP, EDN, y LOMA también sufrieron una importante caída en sus ingresos por el declive de la demanda en la crisis actual.

Lo que viene

En el comienzo de semana los principales ADRs de empresas argentinas mostraron importantes bajas BBVA cedió -6,9%, BMA -5,6% y TECO2 -5,5%. En tanto, solamente terminaron en suba CRESY +8,8%, IRSA +3,7% y MELI 2,8%. Movimientos que se van a ver reflejados en la apertura del día de hoy.

Hacia adelante, el Gobierno anunció una nueva extensión de la cuarentena hasta fin de mes, aunque con algunas modificaciones. En este marco, seguimos manteniendo el foco en los indicadores macroeconómicos clave en cuanto a gasto público y emisión. Al mismo tiempo que se espera mayores presiones inflacionarias con la incorporación de nuevas actividades, sin descartar un impacto en la brecha.

En cuanto a la agenda macro, esta semana se conocerán los datos de recaudación.

Por otro lado, en lo internacional, la atención vuelve a estar en la relación comercial entre Estados Unidos y China. Después de renovadas tensiones geopolíticas en las últimas semanas, las potencias deben sentarse este fin de semana a la primera revisión del acuerdo de fase 1 firmado a comienzos de este año. **El tono de las conversaciones será importante para definir la tendencia de la semana, junto a cualquier avance o retroceso en las negociaciones del Congreso por un nuevo paquete de estímulos.**

Nombre ↕	Último	Máximo	Mínimo	Var.	% Var. ↕
Cresud SACIF	3,58	3,66	3,24	+0,29	+8,81%
IRSA ADR	3,62	3,64	3,42	+0,13	+3,72%
MercadoLibre	1.189,87	1.197,59	1.165,01	+33,43	+2,89%
IRSA Propiedades ADR	8,17	8,38	8,17	+0,13	+1,62%
Grupo Supervielle	2,56	2,63	2,48	-0,05	-1,92%
Edenor ADR	3,87	4,00	3,83	-0,09	-2,15%

Bioceres Crop	5,87	5,99	5,80	-0,13	-2,17%
Loma Negra ADR	4,96	5,23	4,94	-0,15	-2,94%
Pampa Energia ADR	10,78	11,12	10,73	-0,37	-3,32%
Transportadora Gas ...	5,02	5,27	4,92	-0,18	-3,46%
Despegar.com	8,55	8,88	8,49	-0,44	-4,89%
YPF Sociedad Anoni...	5,44	5,74	5,40	-0,28	-4,90%
Grupo Financiero Ga...	10,79	11,41	10,72	-0,58	-5,10%
Central Puerto	2,63	2,69	2,57	-0,15	-5,40%
Telecom Argentina A...	7,57	7,94	7,51	-0,44	-5,49%
Banco Macro	19,10	20,45	18,81	-1,14	-5,63%
BBVA Banco Frances...	3,38	3,65	3,38	-0,25	-6,89%

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)