



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.** Con datos al 10-06, la base monetaria se contrae a niveles de ARS 2.128 MM, contrarrestando la suba de inicios de mes y dejando por el momento un crecimiento nulo en junio. Al mismo tiempo, el stock de LELIQs sube 25% a ARS 1.671 MM. En 2020, la base monetaria crece +13% y +64% yoy. Ver gráficos aparte.

⚠ El [IPC INDEC](#) de mayo cerró en +1.5%, igual que la variación de abril y acumula una suba del 11.1% desde inicios de año y de 43.4% en términos interanuales. El rubro alimentos que sigue funcionando relativamente a buen ritmo durante la cuarentena, muestra una desaceleración en el aumento de precios y sube 49.6%yoy vs 52.2%yoy.

◊ **DÓLAR.** Leve desaceleración en el ritmo diario de suba del TC mayorista -de 10ctvos diarios a 6 ctvos diarios-, que se afianza sobre \$ 69 en el MULC. Los dólares financieros MEP y CCL caen -2% y -3.8% en junio a \$106 y \$109, respectivamente. La brecha cambiaria CCL/oficial cae 400 bps semanales a niveles del 61%. Ver gráficos aparte.

💡 El BCRA simplifica el acceso de importadores de insumos al MULC: se eleva a USD 1 MM el acceso al MULC para el pago anticipado de importaciones y quedan fuera del concepto de la FAE un saldo de libre disponibilidad de USD 100.000 y los fondos de reserva o garantía que no puedan ser utilizados por el cliente. Más info [aquí](#).

⚠ En los últimos 30 días, las cotizaciones de los distintos tipos de dólar financiero CCL y MEP cayeron -8% y -11%, dada cierta mejora en el contexto local por la expectativa de resolución favorable de la reestructuración de deuda y ante las restricciones impuestas al CCL y MEP. Hacia adelante, el manejo del aumento en la emisión monetaria por la pandemia es un factor a monitorear ya que puede poner presión al mercado de cambios.

◊ **BONOS.** Las paridades de la deuda soberana en USD operan en niveles de 38% - 41% y el diferencial Ley ext./Ley arg. vuelve a comprimir por debajo de los 50 puntos, luego de haber alcanzado máximos de 250 puntos cuando surgieron rumores de un trato diferenciado según la ley. El riesgo país sigue cerca de los 2.600 bps. Nueva extensión de la oferta de deuda al 19-06. Las aseguradoras pagaron CDS emitidos por USD1.400 MM. Ver gráficos aparte.

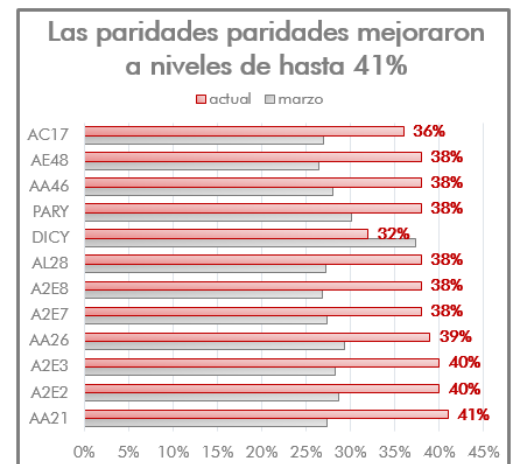
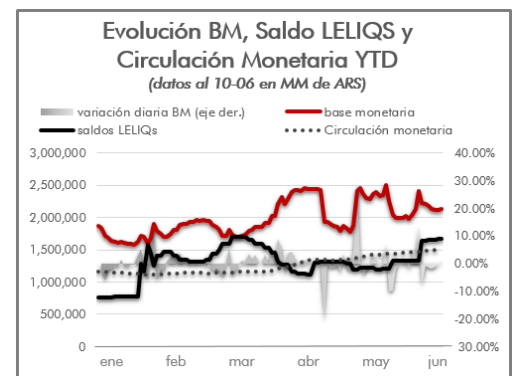
[Resultado última licitación de deuda en moneda local](#): se colocaron un total de VNO ARS 64.436 MM: VNOARS 54.054 de 3 LEDES (vencimientos entre agosto y octubre con TNA de 30%-31%) y VNO ARS 10.382 del Boncer2022 con TNA de 2.5%. Los proceeds cubren parcialmente los pagos de los vencimientos del TJ20 y otras letras.

⚠ El Gobierno prorroga el vencimiento del plazo de la oferta de deuda hasta el 19-06. Los resultados se anuncian el lunes 22-06.

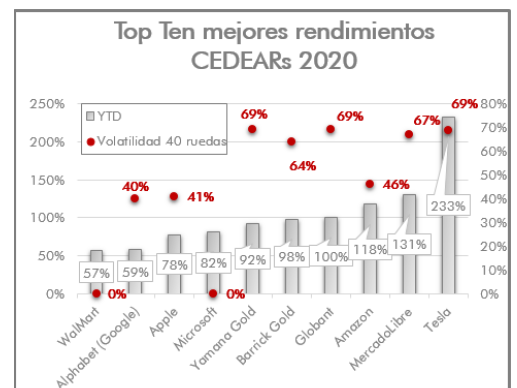
◊ **S&P Merval.** El índice acumuló una suba del 15% en la primera quincena de junio. EDN (+36%) lideró las subas, seguido por bancos y finanzas: GGAL (+28%), SUPV (+25%) y BMA (+23%). Ver gráficos y resumen CEDEARS 2020 aparte.

Esteban Goyheneix
Lucas Mieres
Hernan Naccarato
Luciano Calvi
Marina Müller
Francisco Nolazco
Federico Fontecha

eg@neix.com.ar
lm@neix.com.ar
hn@neix.com.ar
lc@neix.com.ar
mm@neix.com.ar
fn@neix.com.ar
ff@neix.com.ar



Fuente: Precios dirty de Bloomberg)



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



INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** La inflación anual se desacelera al 1.88% en mayo vs. 2.4% de abril, y es el menor ritmo de incremento de precios anual desde 1.999. El real pierde 6.5% en la última semana a niveles USD/BRL 5.24 y el Bovespa retrocede 3% hasta 93.500 puntos, pero en el acumulado del último mes, los activos de riesgo brasileros muestran revalorizaciones de dos dígitos. Ver gráficos aparte.

💡 A pesar de las bajas de los últimos días, la cotización de los activos de riesgo brasileros ha mostrado importantes mejoras en el último mes, en un contexto global que más propenso al riesgo desde la inyección de liquidez simultánea de los principales bancos centrales del mundo y que venía descontando una recuperación en V post-pandemia a medida que los países comenzaban a flexibilizar sus respectivas cuarentenas. En los últimos 30 días, el real se apreció 13% y los ADRS recuperaron más del 50%, aunque en el acumulado 2020 aún mantienen un saldo negativo de entre el 40% y 60%. Ver gráficos aparte.

⚠ Deflación de 0.38% en abril, dato mensual más bajo en 22 años.

◊ **EEUU.** La FED muestra un tono prudente, mantiene la tasa de referencia en el rango 0%-0.25% y el [dot plot](#) la conserva en esos niveles hasta 2.022. El dólar cede a nivel global retrocede casi 4% en el último mes (DXY 96-97). Algunos temores sobre una segunda ola de COVID-19 en la última semana elevaron la volatilidad a niveles de VIX>32 y presionaron las bolsas, pero la expectativa de más paquetes de estímulo de la FED vía compra de bonos corporativos + un dato de ventas retail mejor al esperado (+17.7% mensual) dan un nuevo impulso a los mercados financieros a inicios de semana: el Nasdaq vuelve a acercarse a los 10.000 puntos, el S&P500 logra mantenerse sobre la MA de 200 días y el Dow recupera 2%. Ver gráficos aparte.

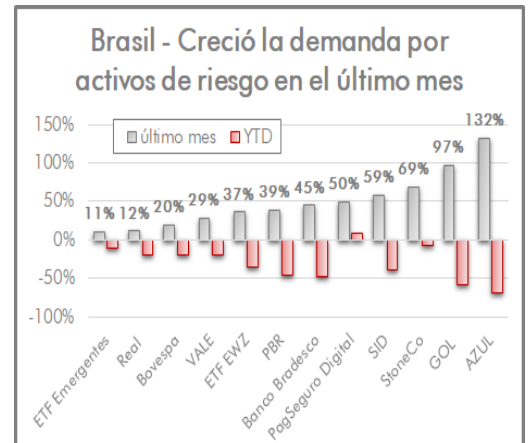
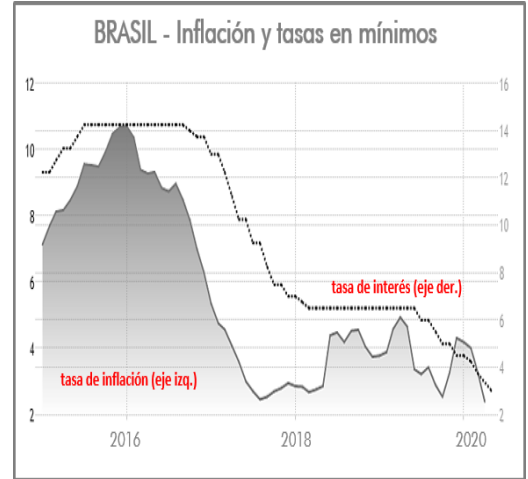
💡 El gap bajista que dejó el S&P 500 el último jueves, deja una figura técnica de "isla de reversión", y hasta que no se resuelva hacia arriba entorno a los 3200 pts, podría volver a testear niveles de 3000-2950 pts.

⚠ La FED mantiene la tasa de referencia y las compras de activos al menos en USD 80.000 MM en bonos del Tesoro más cada mes y USD 40.000 MM en títulos hipotecarios. Espera mantener la tasa de política monetaria entorno al 0% hasta 2022 y calcula que el PBI caerá 6.5% este año mientras sitúa al desempleo en 9.3% y ve la inflación aún debajo del target del 2%. Powell admite que es incierto cualquier pronóstico ante los imponderables de la pandemia y de las medidas para contenerla.

◊ **EUROPA.** UE. La producción industrial de abril muestra la mayor caída mensual de la que se tenga registro en -17.1%. El euro gana 4% en el último mes hasta niveles de EUR/USD 1.125. UK. El PBI cae a un ritmo récord en abril de -24.5% yoy en abril. La libra gana 3.6% en el último mes a GBP/USD 1.25.

⚠ Otro plan de estímulo COVID19 en Alemania por EUR 246.000 MM.

◊ **ASIA.** CHINA. La venta de autos sube en mayo +14.5% yoy, siendo la segunda suba consecutiva desde la reapertura gradual de la economía. En el acumulado 2020, la venta de autos cae 22.6% yoy (vs -13% yoy de igual período en 2019). JAPÓN. La producción industrial de abril cayó -9.8% mensual y toca mínimos de 9 años. En términos interanuales, la industria se desplomó 15% ante el avance de la pandemia.



Fuente: Cnn Business

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 10 de junio)	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Base Monetaria ARS - Promedio acum. del mes	2,128,000	↓ -2.21%	↑ 24.39%
Circulación Monetaria ARS	1,503,286	↑ 1.00%	↑ 32.09%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	6,624,879	↑ 1.06%	↑ 34.25%
Reservas Internacionales en USD	43,041	↑ 0.69%	↓ -4.55%
Tasa de LEIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0%	↓ -1,700

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	72.250	↓ 1.05%	↓ 14.70%
Dólar BCRA A 3500	69.615	↓ 0.64%	↓ 16.23%
Contado con liqui (CCL)	111.000	↓ 2.09%	↑ 49.17%
USD/REAL	5.195	↑ 6.47%	↑ 29.06%
EUR/USD	1.123	↓ -1.11%	↓ 0.14%
GBP/USD	1.256	↓ -1.29%	↓ -5.26%
USD/YEN	107.330	↓ -0.43%	↓ -1.17%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Junio	70.4800	↓ 0.01%	796,443
Julio	72.7300	↑ 0.14%	1,157,720

Cotización Bonos TC: \$105 (Ley Arg) - \$ 109 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
BONAR 2022	4,850.00	↑ 3.19%	84.40%
BONAR 2024	3,650.00	↑ 1.11%	53.70%
BONAR 2025	3,789.00	↓ -2.85%	45.80%
Discount USD Ley Arg	5,700.00	↓ -1.47%	33.40%
Discount USD Ley NY	7,450.00	↓ -2.99%	25.80%
Bonar 2037	3,700.00	↓ -2.63%	25.20%
Par USD Ley Arg	3,750.00	↓ -1.32%	16.60%
Bono Internacional 2117	4,261.00	↓ -5.31%	20.90%
Boncer 2021	336.00	↓ 4.02%	7.90%
Discount \$ Ley Arg.	1395.00	↑ 4.93%	11.60%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	42,686.08	↓ -8.17%	↓ 2.43%
Bovespa	93,531.20	↓ -3.24%	↓ -19.12%
Dow Industrial Average	26,289.98	↓ -3.60%	↓ -7.88%
S&P 500	3,124.74	↓ -2.56%	↓ -3.28%
NASDAQ COMPOSITE	9,895.87	↓ -0.58%	↑ 10.29%
Volatilidad S&P500 (VIX)	33.67	↑ 22.17%	↑ 144.34%
Eurostoxx 50	3,242.65	↓ -2.35%	↓ -13.42%
IBEX 35	7,495.30	↓ -3.32%	↓ -21.51%
DAX	12,315.66	↓ -2.40%	↓ -7.04%
FTSE 100	6,242.79	↓ -1.47%	↓ -17.23%
Shanghai COMPOSITE	2,931.75	↓ -0.82%	↓ -3.88%
Hang Seng INDEX	24,344.09	↓ -2.85%	↓ -13.64%
Nikkei 225	22,582.21	↓ -2.20%	↓ -4.54%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	37.02	↓ -8.50%	↓ -39.51%
Oro (COMEX)	1722.40	↑ 1.61%	↑ 13.55%
Plata (COMEX)	17.75	↓ -0.67%	↓ -0.78%
Soja Chicago (ton)	319.13	↑ 1.08%	↓ -7.95%
Trigo Chicago (ton)	184.27	↓ -0.55%	↓ -10.37%
Maíz Chicago(ton)	131.10	↑ 1.14%	↓ -14.00%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	29.88%	↑ 31.25	↓ -1,043.75
Badlar Privados USD	0.75%	↑ 62.50	↑ -6.25
CER	21.65%	↓ 6.23	↑ 292.73
Call 1 día	12.00%	↓ -100.00	↓ -3,700.00
Call 7 días	13.00%	↓ -100.00	↓ -3,700.00
Plazo Fijo TNA Mínima	30.00%	↓ 0.00	↓ -946.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sélic)	3.75%	↓ -50.00	↓ -75.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↓ -150.00
Treasury 10 años	0.73%	↓ -9.00	↓ -119.00
Treasury 30 años	1.51%	↓ -6.00	↓ -88.00
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