

ARGENTINA

◊ **La TASA de REFERENCIA se mantiene en 26.25%, pero en un contexto de desaceleración de la inflación (IPC mayo en 1.3% vs. 2.6% anterior), el BCRA podría comenzar a recortar la tasa de manera gradual en próximas licitaciones (cronograma [aquí](#))**

La inflación núcleo de mayo en 1.6%, regresó al promedio previo a los ajustes de tarifas de inicio de año (ver gráfico aparte). El BCRA sigue interviniendo en el mercado secundario de Lebacs en los diferentes plazos con el objetivo de empujar lentamente la curva y atraer a los inversores a los plazos más largos. En ese contexto se mantiene el atractivo de las Lebacs vs PF minorista (16.9%) y BADLAR (19%) para las posiciones en pesos y empezar a analizar duration.

◊ **DÓLAR. El DÓLAR muestra debilidades y pierde 25 ctvos en junio hasta \$15.90. En ROFEX, el tipo de cambio a diciembre opera en \$17.7 (tasa implícita anual sube a 19.5%).**

Es probable que el tipo de cambio de cambio siga presionado en el corto plazo por la liquidación de la cosecha y emisiones en el exterior (ver gráfico aparte y más info [aquí](#)), pero debería ir aumentando la cobertura de posiciones en dólares a medida que se acercan las elecciones.

◊ **BONOS. El mercado descuenta la menor inflación en el 2do semestre y el rendimiento del TC21 se acerca al Global 21 en USD. Nueva compresión de spreads de ARG vs. 10 yr (ver gráfico aparte). En el contexto actual, mantenemos la preferencia por el tramo medio de la curva soberana, provincial y corporativa.**

Las Letes todavía son atractivas para inversiones conservadoras ofreciendo rendimientos competitivos en USD (Lete a nov2018 rinde 3.4%, por encima del título AA19). Seguimos priorizando los títulos en USD soberanos, provinciales y corporativos del tramo medio de la curva: AA25 (TIR 4.9%), Prov. Santa Fe 2023 (TIR 5.8%), Neuquén 2025 (TIR 6.9%), Hipotecario 2020 (TIR 4.6%), Irsa 2023 (TIR 5.8%), Raghsa 2024 (TIR 6.7%).

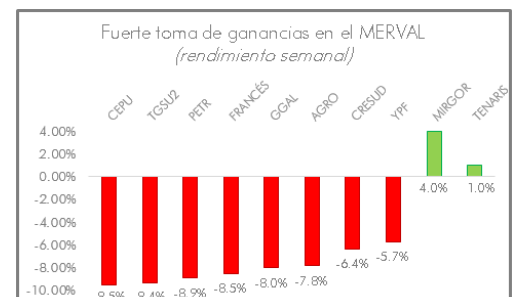
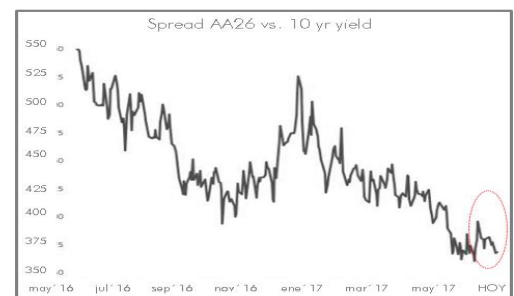
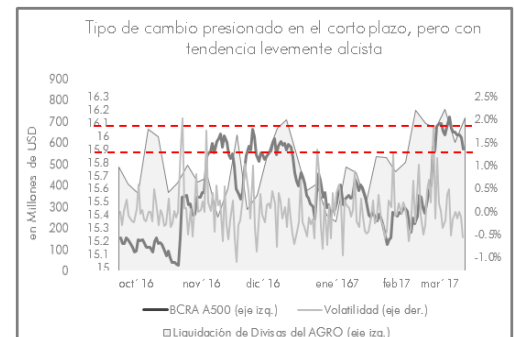
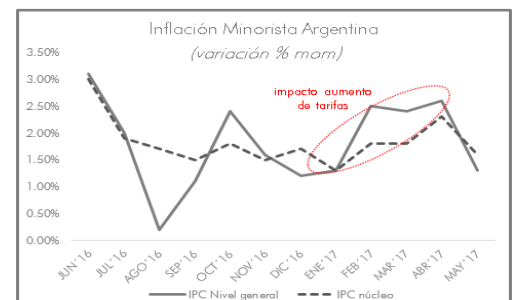
◊ **MERVAL. Corrige 4.3% en junio, pero se sostiene por encima del piso de 21 mil puntos. La tendencia de fondo por el momento sigue intacta, aunque estamos atentos a los nuevos mínimos. Recomendamos cautela en las próximas ruedas por el anuncio de MSCI sobre la eventual incorporación de Argentina al índice.**

El MERVAL acumula cinco ruedas de bajas consecutivas en lo que por el momento observamos como una saludable toma de ganancias de corto plazo, después de haber acumulado un rendimiento del 30% medido en dólares, desde inicios de año. Como era de esperar, los sectores que más ajustaron son quienes también presentaban los mayores YTD: bancos y petróleo y gas (ver tabla aparte). Estamos atentos para comprobar si la corrección se profundiza o si respeta el soporte importante en 20.5 mil puntos, en cuyo caso podríamos encontrar interesantes puntos de entrada con perspectiva de mediano plazo. En ese sentido, sugerimos conservar alguna liquidez para aprovechar oportunidades de tomar nuevas posiciones (más info [aquí](#)).

Nota: Las cauciones bursátiles ofrecen valor en el corto plazo (TNA de hasta 23% a 7 días).

CONTACTO

Esteban Goyheneix	eg@neix.com.ar
Lucas Mieres	lm@neix.com.ar
Hernan Naccarato	hn@neix.com.ar
Luciano Calvi	lc@neix.com.ar
Marina Müller	mm@neix.com.ar
Francisco Nolazco	fn@neix.com.ar
Máximo Bosch	mb@neix.com.ar



INTERNACIONALES

◇ **BRASIL.** El Tribunal Supremo electoral vota a favor de Temer quien sigue siendo presidente, aunque sigue la incertidumbre política (nueva denuncia penal en su contra). Los últimos datos macro señalan una recuperación en la industria automotriz (ver gráfico aparte).

La economía real sigue dando indicios de una mayor crecimiento: además de los buenos índices conocidos la semana pasada (detalle [aquí](#)), ahora se conoce que la producción de autos sube 25% (vs 18% anterior) y las ventas se incrementan en 24.6% (vs 17% anterior). Sin embargo, en los mercados financieros, los inversores se mantienen con cautela y siguen vendiendo posiciones ante la incertidumbre política y eventuales derivaciones sobre las reformas legislativas que impulsa el gobierno (más info [aquí](#) y [aquí](#)).

Desde que se publicaran las denuncias contra Temer, el índice Bovespa profundiza las caídas y pierde 10% (ver gráfico aparte), mientras el real se deprecia el 6% hasta 3.30 por dólar.

◇ **EEUU.** La atención se centra en el comunicado de la FED de esta tarde (15hs) quien dará a conocer su decisión de política monetaria. El mercado espera una suba de 25bps en la tasa de referencia, pero se muestra cauto (ver índice Fear&Greed aparte)

Los inversores prevén que la FED convalide la expectativa de crecimiento económico moderado, a pesar de que la inflación se haya debilitado en el último tiempo aunque aún sigue por encima del target del 2% anual (ver gráfico aparte). En particular, el nuevo dato de inflación se conocerá junto al de ventas retail el mismo miércoles previo al anuncio de la FED donde también se espera que Yellen avance sobre el plan para reducir el balance de la FED (se trata de USD 4.5 trillones que se retirarían gradualmente del mercado, ver detalle [aquí](#)).

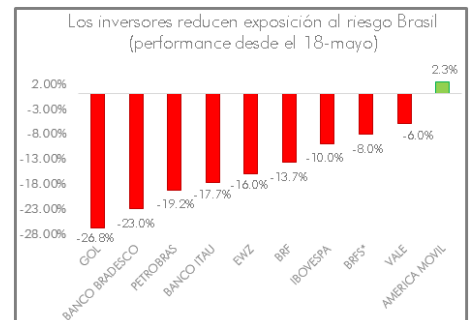
Los mercados estarían operando casi exclusivamente por expectativas y en los últimos días anticipan el movimiento de tasas, con rotación de fondos desde el sector tecnológico tras tocar máximos récord (AAPL, FB, AMZN, NFLX, GOOGL), hacia energía y hacia el sector financiero, que muestra valuaciones más rezagadas y que sería beneficiado si se cumple la expectativa de que Congreso avance más rápido sobre los recortes de impuestos ahora que el ex jefe del FBI confirmó que Trump nunca obstruyó la justicia (ver antecedentes [aquí](#)). El Nasdaq cede 2%, mientras el Dow Jones y el S&P500 operan neutros, en un contexto de altísima liquidez.

Como curiosidad, junio ha sido históricamente un mes de debilidad en las bolsas (ver tabla aparte).

◇ **EUROPA.** El mercado teme que la derrota electoral de May dificulte el acuerdo con la UE (Brexit). EL BCE no sorprende y mantiene sin cambios su política monetaria: tasa de referencia, depósitos y préstamos en mínimos históricos @ 0%, -0.4% y 0.25%, respectivamente.

EL BCE confirma que aún son necesarios algunos estímulos para ambios incentivar la inflación subyacente en el mediano plazo hacia la zona objetivo del 2% anual.

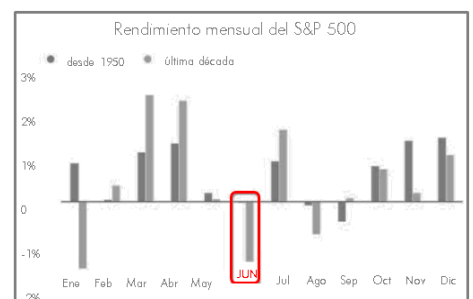
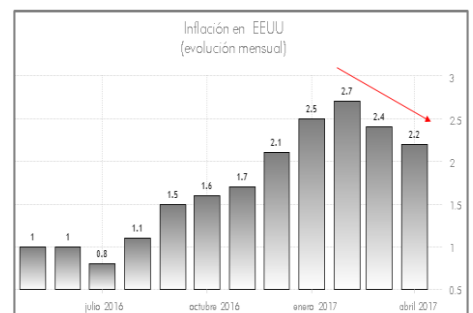
◇ **ASIA.** Buenos datos de demanda en China: las exportaciones suben 15.5% y las importaciones aumentan 22.1%. El gigante asiático se mantiene como el segundo tenedor de bonos de EEUU, detrás de Japón.



*BRFS: competencia directa de JBS (denunciante de Temer).



Fuente: money.cnn.com



COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores Monetarios (en millones y al 08 de junio)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS	815,320	↑ 8.38%	↓ -4.64%
Circulación Monetaria ARS	601,378	↑ 2.87%	↓ 0.92%
Depósitos efo ent. financieras ARS	1,953,962	↓ 0.28%	↓ 3.40%
Reservas Internacionales en USD	44,922	↓ -3.95%	↓ 15.90%
Lebacs (valor efectivo de colocación) ARS	858,971	↑ 4.73%	↑ 44.47%

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	16.1800	↓ -1.04%	↓ -0.12%
BCRA A 3500	15.8920	↓ -1.08%	↓ -0.46%
Contado con liqui (CCL)	15.8600	↓ -1.43%	↓ -1.61%
Dólar BOLSA/MEP	15.9200	↓ -0.69%	↓ -0.62%
USD/REAL	3.3068	↑ 1.41%	↑ 1.31%
EUR/USD	1.1208	↑ 0.19%	↑ 7.67%
GBP/USD	1.2752	↓ -0.82%	↑ 4.22%
USD/YEN	110.0000	↓ -0.73%	↓ -6.49%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Junio	16.06	↓ -0.56%	839,828
Julio	16.33	↓ -0.58%	626,145
Agosto	16.61	↑ -0.42%	320,488
Septiembre	16.87	↓ -0.59%	220,288

Cotización Bonos TC dollar linked: \$16.18 / TC dolarizados: \$15.90	Último	Variación Semanal	YTM
Dolarizados			
GLOBAL 2017	1676.00	↑ 0.00%	-50.00%
BONAR 2018	1745.00	↑ -0.80%	2.30%
BONAR 2024	1879.75	↑ -1.51%	4.40%
BONAR 2025	1685.50	↑ 0.10%	4.90%
Discount USD Ley Arg	2610.00	↑ 1.16%	6.70%
Discount USD Ley NY	2626.50	↑ -0.10%	6.60%
Arg. 7.625% 2046	1725.00	↑ 0.00%	7.10%
Dollar Linked			
BONAD 2018	1588.00	↑ -0.75%	5.80%
Pesos ajustables por CER			
BOGAR 2018	60.90	↓ -10.44%	4.70%
Par \$ Ley Arg.	354.00	↑ -3.54%	4.70%
Boncer 2021	118.10	↑ -1.58%	3.90%
Discount \$ Ley Arg.	770.00	↑ -0.52%	4.40%
Pesos a tasa variable (BADLAR + spread)			
BONAR octubre 2017	103.95	↑ 1.51%	25.90%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	21,394.92	↓ -4.10%	↑ 26.47%
Bovespa	61,828.99	↓ -3.34%	↑ 3.76%
Dow Industrial Average	21,328.47	↑ 1.42%	↑ 7.92%
S&P 500	2,440.35	↑ 1.14%	↑ 9.00%
NASDAQ COMPOSITE	6,220.37	↑ 0.28%	↑ 15.79%
Volatilidad S&P500 (VIX)	10.42	↑ 0.39%	↓ -20.15%
Eurostoxx 50	3,557.87	↑ -0.09%	↑ 8.12%
IBEX 35	10,882.10	↑ 0.05%	↑ 16.36%
DAX	12,764.98	↑ 1.32%	↑ 11.92%
FTSE 100	7,500.44	↑ -0.35%	↑ 5.83%
Shanghai COMPOSITE	3,153.74	↑ 1.40%	↑ 0.57%
Hang Seng INDEX	25,852.10	↑ 0.59%	↑ 16.71%
Nikkei 225	19,898.75	↑ 1.12%	↑ 4.10%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	46.46	↓ -5.99%	↓ -13.51%
Oro (COMEX)	1269.30	↑ 0.29%	↑ 9.38%
Plata (COMEX)	16.87	↓ -3.05%	↑ 3.50%
Soja Chicago (ton)	342.18	↑ 0.51%	↓ -7.18%
Trigo Chicago (ton)	159.47	↓ -0.97%	↑ 7.23%
Maíz Chicago(ton)	148.52	↑ 0.80%	↑ 7.87%

Tasas de referencia	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales		
Badlar Privados \$	19.81% ↑ 38	↓ -6
Badlar Privados USD	0.44% ↓ -19	↓ -63
CER	7.59% ↓ 9	↑ 74
Call 1 día	25.75% ↓ 0	↑ 200
Call 7 días	26.00% ↓ -25	↑ 175
Encuenta Plazo Fijo 30D \$	18.53% ↑ 77	↓ -22
Lebac 90D	24.69% ↓ 0	↓ 44
Internacionales		
Brasil (BACEN Sélíc)	11.25% ↑ 0	↓ -250
EEUU (Fed Funds)	0.75%-1.00% ↑ 0	↑ 25
Treasury 10 años	2.21% ↓ -1	↑ -25
Treasury 30 años	2.86% ↓ -3	↑ -20
Tasa referencia Eurozona (BCE)	0.05% ↑ 0	↑ 0
Tasa referencia Gran Bretaña (Bo)	0.25% ↑ 0	↑ 0
Tasa referencia Japón (BoJ)	-0.10% ↑ 0	↑ 0
Tasa referencia China (RBoC)	4.45% ↑ 0	↑ 10

Este informe ha sido elaborado a título informativo. El presente no debe ser tomado como una recomendación o instrucción, y no reviste carácter de oferta de productos y/o servicios ni solicitud de orden de compra y/o venta.

INFO@NEIX.COM.AR | WWW.NEIX.COM.AR | (+5411) 4859 1552
Av. Sucre 2425, Piso 1º Oficina 8 San Isidro (B1643aaf) Buenos Aires, Argentina
Twitter: Neix_Sa | LinkedIn: Neixsa