

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



El Gobierno ratificó que la última oferta a los bonistas es definitiva. La semana anterior resultó positiva para los bonos soberanos en dólares en medio de un mayor optimismo respecto a las negociaciones de la deuda. En renta variable, el sector bancario lideró la suba del S&P Merval.

Evolución Merval



En el mundo

A nivel global, la semana pasada resultó volátil para los mercados, **trás el aumento de contagios y las con renovadas tensiones entre Estados Unidos y China**, sumado a una peor performance de las acciones del sector tecnológico. Precisamente, desde el punto de vista geopolítico, el Departamento de Estado norteamericano ordenó a China que cerrara su consulado en Houston, a lo que el país asiático no tardó en responder impactando en el sentimiento del mercado.

Así, los principales índices de Wall Street mostraron correcciones durante las últimas ruedas. **En el balance semanal, el S&P500 y el Dow Jones retrocedieron 0.5% y 0.3%, respectivamente. Mientras que el Nasdaq registró una caída cercana al 1.1%.**

Por su parte, el T-Note cotiza en mínimos de rentabilidad desde marzo, por debajo del 0,60%, lo hace más atractiva la renta variable pese los altos múltiplos que se pagan por ella.

En relación a las cotizaciones en el viejo continente, la firma de un acuerdo "histórico" en torno a un plan de estímulo masivo para impulsar la actividad económica mejoró las perspectivas del mercado, si bien dudas sobran sobre qué tan efectivo pueda llegar a ser. En este marco, la tendencia fue mixta con subas de hasta 1,1% (DAX alemán) y

bajas de no más del 0.5% (CAC40 francés).

Desde el punto de vista técnico, los 26.500 puntos del Dow Jones son un soporte clave que no hay que perder si no se quiere ir a buscar los 25.000 puntos, lo que supondría una caída adicional de hasta el 8%. Así, un día más el Dow Jones sigue bajo la importante resistencia que tiene en los 27.580 puntos. Una situación que de alargarse en el corto plazo podrá advertir de una corrección.

Vale destacar que por momentos vimos alguna recuperación en los precios impulsada por las noticias de una posible vacuna, y en medio de la negociación de un nuevo paquete de estímulos en Estados Unidos. De todas maneras, el ritmo de la recuperación económica es todavía incierto y esto empuja los activos de menor riesgo.

En relación a los commodities, el **oro** sumó 5% en la semana a nuevos máximos históricos, mientras que el **petróleo WTI** cerró la semana USD 41,2 y el Brent en USD 43,8.

En Argentina

Durante el día sábado, **el Gobierno manifestó que la propuesta del 6 de julio hecha a los acreedores “es la oferta definitiva de la República” y “representa el máximo y último esfuerzo que el país puede sostener”, razón por la cual se abre una última etapa en la negociación de la deuda.**

La semana anterior, resultó positiva para los bonos soberanos en medio de un mayor optimismo respecto a las negociaciones de la deuda. La presentación de una propuesta conjunta de los acreedores achicó las distancias con el Gobierno, y eso mejoró el sentimiento del mercado local en las últimas ruedas. Entendiendo que la diferencia (al menos financiera) entre las partes es mínima, los inversores ven más probable un acuerdo total y esto se ve reflejado en la suba del 2/3% promedio de los títulos en dólares.

En este contexto, **el Riesgo País (EMBI + Argentina) retrocedió cerca del 3% para ubicarse en torno a y una baja de los 2.270 puntos –el menor nivel de los últimos tres meses-**. Mientras tanto, los números positivos dentro de la curva se mantuvieron a lo largo de toda la semana acumulando una suba del 8%/9% en lo que va del mes.

Por su parte, el nivel de paridades vuelve a los máximos de corto del 44/45% en promedio, mejorando algunos puntos con respecto al 42/43% que veíamos en el comienzo de la semana. Respecto a la curva en pesos, los bonos que indexan por CER reflejan la mejor performance en lo que va del año.

Respecto al mercado de cambios, **la cotización mayorista sigue operando alineado siempre con el valor fijado por la autoridad monetaria y cerró la semana en \$71.90 tras sumar unos 45 centavos en la semana.** Mientras tanto, los dólares financieros fueron cayendo en la semana para retomar el alza este viernes y limitar esta caída. En concreto, el CCL y el MEP retrocedieron apenas 0.2% y 0.6% hacia \$117.5 y \$114.6, respectivamente. Así, el diferencial con respecto al dólar oficial se mantiene en niveles cercanos a 64/62%.

Para finalizar, en el mercado de acciones, **el S&P Merval acumuló una suba del 6,6% en la semana para cerrar cerca de los 48.500/48.600 puntos.** De todas maneras, la tendencia se dio en un marco de alta volatilidad con papeles muy sensibles a las novedades de la deuda, y sin dejar de lado la sensibilidad que observamos en el resto de los mercados del mundo.

las bolsas del mundo.

Lo que viene

La agenda económica sigue siendo muy relevante para el análisis de las inversiones. En tal sentido, se registró una importante contracción en la actividad económica durante el mes de mayo, **el EMAE registró una baja del 20,6% interanual en dicho mes.** Vale destacar que la reincorporación de algunas actividades permitió que la cifra fuera levemente menor a la caída del 26.4% alcanzada en abril, ante el derrumbe de la economía en el primer mes de aislamiento total.

Por otro lado, **el Sector Público Nacional (SPN) registró en junio un resultado primario y financiero deficitario.** En este sentido, los ingresos totales registraron una suba de apenas 7,8% i.a, mientras que el gasto primario ascendió 73% interanual.

Hacia adelante, **el foco en lo local seguirá estando en la intención del Gobierno y los acreedores de acercar las posiciones por lo que no se descarta mayor volatilidad en los precios.** Se aguardan definiciones concretas del Gobierno para eliminar al menos las diferencias legales.

Para finalizar, a nivel internacional, **será muy importante la evolución de la Geopolítica entre Estados Unidos y China. Al mismo tiempo, Amazon, Google y Facebook** presentarán sus balances para el segundo trimestre durante esta semana y se esperan indicadores económicos y la reunión de política monetaria de la Reserva Federal que comenzará el miércoles.

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)