

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



**Semana corta pero intensa. Bajos volúmenes de negocios.** Los inversores locales siguen atentos a la agenda económica en medio de desequilibrios monetarios y fiscales que presionan sobre las cotizaciones del CCL y el MEP, llevando la brecha a su nivel más alto de los últimos cuatro meses. **Continúa el proceso de reestructuración de deuda.**

### Evolución Merval



## En el mundo

**El S&P 500 y el Nasdaq 100 terminan con nuevos máximos su cuarta semana consecutiva al alza.** La incertidumbre respecto a la recuperación de la economía en EEUU continúa siendo muy alta, a pesar de que los datos 'macro' adelantados de agosto han sido mejor de lo esperado.

En este contexto, **el S&P 500 establece un nuevo máximo histórico en los 3.397 puntos, tras subir un 0,35% este viernes, que es un 0,67% en la semana.** El Nasdaq 100 también bate otro récord en las 11.555,16 unidades, repunta un 0,68% en la jornada y un 3,50% en la semana. Por último, el Dow Jones sube un 0,69% con respecto al jueves, hasta los 27.930,44 enteros, pero apenas se mueve con respecto a la semana anterior. **A mitad de semana, las perspectivas poco optimistas de la Reserva Federal en cuanto al ritmo de recuperación esperado para los próximos meses generó preocupación entre los inversores.**

Además, para el mercado laboral, los números no fueron positivos. Pero el ISM Markit trajo buenas noticias este viernes, lo que terminó de impulsar la tendencia semanal de los principales índices que ya venían recuperando ganancias de la mano del sector tecnológico. Los riesgos de un rebrote permanecen latentes y la tendencia del mercado

tecnológico. Los riesgos de un rebote permanceen latentes y la tenencia del mercado permanece todavía muy sensible a cualquier señal de una recuperación económica menor a la esperada.

Por lo que cualquier avance en las conversaciones dentro del Congreso americano se vuelve cada vez más esencial para el mercado. La atención en el plano monetario estuvo sobre las perspectivas de la FED detalladas en las Actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). **La Reserva Federal, se hizo hincapié en que el rápido repunte del empleo observado en mayo y junio probablemente se haya desacelerado, en donde una "mejora sustancial" en el mercado laboral depende de una reapertura "amplia y sostenida" de la actividad.**

En el frente de los datos económicos, la atención estuvo primero en la dinámica del mercado laboral que pareciera haberse estancado. Las solicitudes semanales de desempleo aumentarían inesperadamente por encima del millón, un revés para un mercado laboral que pareciera no encontrar el impulso a la recuperación. Cabe destacar que el número aumentó desde los 971.000 de la semana anterior, y se ubicó por encima de las previsiones de analistas en torno a los 925.000. De todas maneras, los datos del viernes trajeron algo de optimismo a los mercados.

**En este contexto, el DXY –Index- cerró la semana con una leve suba del 0.2% y se mantuvo en zona de mínimos (92/93 puntos).** Por su parte, el precio de los futuros del petróleo Brent se sitúa en la zona de los USD 44,3 por barril. Los futuros del West Texas retroceden a los USD 42,3 por barril.

## En Argentina

En el escenario local, se registró un bajo volumen de negocios. Los precios de los títulos públicos poco se movieron en las últimas ruedas entendiendo que nos encontramos en pleno proceso de aceptación del canje tanto de ley internacional como de ley local. **Los bonos vienen manteniendo esta tendencia semanal desde que se logró el acuerdo con los fondos de inversión, cuando el foco se trasladó a la complicada situación macroeconómica del país.**

En el balance semanal, puntualmente, los bonos soberanos en dólares promediaron rojos del 2/3% a lo largo de toda la curva. **En este escenario, el Riesgo País (EMBI + Argentina) sumó 32 unidades esta semana y acumula cerca del 4% desde que se llegó al acuerdo con los acreedores privados, para ubicarse en torno a los 2.144 puntos.** En la curva CER, las correcciones fueron del 2% en la parte larga de la curva. Para esta semana contaremos con una nueva licitación del tesoro el próximo miércoles 26 de agosto.

En cuanto al mercado de cambios, cerramos la semana con los tipos de cambios implícitos en zona de máximos. El dólar CCL (\$135) subió casi 7.5% en la semana acumulando una suba del 9% en lo que va del mes. Mientras que el dólar bolsa (MEP) cerró en \$129 tras aumentar 6% en la semana y casi 8% en el mes. Con las cotizaciones en estos niveles, la brecha alcanzó el 83%/80%. Por su parte, el dólar mayorista cerró en torno a los \$73,58.

**En el balance semanal, el billete subió 42 centavos y acumula una suba de apenas 1.7% en lo que va del mes (muy lejos del ritmo de devaluación que observamos en las monedas de la región).**

Para finalizar, **el S&P Merval profundizó las correcciones y se aleja de los máximos**

**de corto plazo.** Si lo medimos en pesos, el índice se ubica en torno a los 47.400 puntos acumulando una baja del 2% en la semana, y del 4% en lo que va del mes. Entre los principales papeles argentinos podemos destacar las correcciones del sector bancario de entre 8/7%. Del otro lado, las únicas subas fueron para CRES (+7%), COME (+6.9%) y PAMP (+1.7%).

## Lo que viene

La agenda económica sigue en el centro de atención de los inversores, los números fiscales preocupan a los analistas. **El resultado de julio arrojó un nuevo déficit como consecuencia (nuevamente) del fuerte crecimiento del gasto público frente a los mínimos ingresos en medio de la cuarentena.**

En concreto, el déficit primario alcanzó los \$155.524 millones (7.5% del PBI), tras un aumento del 56% del gasto. Por otro lado, la actividad recuperó 7,4% en junio en comparación con el mes previo, pero retrocedió 12,3% con respecto al mismo mes del año pasado. **En este sentido, la economía volvió a ser fuertemente golpeada por la cuarentena.**

Pensando en esta semana que se inicia, los indicadores macroeconómicos serán fundamentales en cuanto a gasto público, emisión y balanza comercial. **Al mismo tiempo que se aguardan mayores presiones inflacionarias con la incorporación de nuevas actividades, sin descartar un mayor impacto en la brecha.** Así como también, seguimos monitoreando de cerca los movimientos de las reservas internacionales.

En relación al comercio internacional, cualquier avance en las conversaciones dentro del Congreso norteamericano será clave para definir la tendencia de los mercados. La lectura de los datos económicos de la semana irá definiendo en parte las perspectivas futuras. **El cronograma global mostrará índices de confianza al consumidor, el nivel de gasto de julio, y las solicitudes semanales de desempleo.**

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

[Para desuscribirte haz click aquí.](#)