



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con subas, mientras las tecnológicas intentan recuperarse**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con subas (en promedio +0,8%), luego de una rueda volátil, al tiempo que las acciones tecnológicas intentan recuperarse nuevamente en el pre-market.

Por otra parte, el presidente Donald Trump dijo que no extenderá la fecha límite del 15 de septiembre para que ByteDance venda las operaciones de su aplicación para compartir videos TikTok en EE.UU. Las autoridades de China dijeron el mes pasado que cualquier acuerdo para la compañía tendría que ser aprobado por los reguladores en Beijing, una medida que prácticamente garantizaba que la venta no podría realizarse a tiempo.

Las peticiones de subsidios por desempleo no mostraron cambios, mientras que los inventarios de crudo aumentaron inesperadamente en la última semana.

Las principales bolsas de Europa operan sin cambios, ya que los inversores monitorean las tensas negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea acerca de su futura relación comercial.

La UE instó el jueves al Reino Unido a abandonar su idea de incumplir el Acuerdo de Retirada del Brexit y amenazó con emprender acciones legales, pero el gobierno del primer ministro británico, Boris Johnson, se ha comprometido a seguir adelante con su Ley de Mercado Interior, a pesar de reconocer que la medida viola el derecho internacional.

Se desaceleró levemente el crecimiento del PIB del Reino Unido y la producción manufacturera en julio, al tiempo que se incrementó el déficit comercial. La inflación de Alemania moderó su caída en agosto.

Los mercados en Asia cerraron en alza, con las acciones de Shenzhen de China liderando las subas, ya que los inversores observaron los movimientos de las acciones de tecnología regional luego de la caída observada en el sector el jueves en EE.UU.

Mientras tanto, los acontecimientos geopolíticos entre EE.UU. y China también pesan sobre la confianza de los inversores, en medio de un reciente aumento de las tensiones entre el Reino Unido y la UE en paralelo.

Hoy no se publicarán indicadores económicos de relevancia.

El dólar (índice DXY) opera con leve baja, aunque se encamina a registrar su primera ganancia semanal consecutiva desde mayo ante la mayor demanda de activos de cobertura.

El euro muestra subas, luego que el BCE insistiera en que el banco no monitorea el tipo de cambio para tomar decisiones de política monetaria.

La libra esterlina rebota tras las fuertes caídas previas, debido a la creciente preocupación de que Gran Bretaña y la Unión Europea abandonen las negociaciones sobre el Brexit.

El petróleo WTI observa pérdidas, al tiempo que el aumento sorpresivo en los inventarios de EE.UU. da cuenta que la pandemia de coronavirus continúa erosionando la demanda de combustibles.

El oro opera con caídas, presionado por un dólar más fuerte, pero marcaría una ganancia semanal respaldada por las preocupaciones sobre la recuperación económica mundial.

La soja muestra subas gracias a la fuerte demanda desde China, por lo que cerraría su quinta semana consecutiva con alzas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no registran variaciones, cuando los operadores analizan datos económicos y la venta de acciones. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,69%.

Los rendimientos de los bonos europeos muestran bajas, ante la mayor incertidumbre regional por el Brexit.

CITIGROUP (C) comunicó que Michael Corbat, actual CEO desde el 15 de octubre de 2012, dejará su puesto. Le sucederá Jane Fraser, CEO de la banca mundial de consumo de Citi, a partir de febrero de 2021.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Nuevos bonos van cotizando con algo más de volumen. Riesgo país cae 48% por reconfiguración del índice**

Los bonos en dólares en general cerraron el jueves con caídas, en un marco en el que los inversores siguen atentos a las cotizaciones de los nuevos bonos provenientes de los canjes de deuda pública, y al inicio de las negociaciones con el FMI.

De todos modos, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina cayó 48,1% y se ubicó en los 1101 puntos, después que el banco extranjero JP Morgan modificara la cartera del índice tras el canje de bonos de deuda argentina.

Es que JP Morgan ahora toma los nuevos bonos emitidos por Argentina para calcular el indicador que mide el diferencial de rendimiento entre la deuda local y emisiones similares de EE.UU. Esta renovación ubica al índice en su menor nivel en un año. El valor actual es un 30% mayor a los 850 bps observados con anterioridad a las PASO de agosto de 2019.

Los nuevos bonos poscanje bajo ley local se mostraron mixtos en BYMA, mientras que los de ley extranjera manifestaron mayoría de alzas. EL AL29 ganó 0,8%, el AL30 0,6%, el AL35 bajó 0,6%, el AL41-0,5%. En tanto, el GD29 ganó 0,7%, el GD30 +0,6%, el GD35 perdió 0,6%, el GD38 ganó 2,4%, el GD41 +0,4%, y el GD46 +1,8%.

Por su lado, los inversores siguen atentos al inicio de las negociaciones con el FMI por la deuda con el organismo contraída por Mauricio Macri.

Luego del pedido formal del gobierno de Alberto Fernández de iniciar conversaciones de cara a un nuevo programa, el FMI expresó que ve un ambiente muy favorable para esas negociaciones, aunque remarcó que de momento se trata de contactos preliminares.

El portavoz del FMI, Gerry Rice, remarcó que no hay fecha aún para la visita, sea presencial o virtual, de una nueva misión del organismo al país.

El vocero del Fondo aseguró que las modalidades de trabajo conjunto con Argentina se están realizando dentro de un clima muy constructivo y deseó seguir conversando sobre sus planes para estabilizar la macroeconomía, retomar la senda de crecimiento, generar empleo y disminuir la pobreza. Rice, además, reforzó la disposición del FMI para ayudar a Argentina en la lucha contra la pandemia, que es un reto extra que tiene el país.

En el día de hoy el Gobierno abonará el capital de la Letra de Tesoro en pesos a descuento (S1150) con los fondos tomados en la licitación del pasado miércoles.

### **RENTA VARIABLE: A contramano de las bolsas externas, el S&P Merval subió 0,7%**

En medio de la previsible fuerte baja del riesgo país tras los exitosos canjes de deuda soberana, el mercado local de acciones se mostró ayer nuevamente al alza, a contramano de la tendencia externa, pero con algo más de volumen respecto al día anterior.

A pesar de las subas, los inversores mantienen la cautela ante un contexto de preocupaciones sobre la economía doméstica, y atentos a las negociaciones con el FMI.

En este sentido, el índice S&P Merval subió el jueves 0,7% y cerró en los 46.858,47 puntos, luego de testear un máximo intradiario de 47.445 unidades.

El volumen subió respecto a ruedas atrás pero se mantuvo por debajo del monto observado en Cedears. La preferencia de los inversores por cobertura aún se sostiene. Se operaron en acciones en BYMA ARS 2.061,8 M. En tanto, en Cedears se negociaron ARS 2.545,2 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la rueda de ayer fueron las de: Telecom Argentina (TECO2), Grupo Supervielle (SUPV), Mirgor (MIRG), Pampa Energía (PAMP) y Edenor (EDN), entre las más importantes.

En tanto, terminaron en baja sólo las acciones de: Cablevisión Holding (CVH), Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), YPF (YPFD), Grupo Financiero Valores (VALO), Cresud (CRES), y Central Puerto (CEPU).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **Capacidad instalada de julio de 2020 alcanzó el 56,8% (INDEC)**

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante julio de 2020 el 56,8%, 1,9 puntos porcentuales por debajo del mismo mes de 2019, cuando fue del 58,7%, según el INDEC. En ese sentido, los sectores que mostraron mejor performance fueron: Productos del Tabaco (79,5%), Sustancias y productos químicos (68,7%), Refinación de petróleo (68,1%), Productos minerales no metálicos (67,5%), Papel y cartón (65,0%), Industrias metálicas básicas (61,0%) y Productos alimenticios (59,5%).

### **Disminución de 62,9% YoY de turistas no residentes a la Argentina**

El INDEC informó que en julio de 2020 se estimaron 1,0 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, registrando una caída de 99,6% YoY. En los siete meses transcurridos del año, se calcularon 663,9 miles de llegadas de turistas no residentes, la cifra registró un descenso de 62,9% YoY. En ese sentido, el saldo de turistas internacionales en julio resultó negativo en 2,6 mil para toda la vía aérea internacional. Por su parte, el saldo de turistas en el 1°S20 para toda la vía aérea internacional fue negativo en 132,4 mil.

### **M3 se incrementó 3,2% en agosto**

De acuerdo al BCRA, en agosto el agregado amplio M3 privado, ajustado por estacionalidad, presentó aumento mensual de 3,2% en términos nominales, el menor en los últimos nueve meses lo que equivale prácticamente al mismo nivel de julio en términos reales. Al interior del mismo, la contribución positiva de los depósitos a plazo fue compensada por una contribución negativa de los depósitos a la vista, mientras que el aporte del circulante en poder del público fue casi neutro.

### **Proyecciones macroeconómicas para 2021**

De acuerdo a la prensa, los lineamientos en base a los cuales el Ministerio de Economía realizó el proyecto de ley de Gastos y Recursos que enviará al Congreso, proyectan para 2021 un crecimiento de 5,5%, una inflación de 28% a diciembre, y un tipo de cambio que se ubicará en \$ 101,6 por dólar. Estas premisas, parten de un crecimiento de -12,1% este año, así como una inflación de 32% y un tipo de cambio de USD/ARS 84,1.

### **Tipo de cambio**

A la espera de un dólar volumen operado en los nuevos bonos de la jornada de deuda para que se normalicen las acciones de los dólares bursátiles, los mismos cerraron en los niveles de ayer estables y mantuvieron la brecha cambiaria de 60%. El dólar bursátil con liquidación (implícito) cerró en ARS 120,22 y el dólar MEP (o Bolsa) en ARS 119,67, dejando una brecha con la divisa que opera en el MULC de 60,6% y 59,9%, respectivamente.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio ascendió siete centavos el jueves a ARS 74,84 (para la punta vendedora) y sumó su cuarta alza consecutiva.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron USD 19 M y finalizaron en USD 42.550 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.