



## **GLOBAL: Futuros de EE.UU. operan con alzas, limitadas por los temores económicos**

Los futuros de acciones de EE.UU. operan esta mañana con alzas (en promedio +0,5%), después de que el S&P 500 anotó su primer día positivo tras cinco sesiones negativas. La suba también fue apuntalada por el buen informe de resultados corporativos de Nike.

Las ganancias de las acciones se vieron limitadas por las preocupaciones sobre un aumento en los casos de coronavirus en el Reino Unido, junto con un panorama difícil para un segundo proyecto de ley de estímulos del Congreso de EE.UU. La Fed advirtió el martes que la economía podría comenzar a desacelerarse en los próximos meses sin más estímulos, mientras que mantendrá, de su parte, la política dovish el tiempo que sea necesario.

Aumentaron las ventas de viviendas usadas en agosto. Se publicarán los índices PMI Markit manufacturero, composite y servicios (datos preliminares de septiembre), junto con una reducción de los inventarios de crudo.

Las principales bolsas de Europa operan con subas (en promedio +1,4%), debido a que los inversores reaccionaron a la publicación de datos clave de la región. Todos los sectores y las principales bolsas se encuentran en terreno positivo.

Sin embargo, el primer ministro británico, Boris Johnson, anunció el martes un endurecimiento de las restricciones económicas y medidas de salud pública para frenar la propagación del Covid-19. Europa continental también advierte un aumento en las infecciones.

El índice Gfk de clima de consumo de Alemania se mantuvo estable en octubre, mientras que los índices PMI Markit manufacturero, composite y servicios preliminares de septiembre arrojaron resultados dispares (en su mayoría retrocedieron).

Los mercados en Asia cerraron dispares, con las acciones de Australia liderando las ganancias, aun cuando los inversores reaccionaron a los comentarios recientes del presidente de la Fed, Jerome Powell, respecto a la continuidad de los estímulos monetarios.

Los acontecimientos relacionados con los rebotes de la pandemia de coronavirus a nivel global también influyeron en la confianza de los inversores.

El dólar (índice DXY) opera con sesgo alcista, respaldado por datos económicos positivos de EE.UU. y preocupaciones sobre una segunda ola de infecciones por coronavirus en Europa y Gran Bretaña.

El euro muestra un leve retroceso, presionado por los riesgos de que Gran Bretaña y la Unión Europea no logren llegar a un acuerdo de libre comercio.

El petróleo WTI observa un sesgo positivo, pero el aumento de casos de coronavirus en Europa y una mayor producción de crudo desde Libia generan preocupaciones sobre un exceso de oferta global.

El oro opera en baja, presionado por un dólar más fuerte, aunque los inversores monitorean los detalles que dará Powell en el Congreso sobre la continuidad de los estímulos monetarios.

La soja muestra caídas, ya que la cosecha en EE.UU. se aceleraría debido al clima seco previsto para las próximas semanas.

Los rendimientos de los Treasuries estadounidenses no registran variaciones, ya que los inversores analizan las noticias positivas respecto al desarrollo de las vacunas. El retorno a 10 años se ubicaba en 0,67%.

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

JP MORGAN (JPM) trasladará activos por USD 230.000 M de sus oficinas en el Reino Unido a Frankfurt como resultado de la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea. El banco norteamericano planea finalizar la migración de los activos a su filial con sede en Frankfurt para fin de año, y lo convertiría en una de las entidades financieras más importantes de Alemania.

## **ARGENTINA**

### **RENTA FIJA: Incertidumbre económica local y aversión al riesgo global, continuaron impactando negativamente sobre los nuevos bonos**

Los nuevos bonos en dólares cerraron ayer con nuevas caídas, en un clima de gran incertidumbre económica que se profundizó luego de las medidas restrictivas sobre el dólar, implementadas por la CNV y el BCRA para evitar la disminución de reservas. Además, esto se dio en un contexto de marcada aversión al riesgo global.

El riesgo país medido por el EMBl+Argentina se incrementó 1,1% (15 unidades) y se ubicó en los 1353 puntos básicos, acumulando así un aumento de 21% desde el pasado miércoles.

A partir que comenzaron a operar los nuevos títulos del canje, los mismos muestran el peor inicio de cotización en años en comparación con la reestructuración de otros países, y se muestran cada vez más lejos de los USD 54,8 dólares por cada 100 nominales del VPN que tenía el acuerdo con los bonistas internacionales.

El bono GD29 perdió 0,3%, el GD30 -1,3%, el GD35 -1%, el GD38 -1,1%, el GD41 -0,8% y el GD46 -1%. Desde su debut en los mercados estos activos caen más de 23% en promedio.

En BYMA los nuevos bonos operaron con mayoría de alzas. El AL29 ganó 0,5%, el AL30 +1%, el AL35 perdió 0,3%, el AL41 -0,2%, el GD29 subió 0,8%, el GD30 +0,4%, el GD35 +1,4%, el GD38 +2,1%, el GD41 +2,6% y el GD46 +2,3%.

Tras las últimas caídas, la curva se empujó al alza y se invirtió aún más, evidenciando retornos en la parte corta de la curva mayores de hasta 14,9%, perdiendo pendiente respecto de la curva que se evidenciaba hace una semana.

Según el banco extranjero Morgan Stanley, faltan los catalizadores positivos, con una alta probabilidad que las políticas se vuelvan menos favorables al mercado a corto plazo.

Los inversores además están atentos a las negociaciones con el FMI por la deuda contraída en 2018. El mercado aguarda avances en un nuevo acuerdo, pero teme a que tenga un impacto no esperado que permita recuperar el sendero alcista.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, ayer presentó en la Cámara de Diputados el proyecto de ley de Presupuesto 2021, el cual prevé un crecimiento de 5,5% y una inflación de 29%. El ministro dejó claro que, exceptuando la deuda y la reactivación, los esfuerzos urgentes buscan eludir la devaluación del tipo de cambio oficial porque eso impactaría en la inflación y generaría un fuerte efecto pobreza. Y dio por entendido que ni medidas oficiales de control cambiario ni la devaluación progresiva y controlada de la moneda por el BCRA, formarán parte del camino que llevará a la economía argentina por el sendero de la estabilidad macroeconómica.

### **RENTA VARIABLE: Con elevada volatilidad y bajo volumen, el S&P Merval manifestó ayer una ligera suba (+0,5%)**

El mercado local de acciones cerró ayer con una ligera suba, pero con una elevada volatilidad y bajo volumen, en un contexto de incertidumbre sobre la economía doméstica (más aún después de conocerse que el PIB en el 2ºT20 cayó 19,1% YoY), de mayores trabas cambiarias y de un alto déficit fiscal.

De esta forma, el índice S&P Merval ganó el martes 0,5% y se ubicó en los 40.944,49 puntos, tras registrar un valor máximo intradiario de 41.227 unidades.

El volumen operado en acciones en BYMA alcanzó los ARS 950,5 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 2.364,1 M, volviendo a posicionarse por sobre el monto de acciones por cobertura de los inversores sobre el tipo de cambio.

Las acciones que mejor performance tuvieron ayer fueron las de: Edenor (EDN), Central Puerto (CEPU), Aluar (ALUA), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Cresud (CRES), entre las más importantes.

Terminaron en baja las acciones de: Grupo Supervielle (SUPV), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), YPF (YPFD), Cablevisión Holding (CVH), Grupo Financiero Galicia (GGAL) y Mirgor (MIRG).

## **Indicadores y Noticias locales**

### **PIB cayó -19,1% YoY en el 2ºT20 (INDEC)**

En el 2ºT20 el PIB se contrajo -16,2% en términos desestacionalizados respecto del primer trimestre de 2020. En la comparación interanual, el PBI cayó -19,1%, donde incidieron negativamente el sector Industria Manufacturera (-3,07 p.p.), Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones (-1,93 p.p.) y Construcción (-1,47 p.p.). En el análisis respecto a la demanda se observaron reducciones en todos los componentes: Consumo Privado (-22,3% YoY), Consumo Público (-10,1% YoY), Formación Bruta de Capital Fijo (-38,4% YoY), Exportaciones (-11,7 YoY) e Importaciones (-30,1%).

### **Las expectativas de inflación se mantienen en septiembre en 40% (UTDT)**

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantuvo en el mes de septiembre en 40%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional bajaron 1,7 pp MoM, situándose en 43,3%. Las expectativas de inflación se mantienen tanto en Capital Federal, el Gran Buenos Aires y el interior del país.

### **Producción de gas cayó 12,2% en julio explicada en gran medida por YPF**

De acuerdo a la secretaría de Energía, la producción de gas en julio fue de 126,8 millones de metros cúbicos diarios, registrando una caída de 12,2% YoY. En ese sentido, el 65,3% de ese retroceso lo explica YPF que en el mismo período contrajo su producción en 25,6%, el doble del promedio. Esta caída se debió a i) el impacto que provocó la pandemia, ii) el congelamiento tarifario que desincentiva la actividad, iii) la declinación de los yacimientos, en especial de los campos no convencionales y iv) el cierre voluntario de pozos productores motivado por alguna de las condiciones adversas mencionadas, pero que a su vez aceleran la caída.

### **La ocupación hotelera cayó 97,8% YoY**

Las pernoctaciones en hoteles disminuyeron 97,8% YoY en julio debido a una disminución del 97,4% en los residentes de Argentina, según el INDEC. Sin embargo, las de turistas extranjeros cayó un 99,4%. Asimismo, el total de viajeros hospedados fue 34.969, tuvo una variación negativa de 98,3% respecto al mismo mes del año anterior. La cantidad de viajeros residentes bajó 98,0% y la de no residentes disminuyó 99,5%.

### **Tipo de cambio**

Los tipos de cambio implícitos registraron nuevas alzas ayer, en medio de las restricciones cambiarias y el clima de incertidumbre sobre el futuro de la economía. De esta manera, el dólar contado con liquidación (implícito) subió 5,5% (ARS 7,68) y cerró en los ARS 147,52, dejando una brecha con la cotización del mayorista de 95%. El dólar MEP (o Bolsa) aumentó 2,6% (ARS 3,41) a ARS 134,39, marcando un spread con la divisa que opera en el MULC de 77,6%.

Por su parte, el tipo de cambio mayorista ascendió seis centavos a ARS 75,65 (para la punta vendedora), en una rueda en la que la divisa operó con un tono más sostenido respecto al día anterior.

### **Indicadores monetarios**

Las reservas internacionales disminuyeron USD 21 M y terminaron ubicándose en USD 42.227 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 una inversión, los interesados deben consultar a un asesor profesional que reciba la 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.