



INFORME SEMANAL 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 una nueva transferencia de utilidades al Tesoro por ARS 80.000 MM y en lo que va de 2020, la asistencia monetaria al Tesoro acumula ARS 1.132.000 MM (53% de la base monetaria). Al mismo tiempo, la base monetaria cae -1% en junio (al 17-06), mientras que el stock de LELIQs sube 25%. Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

El 12-06 el BCRA transfirió al Tesoro Nacional utilidades por ARS 80.000 MM. En el acumulado 2020, el financiamiento monetario al Tesoro –incluyendo adelantos transitorios y transferencias de utilidades– alcanza los ARS 1.132.000 MM (53% de la base monetaria).

💡 La base monetaria crece +11.6% en 2020 y +60% yoy hasta ARS 2.115.000 MM, pero en junio muestra una caída del 1% que la lleva a una reducción del 16% en los últimos 30 días (datos al 17-06).

⚠️ En mayo, el [índice de costo de la construcción](#) bajó -0.6% mensual y acumula una suba de +8.6% YTD (+40.8% yoy). La [inflación mayorista](#) subió 0.4% mensual y acumula una suba del 2.7% YTD (+37% yoy).

◊ **DÓLAR.** El dólar mayorista sube 2.2% en el último mes y supera los \$70. El dólar MEP volvió a cotizar por encima del CCL en niveles de \$108, con fluctuaciones de +0.5% y -4.5%, respectivamente. La brecha CCL/oficial cae a 55% (-1000 bps desde inicios de mes).

💡 La brecha para comprar USD con liquidación en mercado local volvió a superar la de la operación con liquidación en EEUU.

◊ **BONOS.** Nueva prórroga para la oferta de deuda al 24-07. La deuda en USD opera con más volatilidad. Riesgo país cerca de los 2.450 bps (-200 bps en junio). Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

💡 **Resultado última licitación de deuda en moneda local:** se colocaron un total de VNO ARS 129.257 MM (valor efectivo de ARS 135.000 MM), a través de 6 instrumentos: 2 LEDES, 2 LEBAD, 1 LECER y Boncer agosto 2021. En lo que va del mes, el Tesoro ha logrado refinanciar el 94% de los vencimientos.

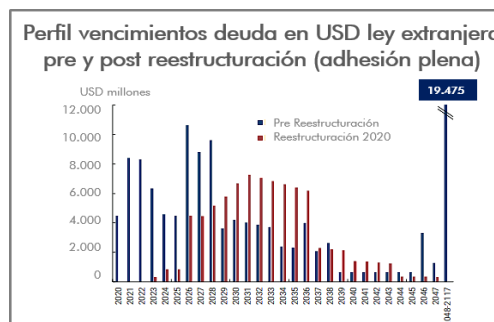
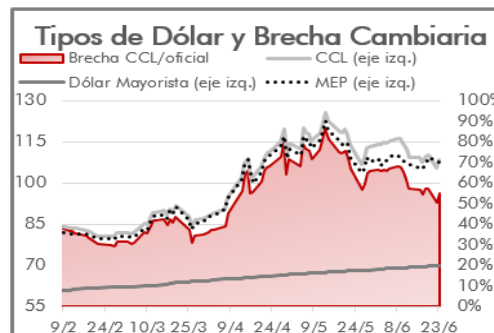
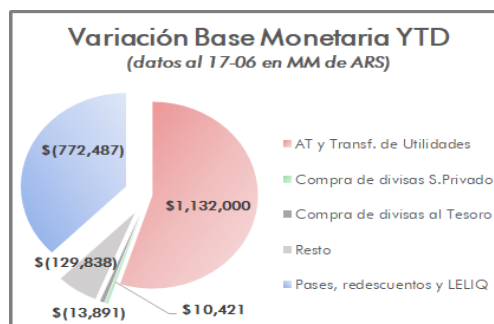
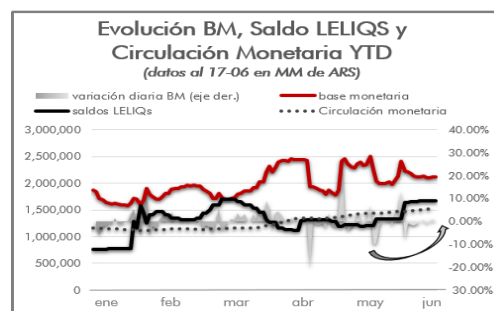
⚠️ **Canje de Bonos en ARS por títulos en USD:** El Tesoro definió un cronograma de 3 licitaciones en USD para este año por hasta USD 1.500 MM total (hasta USD 500 MM cada una para el 7-08, 25-09 y 27-11). Las condiciones serán las mismas a las que se pondrán a disposición en el canje de deuda en USD ley local. En un contexto de restricciones de divisas, la medida busca restarle presiones al frente cambiario y financiero generando una mayor demanda relativa por activos en pesos. En especial, se busca captar a los tenedores del exterior quienes podrán utilizar sus tenencias de instrumentos en pesos como mecanismo de pago y suscripción.

◊ **S&P Merval.** Alta volatilidad, el Merval alcanza casi los 41.000 puntos (+8% en junio), pero las cotizaciones fluctúan al ritmo de cualquier noticia respecto de las negociaciones sobre reestructuración de deuda. El sector financiero con grandes oscilaciones en sus precios. Destacados en junio: GGAL (+20%), MIRC (+19.5%), ALUA (+19%).

💡 En CEDEARS se destaca el volumen operado de: Apple, Barrick Gold, Mercado Libre y Petrobras. Más info [aquí](#).

Esteban Goyheneix
Lucas Mieres
Hernan Naccarato
Luciano Calvi
Marina Müller
Francisco Nolzco
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: BCRA en base a datos del MECON

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

INTERNACIONALES

○ **BRASIL.** El BCB recorta la tasa de interés en $\frac{3}{4}$ puntos a un mínimo histórico de 2.25% en un contexto de contracción económica por la pandemia. La actividad se contrae 9.73% en abril y es el mayor ritmo de caída del que se tenga registro. Los activos brasileños también operan con mayor volatilidad en la última semana: el real gana 2% y opera en niveles USD/BRL 5.15, mientras que el Bovespa sube 3% y cierra entorno a los 96.000 pts. En el acumulado del último mes, la divisa brasileña recupera un 5% y el índice local un 11%. Ver gráficos aparte.

💡 El Banco Central de Brasil votó por unanimidad el recorte de la tasa de referencia *Sélic* en 75 bps hasta mínimos históricos de 2.25%. El Comité de Política Monetaria advierte que espera que la economía se contraiga aún más en el 2T2020 y que la pandemia afecta especialmente a países emergentes. Al mismo tiempo, sostiene que la incertidumbre con respecto a la agenda de reformas (laboral, previsional) y los cambios en el proceso de consolidación fiscal podrían generar un aumento en la tasa de interés estructural. Hacia adelante, y si bien las condiciones actuales ameritan una política monetaria expansiva, el BCB anticipa que el espacio para una mayor relajación monetaria ahora es limitado.

○ **EEUU.** Los pedidos de desempleo bajan al menor nivel desde que empezó el Coronavirus en USD 1,5 MM, pero el dato es mayor a lo que el mercado esperaba. Powell admite que la pandemia va a tener efectos duraderos y que expone a un rango de desigualdades. El dólar sigue operando en un rango de DXY 96-97. El Nasdaq cierra sobre los 10.000 puntos y el S&P se mantiene sobre la MA de 200 días. La volatilidad opera con movimientos intradiarios de +/- 5%. Ver gráficos aparte.

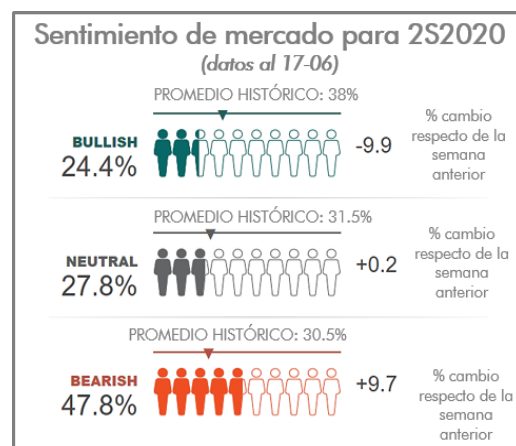
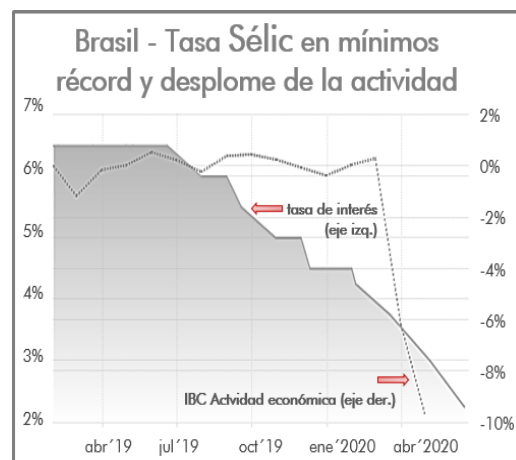
💡 El S&P 500 no ha negado el gap bajista de hace 2 semanas y aún sigue la figura técnica de "isla de reversión". Hasta que no se resuelva hacia arriba superando los 3.200 pts, está abierta la posibilidad de que corrija hacia abajo y vuelva a testear niveles de 3.000-2.950 pts.

○ **EUROPA. UE.** La inflación de mayo cae a mínimos de 4 años en 0.1% anual y el índice de construcción alcanza los menores niveles desde que se tenga registro con un retroceso de -28.4% yoy. El euro recorta la suba mensual contra el dólar a 2.6% hasta niveles de EUR/USD 1.11. **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.

⚠️ Reunión del Consejo Europeo para discutir planes sobre un fondo para la recuperación conjunta por hasta EUR 750.000 MM y un presupuesto de más largo plazo. Los 27 países miembros aún deben acordar cómo dividir los fondos y si países como Italia, por ejemplo, debieran recibir el dinero en forma de préstamo o subsidio.

○ **ASIA. CHINA.** Más medidas para asegurar liquidez: el RBoC recorta la tasa de repo inversa a 14 días a 2.35% (-20bps) e inyecta USD 7.000 MM en *money market* local. **JAPÓN.** La inflación de mayo cae a mínimos de 3 años en 0.1% anual. El BoJ confía en una recuperación gradual de la economía a medida que se flexibiliza la cuarenta y se mantienen una política económica más expansiva.

⚠️ La Inversión Directa Extranjera cae 3.8% yoy en los primeros 5 meses de 2020 por la pandemia y alcanza los USD 50.200 MM.



Fuente: American Association of Individual Investors

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 18 de junio)	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Base Monetaria ARS - Promedio acum. del mes	2,119,000	↓ -0.42%	↑ 23.87%
Circulación Monetaria ARS	1,522,279	↔ 1.26%	↑ 33.76%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	6,758,667	↑ 2.02%	↑ 36.96%
Reservas Internacionales en USD	43,123	↑ 0.19%	↑ -4.37%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0	↓ -1,700

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	72.750	↑ 0.69%	↔ 15.49%
Dólar BCRA A 3500	70.030	↑ 0.60%	↔ 16.92%
Contado con liqui (CCL)	107.750	↓ -2.93%	↑ 44.81%
USD/REAL	5.150	↔ -0.86%	↔ 27.95%
EUR/USD	1.131	↑ 0.73%	↓ 0.87%
GBP/USD	1.252	↔ -0.37%	↓ -5.61%
USD/YEN	106.530	↔ -0.75%	↓ -1.91%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Junio	70.4200	↑ -0.09%	921,940
Julio	72.5700	↓ -0.22%	1,269,889

Cotización Bonos TC: \$107.6 (Ley Arg) - \$ 108.5 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
BONAR 2022	4,700.00	↓ -3.09%	89.30%
BONAR 2024	3,985.00	↑ 9.18%	48.70%
BONAR 2025	3,985.00	↔ 5.17%	44.70%
Discount USD Ley Arg	5,929.00	↔ 4.02%	32.90%
Discount USD Ley NY	7,298.00	↓ -2.04%	26.40%
Bonar 2037	3,960.50	↑ 7.04%	24.20%
Par USD Ley Arg	3,750.00	↔ 0.00%	17.00%
Bono Internacional 2117	4,372.00	↔ 2.61%	20.30%
Boncer 2021	344.50	↓ 2.53%	91.40%
Discount \$ Ley Arg.	1512.00	↑ 8.39%	10.20%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	40,803.56	↓ -4.41%	↓ -2.08%
Bovespa	95,975.20	↑ 2.61%	↓ -17.01%
Dow Industrial Average	26,156.10	↔ -0.51%	↓ -8.35%
S&P 500	3,131.29	↔ 0.21%	↓ -3.08%
NASDAQ COMPOSITE	10,131.37	↑ 2.38%	↓ 12.91%
Volatilidad S&P500 (VIX)	31.37	↓ -6.83%	↑ 127.65%
Eurostoxx 50	3,298.83	↑ 1.73%	↓ -11.92%
IBEX 35	7,438.40	↔ -0.76%	↓ -22.10%
DAX	12,523.76	↑ 1.69%	↓ -5.47%
FTSE 100	6,320.12	↑ 1.24%	↓ -16.21%
Shanghai COMPOSITE	2,970.62	↑ 1.33%	↓ -2.61%
Hang Seng INDEX	24,907.34	↑ 1.33%	↓ -11.64%
Nikkei 225	22,549.05	↔ -0.15%	↓ -4.68%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	43.50	↑ 17.50%	↓ -28.92%
Oro (COMEX)	1775.00	↔ 3.05%	↑ 17.01%
Plata (COMEX)	17.89	↓ 0.79%	↔ 0.00%
Soja Chicago (ton)	322.34	↑ 1.01%	↔ -7.02%
Trigo Chicago (ton)	178.85	↓ -2.94%	↔ -13.00%
Maíz Chicago(ton)	128.64	↓ -1.88%	↔ -15.62%

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	21.74%	↑ 8.62	↑ 301.35
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 Sélic)	2.25%	↓ -75.00	↓ -225.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↔ -150.00
Treasury 10 años	0.72%	↑ -1.00	↔ -120.00
Treasury 30 años	1.49%	↑ -2.00	↔ -90.00
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