



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 lo que va de junio, el BCRA hizo transferencia de utilidades al Tesoro por ARS 200.000 MM. En el acumulado 2020, la asistencia monetaria al Tesoro suma ARS 1.252.000 MM. Al mismo tiempo, la base monetaria sube casi un 2% respecto de inicios de mes (al 26-06), mientras que el stock de LELIQs sube casi 26% y el circulante 5.8%. Ver gráficos aparte y más información [aquí](#).

💡 Según la oficina de presupuesto del Congreso, las medidas del Gobierno para hacer frente a los efectos de la pandemia alcanzarían el 5% del PBI (ARS 1.415.500 MM): 2.7% del PBI por mayores gastos, 0.3% del PBI por una reducción de ingresos y el restante 2% del PBI corresponde a facilidades financieras que otorgó el Gobierno.

⚠️ **#INDEC – Nivel de actividad:** El PBI del 1T2020 cayó -5.4% yoy y -4.8% respecto del 4T2019. El consumo privado cae -6.6% yoy, mientras que el consumo público muestra una merma del -0.7% yoy.

○ **DÓLAR.** El dólar mayorista sube 0.1% diario con aval del BCRA y se acerca a \$70.50 en el MULC. En junio caen los TC financieros: dólar MEP en \$100 (-7%) y CCL en \$104 (-8%). La brecha CCL/oficial cae a 47.5% (-2.000 bps desde los máximos del mes). Ver gráficos aparte.

💡 El BCRA habilita el pago de importaciones en origen liberando el acceso al mercado oficial de cambios para el pago de importaciones que no superen los USD 1 MM ó USD 3 MM cuando se trate de la provisión de medicamentos, bienes relacionados con la atención médica o insumos para la producción local de medicamentos. Más info [aquí](#).

⚠️ **#INDEC - Comercio exterior Mayo:** Las exportaciones caen -16.3% yoy y las importaciones -31.8% yoy. Si vemos los primeros 5 meses de 2020, la balanza comercial acumula un superávit de USD 6.600 MM, que es 45% superior al superávit de igual período de 2020, aunque debemos notar que el intercambio comercial argentino se redujo un 17% interanual. Entre los principales socios comerciales, en mayo se destaca la suba de exportaciones a China, India y Vietnam.

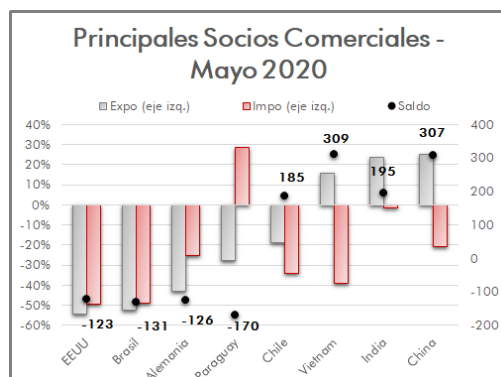
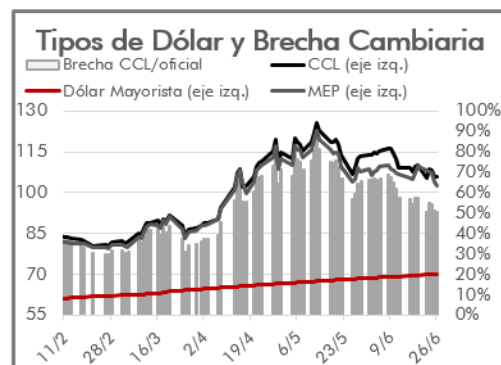
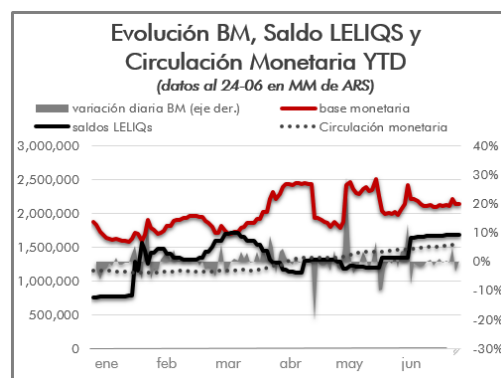
○ **BONOS.** M. Guzmán admite puntos de acuerdo con el *Bondholders Group*, pero diferencias con el grupo *Ad Hoc* ya que los términos legales que propone son imposibles de cumplir. Las negociaciones formales con el FMI comenzarían tras la reestructuración de deuda privada. Riesgo país firme en niveles de 2.500 bps. Ver gráficos aparte. Guzmán dice que Argentina sólo va a comprometerse con los términos contractuales que tengan el aval del FMI, del G20 y de la comunidad internacional.

💡 Crecen las colocaciones en el mercado de deuda en pesos de corto plazo: el Gobierno capta ARS 28.000 MM en la licitación del viernes.

⚠️ **FMI – Perspectivas de la economía mundial:** para el mundo espera una caída del -4.9% en 2020 y una recuperación de 5.4% en 2021, mientras que para Argentina proyecta una caída del 9.9% este año y una recuperación del 3.9% en 2021.

○ **S&P Merval.** La renta variable opera con mayor volatilidad. El Panel Líder ayer quebraba los 40.000 puntos (en junio +2% en ARS). Destacada suba mensual de MIRG (+25%) y VALO (+22%).

Esteban Goyheneix eg@neix.com.ar
Lucas Mieres lm@neix.com.ar
Hernan Naccarato hn@neix.com.ar
Martin Venini mv@neix.com.ar
Marina Müller mm@neix.com.ar
Francisco Nolazco fn@neix.com.ar
Federico Fontecha ff@neix.com.ar



Fuente: Indec, Dir.Nac.Estadísticas Sector Externo.

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

INTERNACIONALES

○ **BRASIL.** Los pedidos de desempleo aumentaron +35% yoy en la primera quincena de junio superando las 350.000 solicitudes. El valor de los créditos creció +0.3% mensual en mayo y en términos interanuales, los préstamos de las entidades financieras crecen +9.3%. Mayor aversión al riesgo en la última semana. El real pierde casi 6% en la última semana y vuelve a cotizar en USD/BRL 5.46, mientras que el Bovespa retrocede casi 1.500 puntos en niveles de 95.000. Ver gráficos aparte.

💡 La encuesta FOCUS de Brasil (símil REM en Argentina), prevé que la economía se contraiga 6.5% en 2020 y una inflación anual de apenas 1.6% desde 3.5%-4% que se esperaba antes del brote de la pandemia. Respecto de la tasa de interés de referencia, no se esperan nuevos cambios en este año. Recordamos que hace 15 días, el Banco Central de Brasil recortó la tasa de referencia *Sélic* en 75 bps hasta mínimos históricos de 2.25% y advirtió que si bien las condiciones actuales ameritan una política monetaria expansiva, el espacio para una mayor relajación monetaria ahora es limitado.

○ **EEUU.** La 10yr yield alcanza mínimos de 6 semanas en niveles de 0.62%-0.65% después de que algunos Estados como Texas, Arizona y Florida, anunciaran un endurecimiento del *lockdown* ante el aumento de casos de COVID-19, generando una mayor aversión al riesgo global. El S&P 500 testea la MA de 200 días y el Nasdaq vuelve a operar por encima de los 10.000 puntos. Ver gráficos aparte.

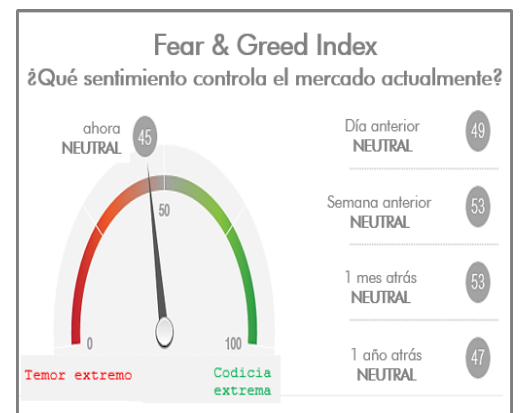
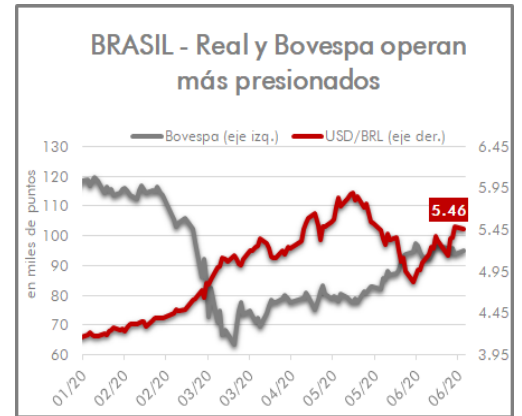
💡 El S&P 500 mantiene el gap bajista del jueves 11-06 y como anticipábamos probable (ver [informe anterior](#)), vuelve a testear niveles de 3.000 puntos, retrocediendo 2.5% en la última semana. El próximo soporte es la MA de 50 días alrededor de los 2.980 puntos y hacia arriba resistencia entorno a los 3.150 puntos.

○ **EUROPA.** UE. EL BCE lanza una nueva línea de REPOs para bancos centrales fuera de la UE hasta junio 2021 para asegurar la liquidez en euros y evitar disrupciones en el mercado de dinero. En la última semana caen las expectativas de una recuperación rápida ante temores de una segunda ola de contagios de COVID-19. El euro opera en niveles de EUR/USD 1.12. UK. La producción automotriz se desploma 05% yoy en mayo (es el peor dato de mayo desde 1946). a 3.6% en el último mes a GBP/USD 1.25.

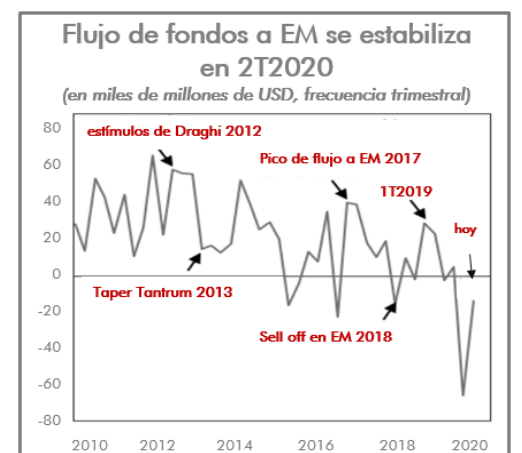
💡 UE- efectos de la pandemia sobre el mercado de crédito: los préstamos al consumo aumentaron 3% yoy en mayo, el menor ritmo de crecimiento en 2 años, mientras que el crédito a las empresas creció +7.3% yoy, el mayor dato en 11 años.

⚠️ Expectativa por las reuniones de esta semana sobre el Brexit: Frost quien comanda las negociaciones del lado británico, advirtió que UK no va aceptar cláusulas que le permitan a la UE imponer sanciones si UK cambia algunas leyes post Brexit.

○ **ASIA.** CHINA. Las ganancias de la industria caen 19.3%yoy en el período enero-mayo, pero es una mejora relativa si se lo compara con el desplome del 27.4%. De hecho, si contabilizamos sólo el mes de mayo, las ganancias de la industria crecieron +6% interanual, sugiriendo una



Fuente: CNN Money



Fuente: Institute of International Finance, Haver



NEIX

INFORME SEMANAL

RESEARCH

01 de Julio 2020

incipiente recuperación a medida que China flexibiliza sus restricciones por la pandemia.

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 25 de junio)	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Base Monetaria ARS - Promedio acum. del mes	2,141,000	↓ 1.04%	↑ 25.15%
Circulación Monetaria ARS	1,542,653	↔ 1.34%	↑ 35.55%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	6,865,203	↑ 1.58%	↑ 39.12%
Reservas Internacionales en USD	43,197	↑ 0.17%	↓ -4.20%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0%	↓ -1,700

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	73.500	↔ 1.03%	↔ 16.69%
Dólar BCRA A 3500	70.455	↔ 0.61%	↔ 17.63%
Contado con liqui (CCL)	104.000	↓ -3.48%	↑ 39.77%
USD/REAL	5.487	↑ 6.54%	↑ 36.32%
EUR/USD	1.123	↓ -0.75%	↓ 0.12%
GBP/USD	1.236	↓ -1.26%	↓ -6.80%
USD/YEN	107.790	↔ 1.18%	↓ -0.75%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Junio	70.4550	↓ 0.05%	810,624
Julio	72.6200	↑ 0.07%	1,528,569

Cotización Bonos TC: \$100 (Ley Arg) - \$104 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
BONAR 2022	4,440.00	↔ -5.53%	93.00%
BONAR 2024	3,770.00	↔ -5.40%	48.20%
BONAR 2025	3,950.00	↑ -0.88%	42.20%
Discount USD Ley Arg	5,635.00	↔ -4.96%	29.10%
Discount USD Ley NY	6,750.00	↓ -7.51%	25.00%
Bonar 2037	3,810.50	↔ -3.79%	23.60%
Par USD Ley Arg	3,700.00	↑ -1.33%	26.20%
Bono Internacional 2117	4,135.00	↔ -5.42%	18.80%
Boncer 2021	352.40	↑ 2.29%	4.00%
Discount \$ Ley Arg.	1479.00	↓ -2.18%	10.10%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	38,686.69	↓ -5.19%	↓ -7.16%
Bovespa	95,055.80	↔ -0.96%	↓ -17.80%
Dow Industrial Average	25,812.88	↔ -1.31%	↓ -9.55%
S&P 500	3,100.29	↔ -0.99%	↓ -4.04%
NASDAQ COMPOSITE	10,058.77	↑ -0.72%	↔ 12.11%
Volatilidad S&P500 (VIX)	30.43	↔ -3.00%	↑ 120.83%
Eurostoxx 50	3,234.07	↔ -1.96%	↓ -13.65%
IBEX 35	7,231.40	↔ -2.78%	↓ -24.27%
DAX	12,310.93	↔ -1.70%	↓ -7.08%
FTSE 100	6,169.74	↔ -2.38%	↓ -18.20%
Shanghai COMPOSITE	2,984.67	↑ 0.47%	↓ -2.15%
Hang Seng INDEX	24,427.19	↔ -1.93%	↓ -13.35%
Nikkei 225	22,288.14	↔ -1.16%	↓ -5.78%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	39.61	↓ -8.94%	↓ -35.28%
Oro (COMEX)	1774.40	↑ -0.03%	↑ 16.98%
Plata (COMEX)	18.21	↑ 1.79%	↑ 1.79%
Soja Chicago (ton)	320.04	↑ -0.71%	↔ -7.68%
Trigo Chicago (ton)	177.11	↔ -0.97%	↔ -13.85%
Maíz Chicago(ton)	128.34	↑ -0.23%	↔ -15.82%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	29.88%	↔ 0.00	↔ -1,043.75
Badlar Privados USD	0.75%	↔ 0.00	↑ -6.25
CER	21.82%	↑ 7.56	↑ 308.91
Call 1 día	12.00%	↔ 0.00	↓ -3,700.00
Call 7 días	13.00%	↔ 0.00	↓ -3,700.00
Plazo Fijo TNA Mínima	30.00%	↔ 0.00	↔ -946.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sécic)	2.25%	↓ -75.00	↓ -225.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↔ -150.00
Treasury 10 años	0.63%	↑ -9.00	↔ -129.00
Treasury 30 años	1.38%	↑ -11.00	↔ -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%	↔ -20.00	↑ -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: Neixsa