



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con leves bajas, a pesar de buenos datos de empleo**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio -0,2%), en una jornada en la que no hay operaciones en conmemoración al Día de la Independencia. Ayer, el informe de empleo de EE.UU. resultó mejor a lo esperado, mientras la economía intenta recuperarse de la pandemia de coronavirus.

No obstante, los principales índices redujeron sus ganancias después de que Florida reportó un aumento en un día de más de 10.000 casos de coronavirus. EE.UU. también reportó un récord de más de 55.000 casos diarios el jueves.

Se redujeron levemente las peticiones de subsidios por desempleo y aumentaron las nóminas no agrícolas de junio a niveles récord. Disminuyó el desempleo.

Las principales bolsas de Europa operan esta mañana con caídas (en promedio -0,4%), debido a que las preocupaciones por la propagación del virus en EE.UU. disminuyen el optimismo sobre los datos económicos globales optimistas.

Las ventas de automóviles alemanes cayeron un 40% en junio a un mínimo de 30 años. Mientras tanto, las fábricas británicas esperan despedir cada vez más trabajadores, con un 46% que esperan despidos en los próximos seis meses.

Mejoraron los índices PMI Markit servicios y composite de Alemania, la eurozona y el Reino Unido en junio (revisión final).

Los mercados en Asia cerraron en alza, con el índice de Shanghái subiendo un 2%, cuando los datos económicos positivos en EE.UU. y China aumentaron el optimismo sobre las perspectivas de una recuperación económica tras la pandemia de coronavirus.

Los índices PMI servicios y composite de China en junio registraron los incrementos más rápidos en más de una década, mientras que el PMI servicios de Japón moderó su contracción.

El dólar (índice DXY) opera estable, a medida que crecen los casos del virus en EE.UU. que estabilizan al apetito por el riesgo.

El euro muestra un sesgo bajista, como contrapartida de la estabilidad del dólar, mientras subyacen los temores globales a pesar de los datos económicos alentadores.

El yen no registra variaciones, mientras la aversión al riesgo es compensada por los recientes datos económicos, limitando la demanda de cobertura.

El petróleo WTI opera con leves pérdidas, a medida que los crecientes casos de coronavirus avivan las preocupaciones por la demanda de combustible.

El oro retrocede levemente, a medida que los temores por el virus anulan los sólidos datos de empleos en EE.UU.

La soja no opera, cerrando una semana en la que el clima cálido y seco en el Medio Oeste de EE.UU. ha aumentado las preocupaciones sobre el estrés hídrico de los cultivos.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no registran operaciones, luego de la publicación de datos clave de empleo. El retorno a 10 años se ubica en 0,67%.

Los rendimientos de bonos europeos se muestran estables con poco volumen, en línea con los US Treasuries.

AMERICAN AIRLINES (AAL) informó un exceso de personal de unas 8.000 azafatas, y es probable que intente recortar la plantilla mediante bajas voluntarias y jubilaciones anticipadas.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: El Gobierno no ofrecería como endulzante un cupón atado al PIB o a las exportaciones**

Los bonos en dólares cerraron el jueves con pérdidas, con la mirada de los inversores puesta en las últimas novedades acerca de la reestructuración de la deuda pública. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se incrementó 0,5% y cerró en los 2509 puntos básicos.

La última novedad con relación al canje de la deuda soberana es que el Ministro de Economía, Martín Guzmán en lugar de ofrecer como endulzante un cupón ligado al PIB o las exportaciones, plantea la posibilidad de reconocer intereses no devengados hasta julio de 2021 con un upgrade de los intereses reconocidos (según la prensa). Se combinaría, además, con tasas de interés generales más atractivas, y un bonus del 2% en los intereses en el caso que el país ingrese nuevamente en problemas de deuda en el futuro. Esta propuesta mostraría un VPN de entre 53% y 54%, prácticamente el mismo nivel del que ofrecen al menos dos de los grupos que representan a los acreedores.

El Comité de Acreedores de la Argentina (ACC, por sus siglas en inglés) había remitido una propuesta con un VPN cercano a los 54,50 centavos de dólar por cada 100 nominales, tomando un exit yield de 10%. Dicho valor se ubica apenas por encima de la contraoferta que había realizado anteriormente. En dicha oferta, ACC solicita mantener las cláusulas correspondientes a los bonos emitidos en 2005. Asimismo, adelantar los pagos de los cupones de mayo y noviembre a enero y julio, lo que representa un aumento en el VPN.

El grupo espera obtener el apoyo de los otros dos comités principales de acreedores involucrados en las conversaciones de deuda, algo que por ahora se ve lejano. Aunque un bonista con conocimiento de las negociaciones dijo que Ad Hoc no apoyaría la propuesta de ACC. Hasta ayer, sólo BlackRock y Ashmore se mantenían con un VPN de entre 55 y 56 centavos de dólar, con el reclamo por la eliminación de las cláusulas antibuitre.

YPF anunció la apertura de un proceso de canje de uno de sus bonos internacional por USD 1.000 M. La empresa ofrece canjear sus títulos 8,5% 2021 por otros de igual cupón con vencimiento en 2025. YPF ofrecerá USD 50 de incentivo y otros USD 50 para aquellos que acepten la oferta antes de la primera fecha de adhesión, prevista para el 16 de julio. La segunda y final fecha de aceptación es el 30 de julio.

El BCRA sancionó la norma que incluye a las ONs de empresas en la nómina de activos elegibles para establecer los colaterales en operaciones de pases activos. Las ONs ajustadas a dollar linked también serán admitidas. En ese sentido, los activos elegibles para concertar operaciones de pases, se elaborará siguiendo una serie de pautas.

El Banco Central subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 28 días de plazo, por un monto adjudicado de ARS 125.000 M, manteniendo la tasa de política monetaria en 38%.

### **RENTA VARIABLE: El S&P Merval perdió 0,9% y se sostiene por debajo de los 40.000 puntos**

En contra de la tendencia que manifestaron los mercados internacionales, que subieron tras un buen reporte de empleo de EE.UU. a pesar de la cautela del coronavirus, la bolsa local finalizó el jueves en baja ante la incertidumbre sobre cómo se recuperará la economía post pandemia y la reestructuración de deuda externa.

La baja del mercado doméstico se dio a pesar de un mayor apetito al riesgo global por la expectativa de una rápida recuperación de la economía mundial tras la pandemia.

En este contexto, el índice S&P Merval perdió el jueves 0,9% y cerró en los 39.500,85 puntos, después de testear un máximo intradiario de 40.786 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA volvió a ser bajo y a ubicarse por debajo del promedio diario del mes pasado. Ayer se negociaron en acciones ARS 900,5 M, mientras que en Cedears se operaron ARS 1.093,6 M.

Las acciones que peor comportamiento tuvieron ayer fueron las de: Pampa Energía (PAMP), Grupo Financiero Valores (GGAL), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), BBVA Banco Francés (BBAR), Banco Macro (BMA) y Grupo Supervielle (SUPV), entre las más importantes.

Sin embargo, terminaron en alza: Grupo Financiero Valores (VALO), Edenor (EDN), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Cablevisión Holding (CVH) e YPF (YFPD), entre otras.

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Recaudación fiscal creció por debajo de la inflación en junio (AFIP)**

La recaudación de junio estuvo por debajo de la inflación incrementándose 20,1% YoY a ARS 545.962,8 M (según la AFIP). Esto equivale a una caída real de 15% en términos reales. A lo largo del mes de junio los ingresos tributarios alcanzaron los ARS 2,8 billones, un aumento del 26,7% interanual (en términos nominales). La recaudación tributaria se vio afectada por la caída en el nivel de actividad asociada al aislamiento social preventivo y obligatorio.

### **Bolsa de Cereales recorta proyección de siembra de trigo en campaña 2020/2021**

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires recortó la proyección de siembra de trigo para la campaña 2020/2021 en 200.000 hectáreas, hasta las 6,5 millones de hectáreas, debido a la falta de lluvias en zonas del oeste y norte del área agrícola nacional. EN ese sentido, el área implantada con el cereal se ubicaría 100.000 hectáreas por debajo de lo sembrado en la campaña anterior.

### **En junio el comercio con Brasil cayó 35% YoY**

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en junio un déficit de USD 103 M, con lo cual el intercambio comercial entre ambos países cayó 35% YoY. Este comportamiento se debió a una caída de 39,5% de las exportaciones y a una contracción de 30,8% en las importaciones. En este sentido, el primer semestre terminó con un déficit de USD22 M. Y la expectativa es que el año termine con un leve superávit en torno a los USD 400 M.

### **Actividad económica habría caído 18,2% YoY en mayo (ITE-FGA)**

Según el ITE-FGA, la actividad económica habría registrado una caída significativa de 18,2% interanual en mayo. Sin embargo, la medición desestacionalizada contra abril refleja un incremento de 0,9% MoM. Este comportamiento intermensual se debió a la caída prácticamente sin precedentes que tuvo lugar en abril, y porque de a poco la cuarentena comenzó a flexibilizarse por rubros y en algunas regiones, este rebote en el nivel de actividad para mayo se extendería hasta junio.

### **Tipo de cambio**

Frente a la incertidumbre generada por la pandemia de coronavirus, los tipos de cambio implícitos vuelven a ser más incertidumbre por los inversores. En este sentido el dólar contado con liquidación (implícito) subió el jueves 1,5% y cerró en ARS 109,73, dejando un spread con el precio del mayorista de 55,5%. En tanto, el dólar MEP (o Bolsa) avanzó 1,6% a ARS 107,24, implicando una brecha frente a la divisa que opera en el MULC de 51,9%.

Por su lado, el dólar mayorista ganó ayer seis centavos para cerrar en ARS 70,58 (para la punta vendedora), subiendo por cuarta vez consecutiva, en línea con la postura de venta del BCRA.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 19 M y finalizaron en USD 43.204 M.

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.