



# INFORME SEMANTAL DE MERCADOS

NEIX | RESEARCH

+011 4859-1552  
info@neix.com.ar  
www.neix.com.ar

Sucre 2425,  
San Isidro,  
Argentina.



NEIX  
RESEARCH

## ARGENTINA

○ **MERCADO EN PESOS.** En el 1S 2020, la base monetaria creció 14% y el stock de LELIQs se incrementó en 121% mientras que el circulante subió un 37%. En ese contexto, la expectativa de inflación para los próximos 12 meses sube al 52.5%. En la última semana el BCRA busca incentivar el mercado de capitales local y de ON en pesos. Ver gráficos aparte y más información [aquí](#).

💡 El último [REM de junio](#) prevé una inflación de 52.5% para los próximos 12 meses, reflejando un aumento de 150 bps respecto de mayo y de 1.250 bps respecto de la proyección que se tenía a inicios de año, previo a la pandemia y las medidas de ASPO.

⚠️ La recaudación tributaria de junio aumentó +20% yoy en término nominales, pero deflactada por inflación cayó -16% yoy. El impuesto que más cae es el del IVA DGI con una merma del 27% yoy, seguido por Ganancias DGI con una baja del -24% yoy.

○ **DÓLAR.** Desde inicios de año el dólar mayorista gana +18% y se acerca a \$71 en el MULC. En igual período los tipos de dólar financieros CCL y MEP suben en promedio +48% y superan niveles de \$ 109 y \$108, respectivamente mientras que la brecha CCL/oficial más que se duplicó YTD y ahora opera entorno al 54%. Ver gráficos aparte.

⚠️ [#INDEC – Balanza de Pagos 1T2020](#): Déficit de cuenta corriente de USD -444 MM vs. déficit de USD -3.544 MM en igual trimestre de 2019, pero desde un superávit de USD 2.518 MM en el 4T2019. La cuenta financiera muestra un ingreso neto de USD -780 MM vs un déficit de USD -3.656 MM en igual trimestre de 2019, pero desde un ingreso neto positivo de USD 2.466MM en el 4T2019. La deuda externa cae -1.5% en el 1T2020 vs 4T2019 a VN USD 274.247 MM.

○ **BONOS.** El Gobierno presenta una [última propuesta](#) con VPN promedio USD 53.5 y la extiende hasta el 4-08. La deuda reacciona con subas de hasta el 10%. Los fondos [Gramery y Fintech](#) celebran la mejora en los términos del canje. Ver gráficos aparte y más info en [Informe Especial Deuda Soberana](#).

💡 El Tesoro publicó el calendario de licitaciones en pesos para julio e incluye 2 licitaciones: lunes 13 y viernes 31. Más info [aquí](#).

⚠️ El BCRA busca impulsar el mercado de ON en pesos y de ON ajustadas a dólar linked al determinar las características que deben cumplir para que puedan ser utilizadas por las entidades financieras como colateral en las operaciones de pases activos. Más info [aquí](#).

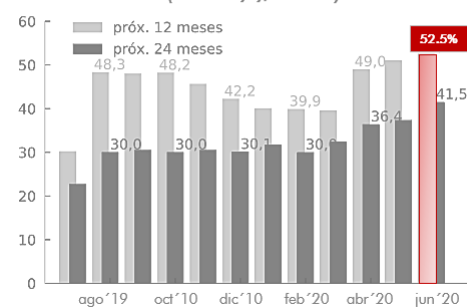
○ **S&P MERVAL.** El Panel Líder retrocedió -7% en pesos y -21% en USD en el 1S2020, pero a inicios de semana el S&P MERVAL llegó a subir +9% impulsado por la buena recepción que tuvo en el mercado la nueva propuesta de canje de deuda del Gobierno donde un acuerdo con los acreedores podría estar más cerca. Los ADRs bancarios recuperan entre un 12% y 15% en la última semana. Alta volatilidad.

💡 YPF anunció el canje y rolleo voluntario de bonos 2021 por títulos nuevos 2025 con igual cupón y premio de USD 5. Más info [aquí](#).

## CONTACTOS

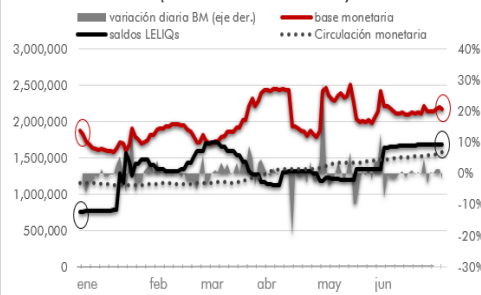
Esteban Goyheneix	<a href="mailto:eg@neix.com.ar">eg@neix.com.ar</a>
Lucas Mieres	<a href="mailto:lm@neix.com.ar">lm@neix.com.ar</a>
Hernan Naccarato	<a href="mailto:hn@neix.com.ar">hn@neix.com.ar</a>
Ranmón V. Mansilla	<a href="mailto:rvm@neix.com.ar">rvm@neix.com.ar</a>
Marina Müller	<a href="mailto:mm@neix.com.ar">mm@neix.com.ar</a>
Francisco Nolazco	<a href="mailto:fn@neix.com.ar">fn@neix.com.ar</a>
Federico Fontecha	<a href="mailto:ff@neix.com.ar">ff@neix.com.ar</a>

### Expectativa de inflación REM de Junio (variación yoy, mediana)

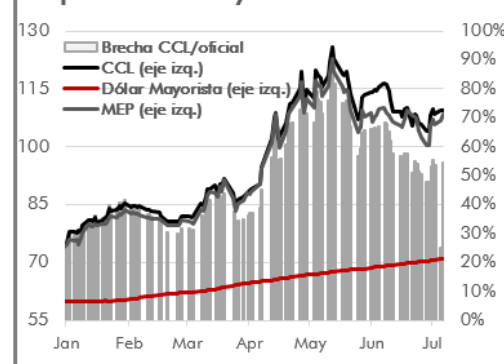


Fuente: REM – BCRA (junio2020)

### Evolución BM, Saldo LELIQs y Circulación Monetaria 1S2020 (datos al 30-06 en MM de ARS)



### Tipos de Dólar y Brecha Cambiaria



🐦 Seguinos en Twitter [@NeixCapital](#) para ver los cierres de mercados todos los días

## INTERNACIONALES

○ **BRASIL.** La actividad del sector privado vuelve a contraerse por 4to mes consecutivo, aunque lo hace a menor ritmo en la medida que se flexibilizan las medidas de aislamiento por la pandemia. El real gana 1% en la última semana y opera en niveles de USD/BRL 5.38, mientras que el Bovespa recupera un 3% y se acerca a los 98.000. Ver gráficos aparte.

⚠ **Efectos COVID-19:** 1) la tasa de desempleo alcanza máximos de 2 años en casi el 13% y 2) el déficit presupuestario en términos nominales se cuadruplica en mayo 2020 vs. mayo 2019 hasta los BRL 140.000 MM. Es el mayor déficit nominal de gobierno del que se tenga registro.

○ **EEUU.** Los principales índices ganan 1.5%-3% en la última semana y la volatilidad retrocede casi un 4% (VIX <30), en un contexto de relativa mejora del sentimiento inversor respecto de la recuperación post-pandemia, a pesar de que siguen en aumento los casos de COVID-19. El Nasdaq 100 tocó un máximo récord y el S&P 500 sigue por encima de la MA de 200 días, aunque muchas acciones se encuentran extendidas, señal de sobrecompra (RSI>70) y cautela. Ver gráficos aparte.

💡 El Nasdaq 100 alcanzó máximos récord superando los 10.400 puntos. Destacamos la performance en el contexto de la pandemia de empresas relacionadas a biotecnología, actividades "stay at home", seguridad cloud y automóviles eléctricos. Ver tablas aparte.

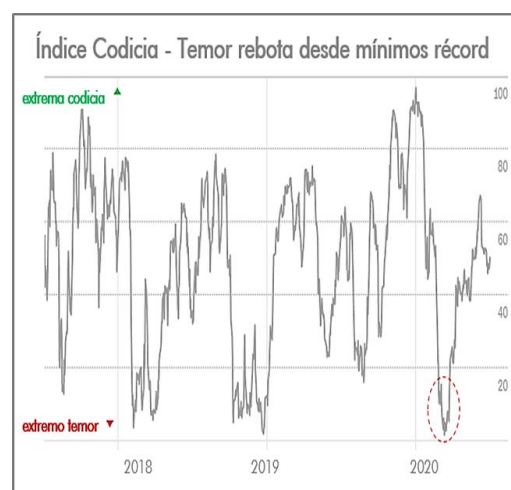
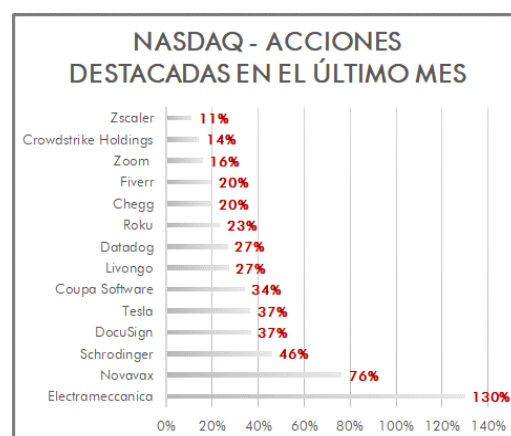
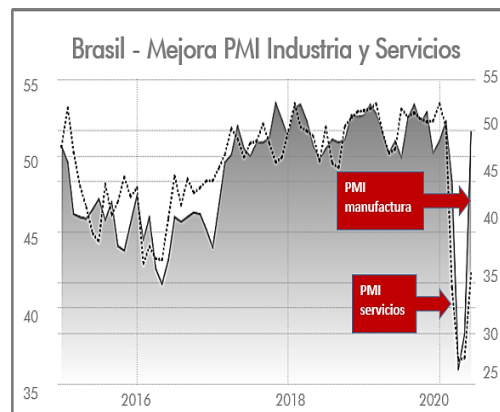
○ **EUROPA. UE.** El PMI compuesto de junio sigue en nivel de contracción en 48.5, aunque ambos sectores servicios y manufacturas señalan el menor nivel de desaceleración en 4 meses. El euro opera se mantiene firme en niveles de EUR/USD 1.127. **UK.** El PMI Servicios y Manufacturas siguen en niveles de contracción, pero sugieren cierto rebote en la actividad en la medida que se flexibilizan las políticas de aislamiento. La libra esterlina se sostiene en niveles de GBP/USD 1.25 (YTD -6%).

💡 Las medidas económicas de apoyo frente al COVID-19, sostienen el mercado laboral. La tasa de desempleo de la Eurozona queda en 7.4% en mayo, cerca de los mínimos récord de 7.1% registrados en marzo de 2020, previo al lockdown por la pandemia. Los países con mayores niveles de desempleo son: España (14.5%), Francia (8.1%) e Italia (7.8%), mientras que Alemania conserva el ratio más bajo en 3.9%. Entre la población más joven (15-24 años) el desempleo subió al 16%.

⚠ Alemania asume la presidencia de la Unión Europea por el próximo período de 6 meses y propone un fondo de recuperación por el COVID-19 equivalente a USD 843.000 MM a ser financiado por un pool de deuda entre las naciones miembro de la UE. Un acuerdo entre los líderes podría llegar en el Summit de la UE del 17 y 18 de este mes.

○ **ASIA. CHINA.** El PMI compuesto alcanza niveles máximos desde 2010 en 55.7 vs. 54.5 de la medición anterior. **JAPÓN.** El PMI compuesto señala una mejora en la actividad aún en niveles de contracción, pero por encima de la expectativa: 40.8 vs 37.9, a medida que se relajan las medidas de cuarentena.

⚠ **CHINA.** El sector privado crece al mayor ritmo desde 2010: el sector servicios muestra el mayor aumento en 10 años y el sector manufacturas crece al mejor ritmo en 7 meses.



Fuente: Cnn Bussiness

## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 02 de julio)	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Base Monetaria ARS - Promedio acum. del mes	2,377,000	↑ 11.02%	↑ 38.95%
Circulación Monetaria ARS	1,594,131	↓ 3.34%	↑ 40.07%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	6,988,052	↓ 1.79%	↑ 41.61%
Reservas Internacionales en USD	43,203	↑ 0.01%	↑ -4.19%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0	↓ -1,700

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	74.000	↓ 0.68%	↓ 17.48%
Dólar BCRA A 3500	70.870	↓ 0.59%	↓ 18.32%
Contado con liqui (CCL)	108.900	↑ 4.71%	↑ 46.35%
USD/REAL	5.320	↓ -3.05%	↓ 32.17%
EUR/USD	1.129	↓ 0.54%	↓ 0.66%
GBP/USD	1.258	↓ 1.77%	↓ -5.15%
USD/YEN	107.550	↓ -0.22%	↓ -0.97%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Julio	72.4100	↑ -0.29%	1,764,114
Agosto	74.7200	↓ -0.55%	1,053,494

Cotización Bonos TC: \$108 (Ley Arg) - \$ 109.48 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
<b>Dolarizados</b>			
BONAR 2022	4,889.50	↓ 10.12%	88.40%
BONAR 2024	4,215.00	↓ 11.80%	45.90%
BONAR 2025	4,440.00	↓ 12.41%	40.60%
Discount USD Ley Arg	7,045.00	↑ 25.02%	25.10%
Discount USD Ley NY	7,700.00	↓ 14.07%	23.00%
Bonar 2037	4,550.00	↓ 19.41%	21.50%
Par USD Ley Arg	4,315.00	↓ 16.62%	15.20%
Bono Internacional 2117	4,531.00	↓ 9.58%	18.00%
Boncer 2021	450.75	↑ 27.91%	4.90%
Discount \$ Ley Arg.	1585.00	↓ 7.17%	12.00%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	42,497.60	↑ 9.85%	↓ 1.98%
Bovespa	97,761.10	↓ 2.85%	↓ -15.46%
Dow Industrial Average	25,890.18	↓ 0.30%	↓ -9.28%
S&P 500	3,145.32	↓ 1.45%	↓ -2.65%
NASDAQ COMPOSITE	10,343.89	↓ 2.83%	↑ 15.28%
Volatilidad S&P500 (VIX)	29.43	↓ -3.29%	↑ 113.57%
Eurostoxx 50	3,321.26	↓ 2.70%	↓ -11.32%
IBEX 35	7,460.50	↓ 3.17%	↓ -21.87%
DAX	12,605.50	↓ 2.39%	↓ -4.86%
FTSE 100	6,190.72	↓ 0.34%	↓ -17.92%
Shanghai COMPOSITE	3,345.34	↑ 12.08%	↓ 9.68%
Hang Seng INDEX	25,975.66	↓ 6.34%	↓ -7.85%
Nikkei 225	22,614.69	↓ 1.47%	↓ -4.40%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	40.62	↓ 2.55%	↓ -33.63%
Oro (COMEX)	1800.10	↓ 1.45%	↑ 18.67%
Plata (COMEX)	18.39	↓ 0.99%	↓ 2.79%
Soja Chicago (ton)	330.42	↓ 3.24%	↓ -4.69%
Trigo Chicago (ton)	181.88	↓ 2.69%	↓ -11.53%
Maíz Chicago(ton)	136.41	↑ 6.29%	↓ -10.52%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<b>Locales</b>			
Badlar Privados \$	29.88%	↑ 0.00	↓ -1,043.75
Badlar Privados USD	0.75%	↑ 0.00	↑ -6.25
CER	21.89%	↑ 7.60	↑ 316.51
Call 1 día	11.00%	↓ -100.00	↓ -3,800.00
Call 7 días	12.00%	↓ -100.00	↓ -3,800.00
Plazo Fijo TNA Mínima	30.00%	↑ 0.00	↓ -946.00
<b>Internacionales</b>			
Brasil (BACEN Sélic)	2.25%	↑ 0.00	↓ -225.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↓ -150.00
Treasury 10 años	0.63%	↑ 0.00	↓ -129.00
Treasury 30 años	1.38%	↑ 0.00	↓ -101.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	0.05%	↑ 0.00	↑ 0.00
Tasa referencia Gran Bretaña (BoE)	0.25%	↑ 0.00	↑ -25.00
Tasa referencia Japón (BoJ)	-0.10%	↑ 0.00	↑ 0.00
Tasa referencia China (RBoC)	3.85%	↑ 0.00	↑ -20.00

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 1° Oficina 8 San Isidro (B1643aqf) Buenos Aires, Argentina  
Twitter: @NeixCapital | LinkedIn: Neixca