

## MERCADO INTERNACIONAL

El euro cayó hoy por debajo de 1,12 dólares por la preocupación por el coronavirus y ante la Cumbre europea para debatir crear un fondo de recuperación tras la pandemia. La moneda única se cambiaba a 1,1198 dólares, frente a los 1,1220 dólares en las últimas horas de la negociación europea del mercado de divisas de la jornada anterior. La preocupación por la aparición de nuevos brotes de coronavirus ha absorbido el optimismo que había en una recuperación económica gracias a los estímulos fiscales y monetarios. Además, las tensiones geopolíticas en Asia llevan a los inversores a evitar el riesgo y refugiarse en el dólar. El par EUR/USD ha caído en torno a un 0,4% esta semana, pero ha aumentado aun así un 2,1% durante el mes, a medida que crece la incertidumbre en torno a la viabilidad política del plan de estímulo de la Unión Europea. Los 27 jefes nacionales del bloque se reúnen este viernes vía videoconferencia para debatir la propuesta de la Comisión Europea de pedir prestados 750.000 millones de euros frente al presupuesto de la UE para tratar de impulsar la recuperación de la región de su recesión económica sin precedentes. Hay desacuerdos importantes sobre el volumen del paquete de recuperación y si dos tercios del mismo deben pagarse a los Estados miembros en subvenciones, como propone la comisión.

Por otra parte, la libra sube un 0,2% hasta el nivel de 1,2452, respaldado por un salto del 12% de las ventas minoristas de mayo, repuntando en parte tras la caída récord del 18% del mes anterior. Las ventas se vieron impulsadas por la subida del 42% de las tiendas de artículos para el hogar, con la reapertura de tiendas de bricolaje y productos de jardinería. Además, el Banco de Inglaterra del jueves de aumentar su compra de bonos en sólo 100.000 millones de libras hasta 2021.

El dólar sube en la jornada de negociación de este viernes y sigue no muy apartado de máximos de dos semanas, ya que un aumento de las infecciones de Covid-19 ha alimentado las preocupaciones en torno a una posible segunda oleada. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, se sitúa en 97,582. Un repunte de los casos de coronavirus en muchos estados de Estados Unidos esta semana, junto con el aumento de las hospitalizaciones, han suscitado preocupaciones en torno a que algunas de las medidas de distanciamiento social que se habían levantado con la reapertura de los estados podrían tener que ser reintroducidas. También se han detectado más de 150 nuevos casos en Pekín desde la semana pasada, lo que provocó un aumento del nivel de alerta de la ciudad y una reintroducción de las prohibiciones de viaje. Además, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo del jueves mostraron una mejora del mercado laboral, pero el progreso se está desacelerando y sugiere que la recuperación llevará tiempo.

El precio del petróleo WTI cerró este viernes con una subida del 2,34 %, hasta los 39,75 dólares el barril, en una jornada en la que el crudo texano ha sellado una ganancia semanal de cerca del 11 %, espoleado por los altos niveles de cumplimiento de los recortes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus socios (OPEP+). Al final de las operaciones los contratos de futuros del WTI para entrega en julio sumaron 0,91 dólares respecto a la sesión previa del jueves, cuando el Texas también ascendía un 2,3 %. El barril de petróleo Brent para entrega en agosto cerró este viernes con un aumento del 1,63 % en el mercado de futuros de Londres, hasta 42,19 dólares. El precio del crudo del Mar del Norte, de referencia en Europa, subió 0,68 dólares respecto a la sesión anterior, cuando acabó en 41,51 dólares. El petróleo finiquitó la semana con una tendencia al alza, tan solo un día después de que la OPEP+ indicara que espera que los países que todavía no han implementado totalmente su parte del gran recorte de la producción vigente desde mayo compensarán su falta hasta

septiembre, retirando los barriles adicionales que hayan producido por encima de su cuota.

Las principales bolsas europeas han cerrado la semana en verde, después de las fuertes caídas de la anterior, a pesar de que los líderes de la Unión Europea (UE) no han logrado llegar a un acuerdo sobre el futuro plan de recuperación, un factor que ha desinflado las ganancias en el último tramo de la sesión, pero sin llegar a borrarlas. Los inversores han tenido que sopesar impulsos contrapuestos: por un lado, los rebotes de la epidemia de coronavirus en algunos países y, por otro, la nueva tanda de estímulos monetarios y fiscales, algunos datos macroeconómicos positivos y, en las últimas horas, la mejora de las relaciones comerciales entre EEUU y China. El Ibex 35, el principal índice de la Bolsa española, ha ganado este viernes un 0,32 % y ha terminado la semana con una subida del 1,67 %. El selectivo ha subido hoy 24 puntos y ha cerrado en 7.414,2 puntos, con lo que recupera el nivel de los 7.400 puntos. En lo que va de año, el Ibex 35 acumula aún unas pérdidas del 22,36 %. En el resto de Europa, Londres ha subido un 1,10 %; Milán, un 0,68 %; París, un 0,42 %; y Fráncfort, un 0,40 %. En el conjunto de la semana, Milán ha ganado un 3,87 %; Fráncfort, un 3,19 %; Londres, un 3,07 %; y París, un 2,9 %. En Asia, Tokio había subido un 0,55 %; Hong Kong, un 0,73 %; y Seúl, un 0,37 %.

Wall Street abandonó las ganancias el viernes, ya que Apple se volvió negativa después de anunciar que cerraría algunas tiendas en los Estados Unidos nuevamente luego de un aumento en los casos de Covid-19. El Dow Jones Industrial Average cayó 0,21%, o 54 puntos, el S&P 500 cayó 0,08%, mientras que el Nasdaq Composite agregó 0,18%. Después de alcanzar máximos históricos durante el día, Apple cayó un 1% al de anunciar que volvería a cerrar 11 tiendas en los Estados Unidos en Florida, Carolina del Norte, Carolina del Sur y Arizona tras un aumento en los casos de coronavirus. La caída de Apple se produce cuando Wall Street continuó expresando optimismo sobre el gigante tecnológico antes del próximo lanzamiento de su iPhone 5G. El movimiento de Apple exacerbó las preocupaciones de los inversores de que un aumento continuo en los casos de coronavirus podría obstaculizar el ritmo de la reapertura económica. Varios estados, incluidos Arizona, California, Florida, Texas y Oklahoma, informaron sobretensiones diarias récord esta semana. El giro a la baja en Wall Street se da en el día de cierre de opciones sobre acciones, los futuros sobre índices bursátiles y los contratos de opciones sobre índices expiran el mismo día, lo que generalmente desencadena un fuerte episodio de volatilidad a medida que los inversores abandonan las viejas posiciones y toman nuevas.

Tasas e Indicadores Ext.	Último	Var.
<b>BCE (%)</b>	<b>0%</b>	-
<b>FED (%)</b>	<b>2,25%</b>	-
<b>Selic (Brasil) %</b>	<b>3,00%</b>	-
<b>Indice Dólar (DX)</b>	<b>97,62%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Treasury 10 años (Rend.%)</b>	<b>0,697%</b>	<b>0,43%</b>
<b>Treasury 30 años (Rend.%)</b>	<b>1,466%</b>	<b>0,31%</b>

DIVISAS	Último	Var. %
<b>Peso Argentino (USD/ARS)</b>	<b>69,7390</b>	<b>0,21%</b>
<b>Euro (EUR/USD)</b>	<b>1,1184</b>	<b>-0,16%</b>
<b>Real (USD/BRL)</b>	<b>5,3175</b>	<b>-1,15%</b>
<b>Yen (USD/JPY)</b>	<b>106,81</b>	<b>-0,13%</b>
<b>Libra Esterlina (GBP/USD)</b>	<b>1,2354</b>	<b>-0,55%</b>

## MERCADO LOCAL

Los dólares bursátiles cierran la semana con resultados dispares, mientras continúa la incertidumbre por las negociaciones para la reestructuración de la deuda, pese a las restricciones impuestas por el Banco Central y Comisión Nacional de Valores (CNV) para estas operatorias. El dólar CCL desciende 27 centavos en la semana a \$109, con lo cual la brecha con la cotización oficial mayorista se ubica en el 56,2%. Es el cierre semanal más bajo desde mediados de abril. En la misma magnitud, el dólar MEP o Bolsa, avanza un 2,3% a \$109,06 en la semana, lo cual deja un spread del 56,25% frente a la divisa que opera en el MULC. En la jornada de este viernes, los tipos de cambio se mantienen con resultados mixtos: el CCL baja un 0,7% y el MEP asciende un 1,8%.

El dólar turista -con el 30% de recargo por el impuesto PAÍS- subió 62 centavos a \$95 en la semana, ya que la cotización promedio del billete minorista en los bancos (sin el impuesto) avanzó 48 centavos a \$73,08 en igual período, según promedio de Ámbito en bancos y entidades financieras de la city porteña. El billete estuvo en línea con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa avanzó seis centavos a \$69,80 y anotó su cuarta suba consecutiva en otra jornada de bajo volumen en la que estuvo estabilizada en torno al valor de venta fijado para hoy por el Banco Central. En la semana, la moneda norteamericana saltó 43 centavos. El Banco Central logró terminar el día con un saldo de u\$s20 millones a favor por su intervención, de acuerdo a fuentes oficiales. Desde que implementó las nuevas normas de acceso al mercado de cambio, a fines del mes pasado, el BCRA compró unos u\$s1.083 millones.

En el mercado de futuros Rofex, se operaron u\$s278 millones. Los plazos se tuvieron leves recuperaciones, salvo fin de mes. Junio se operó a una tasa de 31,40% y julio a 36,03% TNA. Fin de año cerró a 89,05% (51,56% TNA). Las posiciones abiertas suman un total de 3.891 millones de dólares. Mientras, las reservas brutas internacionales del BCRA bajaron por primera vez en tres semanas, para cerrar en los u\$s43.124 millones. Las arcas de la autoridad monetaria perdieron u\$s49 millones y regresaron a un nivel similar al observado en el comienzo de la semana.

En una licitación clave para renovar los vencimientos inminentes, el Gobierno logró colocar \$135.000 millones (en valor efectivo) a través de cinco letras de corto plazo y un bono ajustado por inflación, todos nominados en moneda local. En su comunicado oficial, el Ministerio de Economía dijo que recibió 356 órdenes de compra y que adjudicó el total de los \$129.257 millones recibidos (en valor nominal). De esta manera, consiguió una buena cantidad para afrontar los \$214.000 millones que vencen la semana que viene.

La mayor parte de la colocación se concentró en las letras, que tienen vencimientos entre julio y octubre de este año; un 35,5% correspondieron a las dos Letras a Descuento (Ledes), por las cuales la tasa pactada fue del 29% y del 30,25%, respectivamente. Otros 22% fueron adjudicados en una Letra del Tesoro (Letes) Badlar+400 puntos básicos; mientras que el 16,5% fueron suscritos para la Letra del Tesoro Badlar+200 puntos básicos. En estos casos, la tasa lograda fue del 30,64% y del 29,78%, respectivamente.

Paralelamente, la cartera conducida por Martín Guzmán adjudicó \$22.639 millones (17,5%) en Letras del Tesoro en pesos ajustadas por inflación (a través del CER), con una tasa adicional del 2,25%, y \$11.261 millones (9%) por un Bono ajustado por CER (Boncer), con vencimiento en agosto en 2021 y una tasa del 2,75% por sobre la inflación del período. La idea del Gobierno era poder conseguir los fondos suficientes para cubrir, principalmente, los \$130.000 millones del BoFoMo (TJ20), que vence el próximo 21 de junio.

Representantes del equipo económico ya confirmaron que pagarán la totalidad del vencimiento de este activo, cuyo principal tenedor es el fondo Pimco. A cambio, pidieron que los inversores vuelvan a apostar por el peso argentino, por lo menos en lo inmediato. En ese sentido, el martes se anunció una serie de tres licitaciones de bonos en dólares, que se realizarán entre agosto y noviembre, en las cuales se podrán usar los títulos en moneda argentina como mecanismo de pago y suscripción.

Las negociaciones del país con los acreedores externos atraviesan por un momento de tensión. Tras un acercamiento entre las ofertas iniciales, en el que cedieron posiciones tanto los bonistas como el Gobierno, ahora ambas partes parecen haberse “plantado” en sus últimas propuestas sin que hasta momento se sepa cómo se pueden cerrar estas diferencias. Todo indica que este fin de semana serán intensas las conversaciones. En los últimos días volvieron a presentarse rispideces, de acuerdo con fuentes cercanas a la negociación. La nueva prórroga, que se conocería en las próximas horas, responde a la vocación manifiesta del gobierno de no continuar en default y el interés de los acreedores de llegar a un acuerdo (no son fondos buitres, cuyo objetivo es litigar). El cronograma de vencimientos de la deuda otorga semanas para seguir negociando sin que la Argentina tenga que hacer desembolsos. El próximo vencimiento de bonos (Discount y Par) es el día 30 del mes en curso se adicionan 30 días durante los cuales el país puede pagar sin caer en un nuevo incumplimiento, de donde la fecha que ahora mira el mercado es el 30 de julio.

Las acciones y bonos argentinos se recuperaban con creces este viernes ante compras especulativas de posiciones un día después de que el mercado se derrumbara tras complicaciones con acreedores en la reestructuración de deuda que impulsa el país. Los ADRs de empresas argentinas repuntaron hasta casi 10% en Wall Street, con el liderazgo de los bancos, tras sufrir desplomes de hasta el 14% el último jueves. Bajo ese panorama, el índice líder S&P Merval de Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) rebotaba un 7,8%, a 40.951 unidades, luego de cerrar el jueves con una merma del 6,1%. El acuerdo por la reestructuración de la deuda de Argentina está en vilo, con los acreedores y el Gobierno en un punto muerto, aunque la mayoría de los analistas aún espera que las dos partes encuentren una manera de cerrar la brecha tras el progreso significativo del último mes.

El riesgo país de Argentina, medido por el banco JP.Morgan, caía un 2,5% a 2.538 puntos básicos, ya que los principales bonos soberanos mejoraban hasta más de 6% en una plaza selectiva de negocios luego de sufrir caídas de hasta 6% en la sesión previa. El Discount bajo ley argentina lideraba los avances, con un rebote del 4,6% en su versión en dólares.

Tasas e Indicadores Nac.	Último	Var. %
Tipo de cambio Min (\$ por U\$S) Venta	\$ 72,98	-
Tipo de Cambio May (\$ por U\$S) Ref	\$ 69,74	
Tasa de Política Monetaria (LELIQ)	38,00%	-
Badlar \$ (Bcos. Priv.)	29,81%	0,31%
TM20	29,9%	0,57%
Tasa Fase Activas (1 día)	41,80%	-
Tasa pase Pasivas (1 día)	19,00%	-
Tasa de Interes PF 30 días entidades Fcieras	28,89%	-1,35%

**MERCADOS**

INDICES	Último	Var. %
S&P Merval	40.982,44	7,88%
IBOVESPA (Brasil)	96.411,35	0,30%
MEXBOL (México)	38.395,36	2,03%
IPSA (Chile)	4.026,76	0,90%
DOW JONES (USA)	25.871,46	-0,80%
Nasdaq 100 (USA)	9.946,12	0,03%
S&P500 (USA)	3.096,00	-0,60%
FTSE 100 (Reino Unido)	6.292,60	1,10%
DAX (Alemania)	12.330,76	0,40%
IBEX (España)	7.414,20	0,32%

COMMODITIES	Último	Var. %
Oro (USD/onza)	1755,250	1,40%
Plata (USD/onza)	17,840	1,94%
Petróleo BRENT (USD/bbl)	42,02	1,23%
Petróleo WTI (USD/bbl)	39,590	2,03%
Trigo (USD/tn)	176,832	-0,46%
Maíz (USD/tn)	130,900	0,45%
Soja (USD/tn)	227,010	0,49%

Bonos Globales LATAM <sup>1</sup>	Último	TIR %
Chile 2026	117,19	2,31%
México 2026	116,28	5,36%
Colombia 2026	100,68	4,96%
Uruguay 2026	106,97	2,58%
Brasil 2026	100,86	6,98%
Paraguay 2026	100,75	2,63%
Argentina 2026	26	49,00%
Venezuela 2026	32,10	45,26%

Bonos en Pesos con CER	Pre cio	TIR %
BONCER 2021 (TC21)	339,00	8,75%
BOCON 2024 (PR13)	613,10	8,96%
DISCOUNT \$ 2033 (DICP)	1459,00	11,04%
DISCOUNT \$ 2033 (DIPO)	1360,00	12,35%
PAR \$ 2038 (PARP)	570,00	11,12%
CUASIPAR \$ (CUAP)	880,00	10,69%
CUPÓN \$ FBI (TVPP)	2,19	***
BONTE 2021 CER + 1% (TX21)	107,95	6,63%
BONTE 2022 CER +1.2% (TX22)	97,75	8,32%
BONTE 2023 CER +1.4% (TX23)	55,75	9,50%
BONTE 2024 CER + 1,50% (TX24)	83,05	9,50%

Acciones Merval 19/06				
Especie	Último	% Día	% Mes	% Año
MERVAL	\$ 40.951,00	7,8	8,3	-1,7
ALUA	\$ 39,45	5,6	16,7	21,8
BMA	\$ 224,40	8,5	13,6	-18
BYMA	\$ 388,00	3,9	1,7	20,7
CEPU	\$ 28,05	10,9	-6,5	-21,4
COME	\$ 2,26	4,6	-8,5	2,7
CRES	\$ 37,10	2,9	1,6	-29,3
CVH	\$ 415,00	4	8,6	36,1
EDN	\$ 22,35	6,4	19,2	-7,1
GGAL	\$ 114,20	11,3	22,6	-6,1
MIRG	\$ 819,00	6,4	12,2	12,2
PAMP	\$ 45,80	6,9	-3,8	-8
SUPV	\$ 51,40	8,2	8,8	-9
TECO2	\$ 209,40	7,9	13,3	22,6
TGNO4	\$ 35,00	7,4	15,3	-12,9
TGSU2	\$ 119,65	7,2	-1,5	10,1
TRAN	\$ 25,10	4,2	-3,1	-3,5
TXAR	\$ 36,00	12,5	7,9	40,4
VALO	\$ 21,80	3,8	2,3	62,7
YFPD	\$ 621,85	6,7	10,8	-27,5

Bonos en Pesos a tasa variable (BADLAR)	Pre cio	TIR %
BOCON Cons. 8° (PR15)	129,90	45,83%
BONAR 2022 (AA22)	95,70	46,25%

Bonos en Pesos a tasa fija	Pre cio	TIR %
BONTE 2021 (TO21)	79,10	50,83%
BONTE 2023 (TO23)	54,00	51,27%
BONTE 2026 (TO26)	41,50	50,80%

Bonos en Dolares	Pre cio	TIR %
BONAR USD 2020 (AO20)	4340,00	***
GLOBAL USD 2021 (AA21)	4660,00	200,30%
GLOBAL USD 2022 (A2E2)	4550,00	91,24%
BONAR USD 2024 (AY24)	3850,00	108,70%
GLOBAL USD 2026 (AA26)	2830,00	47,86%
BONAR USD 2037 (AA37)	3794,00	27,68%
GLOBAL USD 2046 (AA46)	3150,00	28,35%
GLOBAL USD 2117 (AC17)	4400,00	19,81%
DISCOUNT USD 2033 (DICA)	5720,00	33,46%
DISCOUNT USD 2033 (DICY)	7158,00	26,51%
DISCOUNT USD 2033 (DIAO)	5460,00	35,14%
PAR USD 2038 (PARA)	3700,00	16,91%
PAR USD 2038 (PARY)	4300,00	14,76%
PAR USD 2038 (PAAO)	3600,00	17,33%
PAR USD 2038 (PAYO)	4600,00	13,85%

Este informe fue confeccionado para Bolsa de Comercio del Chaco 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. La información contenida en este informe no puede considerarse como recomendación. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. 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 Bosa de Comercio del Chaco.