

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



**El grupo de Bonistas Ad-Hoc el rechazo del gobierno argentino a la propuesta que elevaron a las autoridades del ministerio de economía, amenazaron con dar lugar a todas las vías de carácter legal disponibles dentro de su capacidad como fiduciarios para abandonar las conversaciones de entendimiento. De todas maneras, las negociaciones continúan y el 24 de julio es la nueva fecha estipulada.**

### Evolución Merval



## En el mundo

**En una semana volátil Wall Street cerró la semana con alza del 2% ante una mejora de las perspectivas en la relación comercial entre EE.UU y China.**

Por cierto, el “gigante asiático” tendría la intención de incrementar sus compras de productos agrícolas estadounidenses cumpliendo así con el acuerdo comercial de la fase uno firmado en enero de este año.

De esta forma, en el balance semanal, los mercados alternaron entre subas y bajas según el humor de cada día en función de la recuperación económica y los riesgos de un rebrote de coronavirus. **Por el momento, las perspectivas de crecimiento futuro son positivas y el mercado está descontando una recuperación en "V" o parecida a una "Nike"**. Lo que se ve reflejado en la suba de entre 2%/2.5% de los principales índices y ubicándose cerca del 40% por encima de los mínimos de marzo. En Europa, la tendencia fue similar con subas de entre 2% y 3.5%.

En el plano monetario, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, testificó ante el Congreso y señaló que el organismo continuará con la compra de activos como una herramienta necesaria para respaldar la liquidez y el funcionamiento del mercado.

Además frente al Comité Bancario Powell advirtió sobre la "incertidumbre significativa"

Asimismo, menos el Comité Bancario, y otros debates sobre la implementación definitiva sobre la recuperación económica, y agregó que las pequeñas empresas presentan el escenario más riesgoso tras la pandemia. Al mismo tiempo, presionó para conseguir más apoyo fiscal por parte del Gobierno. Mientras tanto, la menor aversión al riesgo en el mercado accionario redujo la demanda de activos de refugio impactando en las tasas. La tasa de los bonos del Tesoro americano a diez años retrocedió al 0,68% anual.

**En Europa, la semana cerró con una tendencia mixta en el mercado de deuda con subas de hasta 2 puntos porcentuales entre los títulos alemanes y británicos.** Esto, en el marco de una nueva reunión de los líderes de la UE para discutir la propuesta que involucra unos 750 mil millones de euros para abordar la crisis sanitaria. Sin embargo, el nuevo plan de estímulos fiscales trajo importantes diferencias y no hubo avances significativos hacia un acuerdo.

**En relación a los mercados accionarios y de monedas de América Latina se recuperaban el viernes de las pérdidas de la sesión anterior, aunque con sentimientos encontrados entre quienes guardan la esperanza de una recuperación económica global y los temores por rebrote de casos de contagios de coronavirus.**

Por último, **el precio del petróleo Brent subió hasta la zona de los USD 42,2 dólares por barril, tras repuntar un 9% y reduce la caída anual al 36%.** También avanzó el precio de los futuros del West Texas, en concreto, en torno a un 9,1% en la semana. En cuanto al oro, el metal ha alcanzado los USD 1.747 dólares por onza troy.

## En Argentina

**Si bien la semana se caracterizó por importantes cruces en las negociaciones de la deuda, todavía hay expectativas de un acuerdo y la nueva fecha de negociación es el 24 de julio.**

En una semana intensa y volátil a nivel local, si bien en los primeros días de la semana se evidenciaron correcciones en los precios, el día viernes se evidenció una importante recuperación que descuenta un acuerdo independientemente de las complicaciones en las negociaciones.

**El quiebre se dio frente a la resistencia de Guzmán de aceptar cualquier oferta que supere los USD 50 de VPN. El Gobierno dejó en claro que no están dispuestos a ofrecer más allá de lo estipulado como límite para asegurar la sostenibilidad de la deuda de largo plazo.**

Según comunicados oficiales, los bonistas propusieron ajustes con los que el país no puede comprometerse, y entre los cuales había puntos ampliamente inconsistentes con el alivio necesario para restaurar la estabilidad económica y avanzar en un nuevo programa con el Fondo. **Las diferencias más importantes se dieron con el comité de inversores Ad Hoc, encabezado por el grupo Blackrock.**

**El Gobierno de Argentina extendió el viernes en más de un mes, hasta el 24 de julio, el plazo límite para llegar a un acuerdo con acreedores en las negociaciones por la reestructuración de una deuda soberana de cerca de 65.000 millones de dólares, dijo el Ministerio de Economía en un comunicado.**

La prórroga es la quinta que realiza el Gobierno del presidente Alberto Fernández para lograr un entendimiento con acreedores internacionales, con quienes las negociaciones sufrieron un enfriamiento en los últimos días.

Los grupos de acreedores exigen que el país mejore aun más su oferta, mientras que la postura del Gobierno es que no puede seguir cediendo después de elevar su propuesta a alrededor de 50 centavos por dólar más un atractivo adicional vinculado a sus exportaciones.

“Los acreedores todavía no entienden que el Gobierno ha llegado al límite absoluto de lo que puede ofrecer. La falta de coordinación entre bonistas ha sido el principal problema y uno que con suerte puede ser mitigado en el curso de un exhaustivo proceso del período de suscripción”, señaló.

Si bien las diferencias entre las partes subsisten, los precios indican que la ruptura en el diálogo no fue total, y en palabras de Fernández: todavía es posible “encontrar un punto de acuerdo con los acreedores”.

En este contexto, **el Riesgo País (EMBI + Argentina) se ubica en los 2.566 puntos**. En tanto los bonos cerraron con subas de apenas 0,5%/0,7% en promedio. Las mismas se acentuaron en el tramo largo de la curva, entre los cuales el bono centenario logró una mejora del 1.5% en la semana. Por su parte, el Tesoro logró captar los fondos necesarios para cubrir gran parte del vencimiento del TJ20 en las licitaciones realizadas.

Respecto a la renta fija en pesos, **el gobierno mantiene de forma exitosa su estrategia de Roll Over con una nueva licitación en la que ofreció una canasta de seis títulos de deuda –en su mayoría de corto plazo-**. El Ministerio de Economía ofreció una combinación de LEDES, LEBAD y un Bono ajustado por CER (TX21), a través de la cual se consiguió colocar \$135.000 millones, lo que le permitirá cubrir casi la totalidad del vencimiento del Bopomo.

En relación al mercado de cambios, el peso en su cotización mayorista cerró a \$69,75 , siempre avalada por las intervenciones del Central que logró cerrar la semana con un saldo positivo en el marco de una demanda muy restringida. Por otro lado, las tensiones en las negociaciones hicieron saltar a los tipos de cambios implícitos este jueves -con el CCL superando por momentos los \$110-. De todas maneras, con los bajos volúmenes negociados y en un marco de importantes restricciones, los dólares financieros cedieron la presión hacia el final de la rueda. **El dólar CCL terminó la semana cerca de los \$111 y el dólar bolsa en los \$110 y la brecha contra el oficial se ubica hoy en torno al 59%/55%.**

En el plano de la renta variable, el fuerte cambio de expectativas con respecto a la deuda impactó en las cotizaciones de las principales acciones argentinas, pero al igual que la deuda recuperaron parte de lo perdido este viernes. **De todas maneras, el balance semanal lejos está de ser positivo con el S&P Merval retrocediendo casi un 12% hacia los 40.900 puntos.**

## Lo que viene

**Las tensiones entre el Gobierno y los acreedores externos en medio de las negociaciones por la deuda, generaron temores en el mercado accionario a que no haya ningún acuerdo entre las partes y no se termine de reestructurar la deuda soberana.**

En tanto, los títulos soberanos en dólares terminaron levemente en alza en el marco en el que hay tensiones entre Argentina y los bonistas internacionales luego que las partes se mostraran inflexibles en la negociación para reestructurar la deuda pública.

El Gobierno hizo ajustes a su oferta de canje elevando el VPN a USD 50 por cada 100 nominales, con un adicional de un cupón atado a las exportaciones, pero eso no es suficiente para aumentar el apoyo de los tenedores de bonos y un grupo de acreedores clave advirtió que las conversaciones se habían estancado.

El grupo de bonistas Ad Hoc, que incluye entre otros al fondo BlackRock, advirtió que debido al fracaso en las negociaciones con el Gobierno estaba analizando todos los derechos y recursos disponibles. Más allá de esta amenaza, a BlackRock no le gusta litigar. No ha iniciado una demanda judicial por incumplimiento de contratos en años.

El Gobierno ya había comunicado el pasado miércoles que los ajustes que propusieron los acreedores son ampliamente inconsistentes con el marco de sostenibilidad de deuda que necesita el país. **Lo importante es que todavía prima la buena voluntad. Por eso que los bonos en dólares no cayeron tanto.**

Pensando en esta semana, lo que decida el Gobierno en las próximas horas será clave para entender el futuro de las negociaciones en la deuda. Sin dudas la deuda definirá las condiciones de financiamiento y el acceso al crédito futuro, en un contexto de por si desafiante por las complicaciones asociadas a la pandemia. **En cuanto a este último punto, la agenda macro de la semana que viene traerá las cifras oficiales del PBI y el desempleo correspondiente al primer trimestre del año.**

En el **plano internacional, además del monitoreo de la pandemia, los indicadores macroeconómicos seguirán siendo una fiel señal del ritmo de recuperación de la economía.** Será fundamental la lectura de los PMIs de EE.UU y Europa y los datos de empleo.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)