

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



Luego del acuerdo con los acreedores externos, pero todavía a la espera de un programa económico, los bonos cerraron la semana con tendencia positiva de hasta un 8/9%. Mientras tanto, la presión sobre los dólares financieros no cede y el BCRA se ve obligado a vender cada vez más divisas. La brecha casi no se movió, confirmando que resolver la deuda era necesario, pero no suficiente. **A nivel global, los inversores se mantienen expectantes a las negociaciones por un nuevo paquete de estímulos en medio de una escalada de las tensiones con China.** El Dow Jones subió casi un 4% en su mejor semana desde principios de junio.

### Evolución Merval



## En el mundo

**Las crecientes tensiones entre Estados Unidos y China, ya un clásico, preocupan a los inversores pero por el momento no pueden con Wall Street.** En la semana que finalizó, el euro, el oro y el petróleo han tocado máximos. La divisa europea, máximos del año; el oro, máximos históricos, y el petróleo ha alcanzado su mejor nivel desde los mínimos que registró durante la gran corrección de marzo. También el Nasdaq 100 revalidó varias veces sus máximos y el S&P 500 estaba a menos de un 2% de los suyos.

Ahora los inversores centran su mirada en el plan de estímulo económico en Estados Unidos que negocian demócratas y republicanos, por un lado, y por otro el tira y afloja entre los Estados Unidos y China que ya parecen más una nueva normalidad que flor de un día. Trump presentó el jueves una serie de prohibiciones a las transacciones estadounidenses con las empresas chinas ByteDance y Tencent. A lo que China respondió que defenderá los derechos e intereses legítimos de sus empresas, lo que supone una importante escalada de tensiones con Pekín.

Además, los operadores continúan atentos al ritmo de recuperación de la actividad,

entendiendo el impacto que la pandemia tuvo y probablemente seguirá teniendo en la economía.

Precisamente, en cuanto a datos económicos, según las cifras oficiales, **la economía de Estados Unidos agregó 1.763 millones de empleos en julio, muy por encima del 1,4 millones esperado por el mercado.** De todas maneras, el crecimiento del empleo se desaceleró considerablemente con respecto a junio, y vuelve urgente una ayuda adicional del gobierno.

Hasta el momento, la economía ha recuperado solo 9,3 millones de los 22 millones de puestos de trabajo perdidos entre febrero y abril. El mercado laboral se está recuperando a un ritmo mucho menor a lo esperado unos meses atrás, y los riesgos a futuro están en un resurgimiento de contagios que amenaza con limitar aún más esta recuperación. La tasa de desempleo, en tanto, se ubicó en torno al 10.2% (desde el 11.1% de junio).

En este marco, **el DXY –Index- se mantuvo en niveles similares a los de la semana pasada, cerca de los 93 puntos.** Por su parte, **las principales monedas y bolsas de América Latina cerraron el viernes dispares en una jornada volátil por la desaceleración en el crecimiento del empleo en Estados Unidos** y una mayor aversión al riesgo luego de que el presidente Donald Trump reactivó la fricción con China con sus medidas contra WeChat y TikTok.

El precio de los futuros del **petróleo Brent terminó la sesión del viernes en los 44,66 dólares por barril, su mayor nivel desde que tocó mínimos del año en marzo.** Por su parte, los futuros del West Texas se deslizan hasta los 41,4 dólares por barril. La suba semanal fue del 2,8% **y el oro terminó la semana por encima de los 2.000 dólares y acumula una rentabilidad del 33% en lo que va de año.**

## En Argentina

Después de varios meses de tensas negociaciones, y a pocas horas de que venciera el plazo establecido, el Gobierno llegó a un entendimiento con los principales acreedores para cerrar el canje de la deuda y reestructurar más de USD 68.000 millones. **En este sentido, el acuerdo significa un importante alivio de deuda para el Gobierno y despeja el camino para evitar el noveno default de la historia. Al mismo tiempo, el Congreso aprobó la ley para la reestructuración de la deuda emitida bajo ley local.**

Los **bonos soberanos acumularon en la semana alzas del 8/9% en los primeros dos días de la semana.** De todas maneras, el optimismo con respecto al acuerdo duró poco, y fue perdiendo fuerza hacia el final de la semana. Esto se vio reflejado en los precios de los activos financieros locales, que operaron dispares e incluso dentro del terreno negativo en las últimas tres ruedas. En cuanto al nivel de paridades, vimos un avance respecto al 44/45% del viernes de la semana pasada a niveles del 49/50%.

En pesos, **los bonos mantuvieron la tendencia y subieron un 3/4% en promedio.** Nuevamente, y en medio de altas expectativas inflacionarias, las mayores subas fueron en la curva CER. Dentro de estos títulos, la mejor performance fue para los bonos de mayor duration que alcanzaron subas mayores al 10%. Cabe destacar que, en medio de una alta liquidez y crecientes expectativas de precios, los spreads de estos activos se siguen comprimiendo.

Esta semana tendremos una nueva licitación del Tesoro quien debe afrontar pagos por

unos \$135.000 millones durante el mes.

En relación al dólar, el BCRA se vio obligado a acelerar el ritmo de devaluación en las últimas ruedas. El dólar mayorista acumuló una suba cercana a los 45 centavos respecto del viernes pasado y cerró en \$72.77. Por otro lado, y a pesar del acuerdo, los dólares financieros retoman la suba. Tanto el contado como el MEP volvieron a los niveles previos al acuerdo ubicándose en los \$126 y \$122, respectivamente. Las brechas con respecto al oficial aumentan niveles del 73/70%.

Por último, **las acciones fueron las primeras en responder al acuerdo, pero terminaron cediendo con el correr de las ruedas y exhibieron una toma de ganancias sobre los últimos días.** Aun así, el índice Merval medido en dólar CCL logró acumular una suba del 4% en la semana para ubicarse cerca de los 414 puntos. En este sentido, los ADRs mostraron una tendencia mayormente positiva. Entre los cuales podemos destacar a EDN (+18%), BYMA (+11%), COME (+11%), TGSU2 (+9.7%), PAMP (+8.9%). **En pesos, el índice se ubica cerca de los 52.300 puntos. Es decir, un 6.2% por encima del viernes de la semana pasada.**

## Lo que viene

El diferimiento y la reducción de compromisos de pago alcanzado genera un punto de partida levemente mejor en términos de stock de deuda y notablemente mejor en cuanto a flujos futuros. **La pregunta que se hacen los analistas es si sin un plan económico que ordene los gastos y permita generar superávit fiscal, es sostenible la deuda pública Argentina luego del acuerdo.**

Por eso ahora el mercado estará atento al **inicio de las negociaciones con el FMI.** El acuerdo de la deuda privada es solo una parte de todos los frentes del Gobierno, y se entiende que las conversaciones con el Fondo podrían exigir un plan económico para ordenar las cuentas y arreglar los desequilibrios fiscales y monetarios. Como veníamos mencionando, el acuerdo fue necesario, pero no es suficiente para que el mercado y la economía comiencen el sendero de la recuperación.

**Argentina comenzará en las próximas semanas las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para acordar un nuevo programa crediticio que reemplace al de 57.000 millones de dólares que el país firmó hace dos años, dijo el sábado a Reuters un alto funcionario del organismo multilateral.**

“En las próximas semanas Argentina planea requerir formalmente el inicio de las conversaciones para un nuevo programa que sucedería al descarrilado y cancelado programa de 2018”, dijo Sergio Chodos, director ejecutivo del FMI para el Cono Sur.

**A nivel global, el mercado prestará especial atención a las tensiones entre Estados Unidos y China. Al mismo tiempo que se seguirá evaluando el desempeño de la economía norteamericana y la aprobación o no de nuevos estímulos fiscales. Las negociaciones en este sentido serán claves para el mercado.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)