

La renuncia de Guzmán sucede luego de una estampida de los tipos de cambio implícitos e impone más dudas a corto plazo

El lunes se instauró un mayor cepo a las importaciones que exacerbó las presiones sobre el dólar y llevó al riesgo-país por encima los 2.400 puntos básicos (incrementándose en junio 23,8%), un nivel casi de default. El dólar contado con liquidación calculado con acciones terminó la semana con una fuerte suba del +6,5% y se ubicó en los USDARS 253, marcando una brecha con la cotización del tipo de cambio mayorista de 102%. El dólar MEP o bolsa cerró en USDARS 248. En el mercado de futuros del dólar futuro, se observó también una fuerte suba. **El sábado a la tarde Martín Guzmán anunció su renuncia al Ministerio de Economía. Su renuncia sucede luego de una estampida de los tipos de cambio implícitos e impone más dudas sobre los mercados a corto plazo. La ex ministra de Economía de la provincia de Buenos Aires en tiempos donde Daniel Scioli era gobernador, Silvina Batakis, lo reemplazará.**

El EMAE registró en abril una suba de 5,1% YoY. Rebote semanal de bonos en dólares, pero cerrando un junio de grandes caídas con precios mínimos desde que salieron a cotizar a los mercados después de la reestructuración de 2020, impactados por las dudas sobre el futuro de la economía doméstica, un posible reperfilamiento de la deuda en pesos después de las elecciones presidenciales de 2023, el aumento del déficit fiscal, y las tensiones políticas en el Gobierno. Después de varias semanas de fuertes caídas entre los bonos en pesos, lo positivo fue la intervención del gobierno a través del BCRA y del ANSES, por lo que rebotaron parcialmente durante la semana pasada: hubo compras de oportunidad, además de que el Gobierno pudo cubrir los vencimientos de junio. PAE se suma a la lista de empresas que canjean ONs 2023. CRESUD posterga hasta este miércoles su canje de ONs. La semana pasada asistimos a una recuperación de las cotizaciones de las acciones argentinas medidas por el S&P Merval pero solo debido al incremento del tipo de cambio.

Terminó un mes de junio y un primer semestre para el olvido en los mercados. Más allá de la reversión intradiaria del día viernes, el S&P 500 volvió a caer la semana pasada: perdió un 6,7%, el Nasdaq finalizó a la baja un 4,1% y el Dow cayó un 1,3%. Será clave la recuperación hasta la zona de los 3900 puntos del S&P 500, un soporte que se convirtió ahora en resistencia al alza, aunque la tendencia vuelve a ser bajista. El escenario está preparado para una inflación persistente y más ajuste monetario por parte de la Fed que podría impactar en la economía. Por eso los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. bajaron fuertemente, alcanzando mínimos de un mes. El indicador adelantado del PBI de los países de la OCDE viene cayendo desde agosto del año pasado y volvió a declinar en marzo a valores que anticipan una recesión en países ricos. El petróleo WTI cerró con una leve alza la semana pasada, pero tanto el oro como la soja cayeron.

Mercado local: Macroeconomía

La renuncia de Guzmán podría acelerar aún más los tipos de cambio implícitos

El sábado a la tarde Martín Guzmán anunció su renuncia al Ministerio de Economía. En una carta difundida por redes sociales dijo que sus conceptos no habían logrado entusiasmar a otros miembros del Gobierno en un texto de 7 carillas enviado al presidente de la Nación. La ex ministra de Economía de la provincia de Buenos Aires en tiempos donde Daniel Scioli era gobernador, Silvina Batakis, lo reemplazará.

En las últimas semanas la presión sobre Guzmán se había intensificado tanto de parte de los mercados como del Kirchnerismo: CFK había denunciado el lunes un “festival de importaciones”, al que Economía y el Banco Central reaccionaron el lunes instaurando un mayor cepo a las importaciones que exacerbó las presiones sobre el dólar y llevó al riesgo-país por encima los 2.400 puntos básicos, un nivel casi de default.

El tipo de cambio mayorista cerró la semana con una suba de ARS 1,16 (+0,9%) y se ubicó en los ARS 125,40. Por su parte, el dólar contado con liquidación calculado con acciones terminó la semana con una fuerte suba del +6,5% y se ubicó en los USDARS 253, marcando una brecha con la cotización del tipo de cambio mayorista de 102%. El dólar MEP (o Bolsa) cerró en USDARS 248. La renuncia de Guzmán podría acelerar aún más los tipos de cambio implícitos.

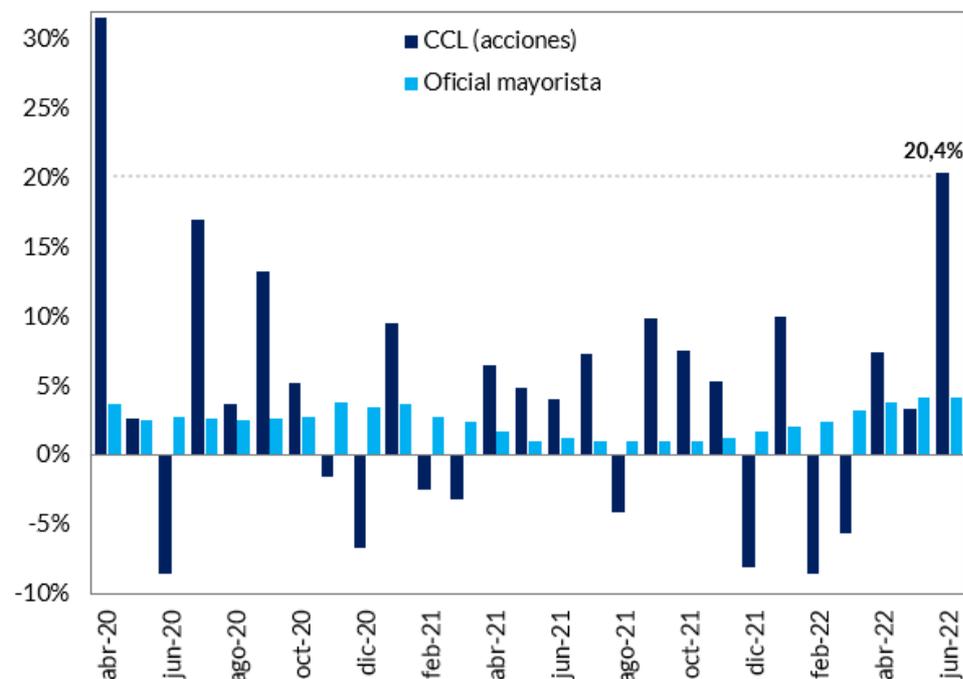
Figura 1
 TIPO DE CAMBIO USDARS CCL: con acciones, acumulado del año



Fuente: BCRA

El BCRA anunció que a partir del 1º de octubre bajan 7 puntos porcentuales los encajes sobre los plazos fijos en pesos: se presume que es para poder tener liquidez para financiar al Tesoro. **En junio el CCL aumentó ARS 42,20 (+20%) y el dólar MEP (o Bolsa) unos ARS 42,24 (+20,4%). Por su parte, el tipo de cambio mayorista avanzó en junio ARS 5,06 (+4,2%).**

Figura 2
 TIPO DE CAMBIO USDARS CCL vs. OFICIAL MAYORISTA: 2020-2022



Fuente: BCRA

En el mercado de futuros del dólar futuro, se observó también una fuerte suba:

Figura 3
 TIPO DE CAMBIO USDARS FUTURO DE SEPTIEMBRE: con acciones, acumulado del año

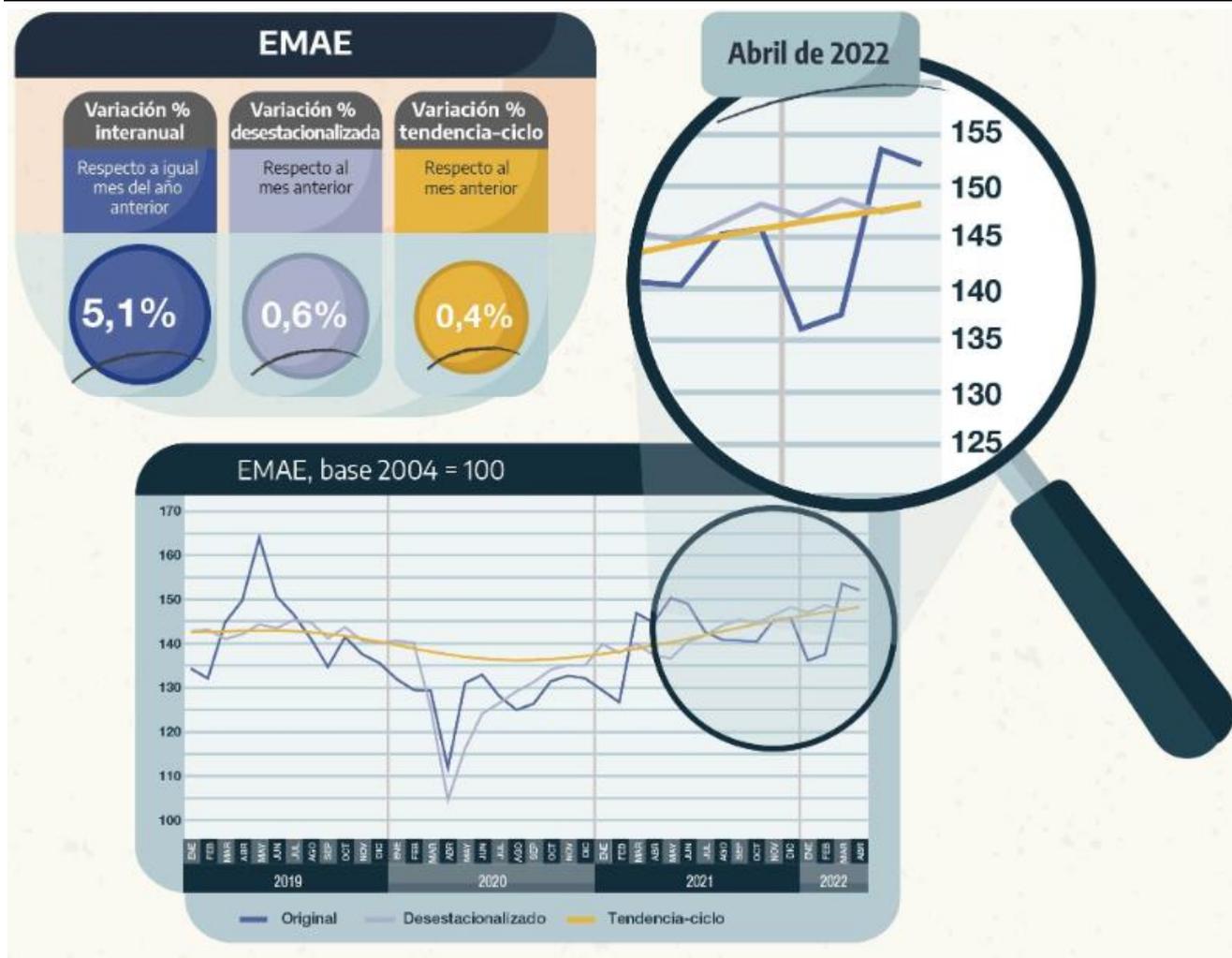


Fuente: BCRA

El EMAE registró en abril una suba de 5,1% YoY

El EMAE de actividad económica registró en abril una suba de 5,1% YoY y de 0,6% MoM: en los primeros cuatro meses del año, el EMAE acumuló un crecimiento de 5,7% YoY.

Figura 4
 EMAE: variaciones del mes de abril 2022



Fuente: INDEC

Según la UIA, la actividad Industrial registró en el mes de abril una suba de +9,5% YoY, y una expansión +2,5% en la medición desestacionalizada.

La deuda externa bruta alcanzó al 1°T22 los USD 274.355 M, 2,4% por encima de los USD 267.867 M registrados en el cierre del 4°T21, de acuerdo a datos del INDEC.

En el 1°T22 la cuenta corriente registró un déficit de USD 1.130 M. Esto se explica por un déficit en el ingreso primario de USD 2.150 M, compensado parcialmente por el ingreso neto registrado en la balanza de bienes y servicios por USD 610 M y del ingreso secundario por USD 409 M.

En el 1°T22 el índice serie original del indicador sintético de energía (ISE) registra una suba de 0,8% YoY. Sin embargo, en este período el índice de la serie desestacionalizada presenta una baja de 5,6% QoQ y el índice de la serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 1,8% QoQ.

Según el INDEC, en el 1°T22 la facturación total de la industria farmacéutica en la Argentina registró ARS 164.783,5 M, lo que representa un incremento de 48,2% YoY.

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantuvo en junio en 50%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional disminuyeron 0,5 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 57,9%.

La suma total de ingresos de la población en el 1°T21 creció 58,2% en relación con igual trimestre de 2021, donde los ingresos laborales representaron 77,1% y los no laborales, 22,9% (Indec). El ingreso promedio per cápita de la población alcanzó los ARS 39.644, mientras que la mediana del ingreso per cápita fue de ARS 29.500. En ese sentido, el coeficiente de GINI, que mide el grado de desigualdad a través del ingreso, se ubicó en el 1°T22 del año en 0,430 (cuanto más se acerca a cero, más igualdad).

El financiamiento obtenido a través del mercado de capitales durante mayo alcanzó los ARS 106.462 M, registrando una suba de 97% YoY. El financiamiento acumulado durante los primeros cinco meses del año fue de ARS 382.656 M, mostrando una disminución de 19% con respecto a igual período del 2021 (CNV).

Los salarios mostraron un incremento de 5,0% en abril de 2022 respecto al mes anterior, quedando los mismos por debajo de la inflación, ya que en el dicho período los precios subieron 6,0% MoM (Indec).

De acuerdo a la UTDT, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró una suba en mayo de 7,7% MoM. En la comparación interanual, el ICC, muestra una variación acumulada positiva de 12,9%.

De acuerdo a la UTDT, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) en junio fue de 1,40 puntos, es decir, registró un aumento de 7,5% con relación al mes previo. En términos interanuales el índice disminuyó 18%.

El Senado de la Nación aprobó convirtió en ley por unanimidad, el proyecto de alivio fiscal que beneficiará a alrededor de 4,5 millones de monotributistas y 140.000 autónomos: busca por un lado actualizar la facturación de los monotributistas para evitar que tengan que cambiar de categoría y, por otro, aumentar las deducciones de ganancias que pagan los empleados que revisten en la categoría de autónomos.

El presidente del BCRA, Miguel Pesce, se comprometió a instrumentar a la brevedad una línea de liquidez de los instrumentos del Tesoro para su utilización por los fondos comunes de inversión.

Según la Cámara Argentina del Acero, la producción de acero crudo marcó en mayo una suba de 14,3% YoY al ubicarse en 446.900 toneladas. Esto representó una expansión de 26,0% respecto a abril 2022.

Considerando el acumulado de 12 meses a abril, el sistema financiero registró un resultado total integral en moneda homogénea equivalente a 1,3% del activo (ROA) y a 8,2% del patrimonio neto (ROE).

La producción de las PyMES industriales registró en mayo una suba 3,2% YoY (CAME) pero -0,2% MoM.

Para esta semana, el jueves se publicará el Índice de Producción Industrial Manufacturero e Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción, ambos de mayo.

Mercado local: Renta Fija

Rebote semanal de bonos en dólares, pero cerrando un junio de grandes caídas

Lo que dejó el mes de junio fue una caída casi histórica de todos los bonos, en pesos y en dólares. Los bonos soberanos emitidos en dólares fueron muy fuertemente impactados por las dudas sobre el futuro de la economía doméstica, sobre un posible reperfilamiento de la deuda en pesos después de las elecciones presidenciales de 2023, el aumento del déficit fiscal, y las tensiones políticas en el Gobierno.

Fue el mes en el que se registraron precios mínimos históricos de los bonos desde que salieron a cotizar a los mercados después de la reestructuración de 2020: los soberanos en dólares que más cayeron (precios de ByMA) fueron los emitidos bajo ley extranjera. El GD29 fue el que más cayó (-23,6%), seguido por el GD38 (-21,1%), el GD46 (-20,7%), y el GD41 (-19,2%). Los emitidos bajo ley argentina perdieron entre 16% y 18%.

La semana pasada, los bonos en dólares se mostraron en la semana con precios mixtos, subiendo +2,2% en promedio los emitidos bajo ley local y bajando -1,5% en promedio los globales. De los emitidos bajo ley local, el AL29 ganó 1,6%, el AL30 +2,8%, el AL35 +4,8%, el AE38 +1,8%, y el AL41 cerró estable. De los emitidos bajo ley extranjera, el GD29 bajó 2%, el GD30 ganó 3,1%, el GD35 cayó 1,7%, el GD38 -5,1%, el GD41 cerró estable y el GD46 cayó 3,2%.

Figura 8

BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en dólares de ByMA

Especie Ticker	Fecha	Vencimiento	Cupón %	Precio	Variación %		
					01/07/2022	WTD	MTD
Bonar 2029	AL29	09/07/2029	1.000	22.50	1.6	-16.1	-35.3
Bonar 2030	AL30	09/07/2030	0.125	21.48	2.8	-16.8	-34.3
Bonar 2035	AL35	09/07/2035	0.125	21.90	4.8	-18.1	-31.5
Bonar 2038	AE38	09/01/2038	0.125	27.79	1.8	-17.5	-25.9
Bonar 2041	AL41	09/07/2041	0.125	27.00	0.0	-16.3	-26.0
Global 2029	GD29	09/07/2029	1.000	24.50	-2.0	-23.6	-37.2
Global 2030	GD30	09/07/2030	0.125	24.38	3.1	-18.6	-32.9
Global 2035	GD35	09/07/2035	0.125	23.11	-1.7	-18.2	-33.0
Global 2038	GD38	09/01/2038	0.125	29.10	-5.1	-21.1	-27.3
Global 2041	GD41	09/07/2041	0.125	29.00	0.0	-19.2	-23.7
Global 2046	GD46	09/07/2046	0.125	23.00	-3.2	-20.7	-33.9

Fuente: Refinitiv

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró en 2374 puntos básicos, cayendo 26 bps en la semana, pero incrementándose en junio 456 bps (+23,8%).

Los precios se encuentran en valores mínimos históricos desde que salieron a cotizar a los mercados después de la reestructuración de 2020, con paridades de USD 23,88 por cada 100 nominales (en promedio) para los títulos bajo ley extranjera, y de USD 24,25 en promedio para los bonos bajo ley local. Las tasas de retornos se encuentran en 29,1% (en promedio) para los soberanos bajo ley Nueva York, y en 30,1% (en promedio) para los bonos bajo ley argentina.

Un mes de junio para el olvido para los bonos en pesos con CER. Rebote semanal.

Ha sido un mes de junio para el olvido para los bonos en pesos con CER por el quiebre de un período de tipo de cambio implícito bastante estable hasta mayo y de suba de paridades hasta allí.

Los temores a un reperfilamiento de la deuda en pesos después de las elecciones de 2023 impactaron en toda la curva, pero sobre todo los bonos más afectados fueron los de larga duration. Entre ellos, el título que más cayó en el mes fue el TX28 (-26,7%), seguido por el PARP (-24,9%), el TX26 (-24,5%), y el DICP (-19,1%), entre los más importantes.

Los bonos a tasa fija también cayeron en junio. El TO26 perdió -10,3% y el TO23 -8,1%.

En tanto, los títulos a tas Badlar cerraron junio con precios mixtos. Subieron el PR15 y BDC28, y cayeron el BDC24 y el PBA25.

Lo positivo fue la intervención del gobierno en distintas oportunidades a través del BCRA y del ANSES para sostener la demanda en el mercado, y es por eso que los bonos en pesos (en especial los ajustables por CER) se mostraron al alza durante la semana pasada, y por compras de oportunidad ante las caídas de semanas atrás. Además, influyó que el Gobierno pudiera cubrir los vencimientos del mes de junio y obtener un financiamiento extra, después que el mercado dudará sobre el rollover que obtendría el Tesoro en las últimas licitaciones de deuda en moneda local.

Figura 8

BONOS EN PESOS: datos técnicos y variaciones porcentuales

Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón %	Precio	Variación %		
				01/07/2022	WTD	MTD	YTD
BONOS LIGADOS AL CER							
Boncer 2022	T2X2	20/09/2022	1.300	239.50	2.0	2.9	31.6
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4.000	570.00	6.7	-0.7	23.9
Boncer 2023	TX23	25/03/2023	1.400	240.00	4.9	-1.2	26.3
PR13	PR13	15/03/2024	2.000	740.00	2.1	-9.1	1.0
Boncer 2024	TX24	25/03/2024	1.500	203.50	13.1	-11.2	9.3
Boncer 2025	TC25	27/04/2025	4.000	495.00	-1.2	-13.2	17.0
Boncer 2026	TX26	09/11/2026	2.000	146.00	7.4	-24.5	-6.0
Boncer 2028	TX28	09/11/2028	2.250	138.50	4.1	-26.7	-10.9
Discount	DICP	31/12/2033	5.830	3,329	-1.5	-19.1	0.9
Par Canje	PARP	31/12/2038	1.770	1,480	-0.1	-24.9	-1.3
BONOS A TASA BADLAR							
Cons ARS - 8°	PR15	04/10/2022	34.070	22.60	-40.4	3.9	-51.1
CABA Mar. 24	BDC24	29/03/2024	37.352	101.00	-6.4	-5.0	6.7
PBA 2025 B+375	PBA25	12/04/2025	37.854	98.95	0.5	-2.1	1.6
CABA Feb. 2028	BDC28	22/02/2028	37.834	99.85	3.9	0.2	9.7
BONOS A TASA FIJA							
Bono Oct/2023	TO23	17/10/2023	15.000	62.90	0.7	-8.1	-4.0
Bono /2026	TO26	17/10/2026	15.500	33.75	4.0	-10.3	-19.8

Fuente: IAMC y BYMA

La baja del PR15 semanal se debe al pago de renta y amortización que se realizará hoy lunes 4 de julio.

El spread de rendimientos entre el bono TX24 vs. TX23 se redujo en la semana, ubicándose en 634 puntos básicos, después de testear un máximo en junio de casi 1000 bps.

Figura 8
 TX24: acumulado del año



Fuente: TradingView

El Tesoro obtuvo un positivo resultado en la licitación de deuda última y cerró junio cubriendo los vencimientos con un rollover de más de 106%

En un contexto en el que los dólares financieros tuvieron un fuerte aumento en medio de dudas sobre el financiamiento del Gobierno, el Tesoro tuvo un resultado positivo en la licitación del martes pasado, e inclusive en el mes al poder cubrir los vencimientos de junio y obtener un fondeo neto extra.

El total de vencimientos a refinanciar en junio luego del canje de la semana pasada era de ARS 243.701 M y la semana pasada Economía captó ARS 248.078 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 247.009 M). Un 85% del total del financiamiento obtenido correspondió a instrumentos que vencen este año, y el resto al bonos dolar linked a 2023.

- Se emitió una nueva LELITE con vencimiento el 29 de julio, por un monto nominal adjudicado de ARS 21.536 M, a un precio de ARS 961,06 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 51%.
- Se reabrió la emisión de la LEDE S31G2 por un monto nominal adjudicado de ARS 42.111 M, a un precio de ARS 912,00 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 56,81%. El monto en circulación ahora es de ARS 193.194 M.
- Se reabrió la emisión de la LECER X21O2 por un monto nominal adjudicado de ARS 19.337 M, a un precio de ARS 1.295,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,5%. El monto en circulación ahora es de ARS 291.597 M.

- Se reabrió la emisión de la LEDE S31O2 por un monto nominal adjudicado de ARS 19.211 M, a un precio de ARS 833,00 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 59,49%. El nuevo monto en circulación es de ARS 98.359 M.
- Se emitió una nueva LECER con vencimiento el 23 de noviembre (X23N2), por un monto nominal adjudicado de ARS 58.677 M, a un precio de ARS 989,12 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,77%.
- Se reabrió la emisión de la LEDE S30N2 por un monto nominal adjudicado de ARS 10.707 M, a un precio de ARS 799 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 60,01%. El nuevo monto en circulación es de ARS 69.031 M.
- Y se reabrió la emisión de la LECER X16D2 por un monto nominal adjudicado de ARS 36.830 M, a un precio de ARS 1.193 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 3,34%. El nuevo monto en circulación es de ARS 333.988 M.
- Por otro lado, se reabrió la emisión del bono dolar linked TV23D por un monto nominal adjudicado de USD 310 M, a un precio de USD 968,66 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,26%. El nuevo monto en circulación es de USD 2.682 M.
- La plaza del bono dolar linked TV24D resultó desierta.

En la segunda vuelta el Tesoro captó otros ARS 7.009 M en efectivo (valor nominal adjudicado de ARS 7.392 M, que se suman al financiamiento extra que obtuvo el martes de ARS 4.337 M. De esta manera cierra el mes con un fondeo extra neto de más de ARS 23.200 M y un rollover de más de 106%.

- En la segunda vuelta, se reabrió la emisión de la LEDE S31G2 por un monto nominal adjudicado de ARS 250 M, a un precio de ARS 912,00 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 56,81%. El monto en circulación ahora es de ARS 193.444 M.
- Se reabrió la emisión de la LECER X21O2 por un monto nominal adjudicado de ARS 650 M, a un precio de ARS 1.295,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,5%. El monto en circulación ahora es de ARS 292.247 M.
- Se reabrió la emisión de la LEDE S31O2 por un monto nominal adjudicado de ARS 4.592 M, a un precio de ARS 833,00 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 59,49%. El nuevo monto en circulación es de ARS 102.951 M.
- Se emitió una nueva LECER con vencimiento el 23 de noviembre (X23N2), por un monto nominal adjudicado de ARS 750 M, a un precio de ARS 989,12 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,77%. El nuevo monto en circulación es de ARS 59.427 M.
- Y se reabrió la emisión de la LECER X16D2 por un monto nominal adjudicado de ARS 1.150 M, a un precio de ARS 1.193 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 2,98%. El nuevo monto en circulación es de ARS 335.138 M.

Las Letras del Tesoro a descuento (LEDES) se mostraron a la baja en la semana, con los retornos ubicándose en 69,8% en promedio. La curva de rendimientos se mantiene con pendiente negativa.

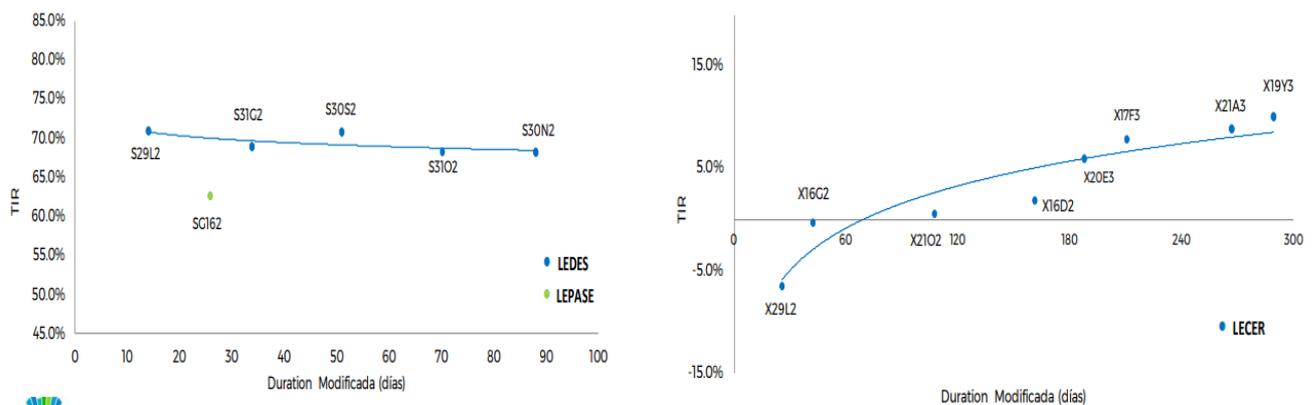
Sin embargo, las Letras del Tesoro ajustables por CER (LECER) mostraron subas, con los rendimientos reduciéndose a una tasa promedio de 62,2%. La curva de rendimientos se sostiene con una ligera pendiente positiva.

Figura 8
 LETRAS DEL TESORO: precios en ARS en BYMA

Especie	Ticker	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Precio al 01/07/2022	TIR (%)	Duration
Letra a descuento (LEDES)	S29L2	31-ene-22	29-jul-22	96.35	72.09%	15
Letra a descuento (LEDES)	S31G2	28-feb-22	31-ago-22	91.92	69.93%	34
Letra a descuento (LEDES)	S30S2	31-mar-22	30-sep-22	87.70	72.35%	51
Letra a descuento (LEDES)	S31O2	23-may-22	31-oct-22	85.00	64.42%	72
Letra a descuento (LEDES)	S30N2	16-jun-22	30-nov-22	80.50	70.13%	88
Letra Ajustables por CER (LECER)	X29L2	5-ago-21	29-jul-22	153.20	48.84%	32
Letra Ajustables por CER (LECER)	X16G2	30-nov-21	16-ago-22	136.15	57.39%	46
Letra Ajustables por CER (LECER)	X21O2	31-dic-21	21-oct-22	131.40	59.13%	109
Letra Ajustables por CER (LECER)	X16D2	15-mar-22	16-dic-22	120.50	62.07%	162
Letra Ajustables por CER (LECER)	X20E3	31-ene-22	20-ene-23	125.10	63.80%	191
Letra Ajustables por CER (LECER)	X17F3	2-mar-22	17-feb-23	118.20	67.22%	214
Letra Ajustables por CER (LECER)	X21A3	31-mar-22	21-abr-23	110.55	69.13%	269
Letra Ajustables por CER (LECER)	X19Y3	29-abr-22	19-may-23	104.55	70.09%	293

Fuente: IAMC y ByMA

Figura 8
 LETRAS DEL TESORO: Curva de rendimientos de LEDES (izquierda) y LECER (derecha)



Fuente: IAMC

PAE se suma a la lista de empresas que canjean ONs 2023

PAN AMERICAN ENERGY realizará un canje de sus ONs Clase IX con cupón de 5% (PNC9O) y vencimiento el 15 de noviembre de 2023 emitidas por USD 120 M bajo ley extranjera, por nuevas ONs Clase XXI a tasa fija de 7,25% con vencimiento el 21 de julio de 2025 por un monto de hasta USD 120 M bajo legislación de Nueva York. Estas ONs devengarán intereses en forma semestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La fecha de expiración del canje es el 15 de julio a las 17 horas de Nueva York (tenedores locales al menos 48 horas antes). La contraprestación por canje será de USD 1.000 del monto de capital de las ONs 2025 por cada USD 1.000 del monto de capital de las ONs 2023.

Figura 8

PAN AMERICAN ENERGY 5% 2023 (PNC9O): en pesos, ByMA



Fuente: TradingView

CRESUD comunicó que posterga hasta este miércoles 6 de julio la fecha de finalización del canje de sus ONs Serie XII Clase XXIII en dólares a tasa fija de 6,5% con vencimiento en febrero de 2023, por nuevas ONs de CRESUD Serie 24 Clase XXXVIII en dólares a una tasa fija de 8% con vencimiento el 3 de marzo de 2026. La fecha de emisión y liquidación de las nuevas ONs será el 8 de julio. Hasta el 28 de junio, se encuentran válidamente ofertados USD 74,51 M de las ONs existentes, que representan el 65,84% del monto en circulación (28,04% bajo la Opción A y 71,96% bajo la Opción B).

IRSA también prorrogó una vez más la fecha de expiración del canje de ONs de IRCP 2023 por ONs de IRSA 2028. La misma será hasta también este miércoles 6 de julio.

ENERGY SOLAR colocó ONs Clase I dolar linked a 42 meses de plazo (al 29 de diciembre de 2025) a una tasa fija de 1,25%, por un monto nominal de USD 20 M. Las ofertas alcanzaron USD 38,4 M.

TARJETA NARANJA colocó el viernes ONs en pesos a tasa variable (Badlar más un margen de corte a licitar) Clase LIV Serie I a 12 meses de plazo, y Clase LIV Serie II a 24 meses de plazo, por un monto nominal de hasta ARS 2.000 M (ampliables hasta el monto máximo de la emisión). La forma de integración será en pesos o en especie mediante la entrega de ONs Clase XLIX Serie I (T491O) a una relación de canje de VN ARS 1,0818 de nuevas ONs por cada VN ARS 1 que se entregue de la ON existente. Las nuevas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento.

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 colocará ONs Clase 7 en dólares pagaderas en pesos (dollar linked) a 36 meses de plazo y a tasa fija a licitar, por un monto nominal de hasta USD 20 M. Estas ONs devengarán intereses de manera trimestral y amortizarán el capital al vencimiento (bullet). Hoy comienza el roadshow de los títulos y finaliza el martes 5 de julio. La subasta se realizará el miércoles 6 de julio de 10 a 16 horas.

Este es el mapa de los bonos corporativos en dólares en ByMA expresados en pesos, con un tipo de cambio implícito promedio de USDARS 252:

Figura 8
BONOS CORPORATIVOS EN DÓLARES EN ByMA: expresados en pesos

Emisor	Código	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.r. (a)	Fecha última cotización	Cupón Corriente			Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad (en %)	TIR anual	DM	PPV (en años)	
									Renta Anual (en %)	Intereses Corridos c/100 v.n.	Yield Anual (en %)						
Obligaciones Negociables Ley Argentina																	
I - Denominadas y pagaderas en dólares																	
VISTA OIL 8.50% VTO 2022 EN US\$	VSC20	7-Ago-22	Al Vto.	Trim.	7-Ago-22	A+R	100.00	25800.000	1-Jul-22	Fija=6.5	1.37	8.43	101.37	100.86	-	0.09	0.09
CRESUD SERIE 18 CLASE 32 9% EN US\$	CSJYO	12-Nov-22	Al Vto.	Trim.	12-Ago-22	A	100.00	25000.000	1-Jul-22	Fija=9	1.33	9.21	101.33	97.78	16.26%	0.34	0.36
GENNEIA S.A. O.N. CLASE 30 EN US\$	GNCOV	24-Nov-22	Al Vto.	Trim.	24-Ago-22	R	100.00	26300.000	1-Jul-22	Fija=12	1.38	11.67	101.38	102.81	4.63%	0.38	0.38
PETR COMODORO RIV CLASE D EN US\$	PQDOO	29-Ene-23	Al Vto.	Trim.	29-Jul-22	R	100.00	25700.000	1-Jul-22	Fija=9	1.65	8.98	101.65	100.20	8.91%	0.54	0.56
CRESUD 6.50% VTO 2023 EN US\$	CSDOO	16-Feb-23	Al Vto.	Sem.	16-Ago-22	R	100.00	24700.000	1-Jul-22	Fija=6.5	2.48	6.81	102.48	95.53	14.99%	0.56	0.60
IRSA INV. Y REP. CLASE IX EN US\$	IRC90	1-Mar-23	Al Vto.	Trim.	12-Ago-22	R	100.00	25602.000	1-Jul-22	Fija=10	1.48	10.00	101.48	99.99	10.40%	0.62	0.63
CIA GRAL. DE COMBUSTIBLES Clase 21 en US\$	CP210	10-Jun-23	Al Vto.	Trim.	10-Sep-22	R	100.00	24950.000	1-Jul-22	Fija=7	0.48	7.11	100.48	98.41	9.10%	0.89	0.91
IRSA INV. Y REP. CLASE VIII EN US\$	IRC80	12-Nov-23	3-Anual	Trim.	12-Ago-22	R	67.00	17279.000	1-Jul-22	Fija=10	0.99	9.93	67.99	100.72	9.41%	0.80	0.84
MSU ENERGY CLASE III EN US\$	RUC30	21-Dic-23	Al Vto.	Sem.	21-Dic-22	R	100.00	24350.000	1-Jul-22	Tasa fija =7.35	0.28	7.64	100.28	96.23	10.45%	1.34	1.41
GENE. MEDITERRÁNEA Y C.T. CLASE 13 EN US\$	MRC60	10-Ene-24	Al Vto.	Sem.	10-Jul-22	R	100.00	23200.000	1-Jul-22	Tasa fija =7.5	3.62	8.49	103.62	88.74	17.16%	1.29	1.42
Vista Oil 3.5% Vto. 2024	VSC30	21-Feb-24	Al Vto.	Sem.	21-Ago-22	R	100.00	25400.000	1-Jul-22	Fija=3.5	1.28	3.52	101.28	99.30	3.93%	1.55	1.58
CRESUD Clase 34 en US\$	CS340	30-Jun-24	3-Anual	Sem.	30-Dic-22	R	67.00	18295.000	1-Jul-22	Fija=6.99	0.06	6.46	67.06	108.12	1.48%	1.44	1.46
GENNEIA S.A. Clase 34 en US\$	GN340	10-Ago-24	4-Sem	Sem.	10-Ago-22	R	100.00	24800.000	1-Jul-22	Fija=6	2.38	6.26	102.38	96.00	12.88%	1.20	1.32
CELULOSA CLASE 13 EN US\$	CRCEO	4-Jun-25	20-Trim	Trim.	4-Sep-22	A+R	74.00	18200.000	1-Jul-22	Fija=10	0.64	10.35	74.64	96.64	12.84%	1.48	1.62
Obligaciones Negociables Ley extranjera																	
I - Denominadas y pagaderas en dólares																	
Teqpetrol 4.875% Vto. 2022	TTIC10	12-Dic-22	Al Vto.	Sem.	12-Dic-22	A+R	100.00	26150.000	1-Jul-22	Fija=4.875	0.31	4.72	100.31	103.32	-	0.44	0.44
IRSA O.N. CLASE 2 EUROCLEAR EN US\$	RPC20	23-Mar-23	Al Vto.	Sem.	23-Sep-22	A+R	100.00	25100.000	1-Jul-22	Fija=8.75	2.48	9.02	102.48	97.07	13.69%	0.65	0.70
Arcor 6% Vto. 2023	RCC90	6-Jul-23	Al Vto.	Sem.	6-Jul-22	R	100.00	25800.000	1-Jul-22	Fija=6	2.98	6.04	102.98	99.29	6.88%	0.93	0.96
PETROBRAS ARGENTINA SERIE T EN US\$	PTST0	21-Jul-23	Al Vto.	Sem.	21-Jul-22	R	100.00	25000.000	1-Jul-22	Fija=7.375	3.36	7.70	103.36	95.86	12.20%	0.93	0.99
YPF Clase XXVIII 2024	YPCU0	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Oct-22	R	70.00	15380.000	1-Jul-22	Fija=8.75	1.55	10.31	71.55	85.19	24.14%	1.08	1.27
CAPEX CLASE 2 REGS 6.875% Vto. 2024	CAC20	15-May-24	Al Vto.	Sem.	15-Nov-22	R	100.00	24750.000	1-Jul-22	Tasa fija=6.875	0.95	7.08	100.95	97.16	8.74%	1.69	1.77
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES CLASE 17 EN US\$	CP170	8-Mar-25	6-Sem	Sem.	8-Sep-22	A+R	100.00	25950.000	1-Jul-22	Fija=9.5	3.09	9.52	103.09	99.76	11.23%	1.44	1.62
YPF Clase XXXIX 2025 (c)	YCA60	28-Jul-25	Al Vto.	Sem.	28-Jul-22	R	100.00	18400.000	1-Jul-22	Fija=8.5	3.71	12.28	103.71	70.32	24.34%	2.28	2.72
TELECOM Clase 5 en US\$	TLC50	6-Ago-25	4-Anual	Sem.	6-Ago-22	R	100.00	25200.000	1-Jul-22	Fija=8.5	3.52	8.82	103.52	96.48	10.77%	1.75	1.94
YPF Clase XVI 2026	YMCHO	12-Feb-26	13-Trim	Trim.	12-Ago-22	R	100.00	20800.000	1-Jul-22	Fija=4	0.59	4.89	100.59	81.95	19.90%	1.77	2.02
MASTELLONE HNOS. Clase G en US\$	MTGGO	30-Jun-26	Al Vto.	Trim.	30-Sep-22	R	100.00	26070.000	1-Jul-22	Fija=10.95	0.15	10.61	100.15	103.16	10.35%	3.21	3.42
TELECOM CLASE 1 8% EN US\$	TLC10	18-Jul-26	Al Vto.	Sem.	18-Jul-22	A	100.00	25300.000	1-Jul-22	Fija=8	3.71	8.29	103.71	96.58	9.23%	3.24	3.51
PAE Clase 12 en US\$	PNDCO	30-Abr-27	5-Sem	Sem.	30-Oct-22	R	100.00	29000.000	1-Jul-22	Fija=9.125	1.65	8.05	101.65	113.07	5.29%	3.21	3.37
GENNEIA S.A. CLASE 31 EN US\$	GNCOX	2-Sep-27	10-Sem	Sem.	2-Sep-22	R	100.00	25000.000	1-Jul-22	Tasa fija=8.75	2.99	9.11	102.99	96.20	10.64%	2.33	2.68
YPF Clase XVII 2029	YMCIO	30-Jun-29	7-Sem	Sem.	30-Dic-22	R	100.00	16350.000	1-Jul-22	Fija=2.5	0.03	3.86	100.03	64.78	19.66%	3.89	4.79
YPF Clase XVIII 2033	YMCJO	30-Sep-33	4-Anual	Sem.	30-Sep-22	R	100.00	13400.000	1-Jul-22	Fija=1.5	0.40	2.85	100.40	52.90	17.08%	5.87	8.00

Fuente: ByMA

Mercado local: Renta Variable

S&P Merval: rebote semanal por efecto tipo de cambio

La semana pasada asistimos a una recuperación de las cotizaciones de las acciones argentinas medidas por el S&P Merval debido al incremento del tipo de cambio:

Figura 8
 S&P MERVAL: en pesos, 12 meses



Fuente: TradingView

Pero el índice perdió en el mes de junio 4,2%, en un marco en el que los inversores dudan sobre el desarrollo de la economía doméstica, en medio de una elevada inflación y creciente déficit fiscal, sumado a esto las tensiones políticas en la coalición de Gobierno que generan incertidumbre. Influyó además, la caída de los mercados externos en un contexto de temores por una recesión económica mundial, tras la suba de tasas de la Fed y otros bancos centrales para poder controlar la inflación.

Las acciones que más cayeron en el mes del panel general fueron las de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4) -14,3%, Cresud (Cresud (CRES)) -12,6%, Banco Macro (BMA) -12,1%, YPF (YPFD) -11,6%, Grimoldi (GRIM) -10,1%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) -9,6%, Edenor (EDN) -9,5%, Grupo Clarín (GCLA) -9,5%, Mirgor (MIRG) -9,4%, Grupo Concesionario del Oeste (OEST) -8,7%, Cablevisión Holding (CVH) -7,9%, Metrogas (METR) -7,7%, Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) -7,7%, Polledo (POLL) -7,2% y Fiplasto (FIPL) -7,1%, entre las más importantes.

Cerraron el mes con ganancias: Phoenix Global Resources PLC (PGR) +44%, Molinos Agrometal (AGRO) (MOLA) +18,6%, Ledesma (LEDE) +12,8%, Sociedad Comercial del Plata (COME) +9,6%, ENEL Generación Costanera (CECO2) +8,8%, Introdutora (INTR) +8,8%, Molinos Río de la Plata (MOLI) +7%, Grupo Financiero Valores (VALO) +6,2%, Capex (CAPX) +5,8%, Molinos Juan Semino (SEMI) +4,7%, entre otras.

Medido en dólares CCL, el índice sigue cotizando en torno a los USD 350:

Figura 8
S&P MERVAL: en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

Mercados Internacionales

Un mes de junio y primer semestre para el olvido. Foco en la macroeconomía.

Terminó un mes de junio y un primer semestre para el olvido en los mercados. **Más allá de la reversión intradiaria del día viernes, el S&P 500 volvió a caer la semana pasada: perdió un 6,7%, el Nasdaq finalizó a la baja un 4,1% y el Dow cayó un 1,3%.**

El S&P 500 perdió -8% en junio y acumuló en el primer semestre de 2022 la peor caída de un año calendario para el S&P 500 (-20,56%) desde el año 1970, habiendo entrado nuevamente en un mercado bajista, solo superado por 1932 (-43.48%), 1977 (-23.74%), 1962 (-23.48%), 1970 (-21.01%) y 2022 (-20.56%). El Nasdaq Composite y el Dow Jones cayeron 16% y 30% en el semestre, respectivamente. El Stoxx 600 europeo cerró el semestre con una caída del -17% en euros, el peor semestre desde 2008, y más todavía en dólares.

Las preocupaciones y el sentimiento de aversión al riesgo en los mercados dominaron en la primera mitad de 2022, debido a la aceleración de la inflación y una política monetaria más agresiva por parte de la Reserva Federal (y del resto de los bancos centrales a partir de ahora) ante los temores de una desaceleración del crecimiento y un aumento de los costos de endeudamiento.

Será clave la recuperación hasta la zona de los 3900 puntos del S&P 500, un soporte que se convirtió ahora en resistencia al alza:

Figura 5
 INDICE S&P 500: acumulado 2022



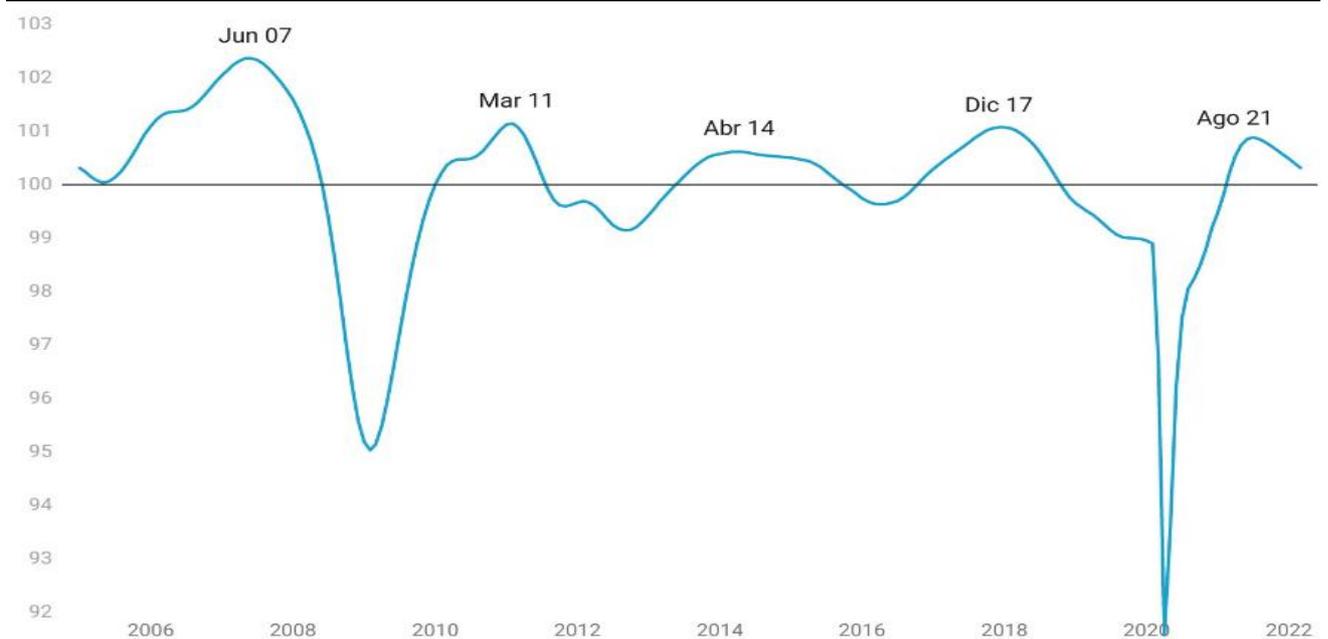
Fuente: TradingView

Si bien algunos inversores son optimistas que el mercado se recuperará durante el resto de 2022 (la historia ha demostrado que cuando el mercado cae más del 15% en la primera mitad del año, tiende a recuperarse en la segunda mitad), el escenario está preparado para una inflación persistente y más ajuste monetario por parte de la Fed que podría impactar en la economía. Morgan Stanley cree que una recesión sería probablemente menos profunda y diferente a las últimas recesiones que hemos visto: sería provocada por inflación y política monetaria, en lugar de ser impulsada por exceso de crédito, como lo hemos visto durante la Gran Crisis Financiera de 2008/2009 y en el 2000/2001 con la crisis de “Dot-Com”. Por supuesto, la recesión de 2020 fue generada por la pandemia y obviamente fue sin precedentes. Sin embargo, en los dos casos anteriores, las recesiones fueron generadas porque se acumularon excesos en el mercado inmobiliario y en compañías de infraestructura de Internet, y se tardó casi una década en ambos casos para que los sectores se recuperen. **La diferencia ahora es que los excesos no están relacionados con un mal uso de crédito, sino más bien con un exceso de liquidez, que impulsó la especulación de estos dos últimos años en activos financieros.**

Los rendimientos de los Treasuries de EE.UU. bajaron fuertemente, alcanzando valores mínimos de un mes: **los inversores continúan evaluando los datos económicos a medida que se intensifican los temores de recesión. Parecen no estar del todo convencidos de un “aterrizaje suave” de la economía por parte de la Fed,** mientras su presidente, Jerome Powell, comentó que no hay garantía que eso se pueda lograr y que será algo desafiante.

Las políticas agresivas por parte de los bancos centrales a nivel global pueden llevar a la economía mundial a una caída. La última lectura del indicador GDPNow de la Fed de Atlanta ahora está en territorio negativo, estimando un crecimiento del PIB real del 2ºT22 del -1,0%, por debajo del +0,3% del 27 de junio. De concretarse este escenario, la economía estadounidense marcaría dos trimestres consecutivos de caída del PIB real (-1,6% en 1ºT22), entrando en una recesión técnica. Por otro lado, el indicador adelantado del PBI de los países de la OCDE viene cayendo desde agosto 2021 y volvió a declinar en marzo a valores que anticipan una recesión:

Figura 6
 INDICADOR ADELANTADO DE LOS PAÍSES DE LA OCDE: 2006-2022



Fuente: TradingView

En EE.UU. los sectores de vivienda y autos siguen en una posición sólida. En cuanto a los bienes raíces, la continuación de precios altos de las viviendas refleja que la oferta de casas es baja y además podría seguir bajando en los próximos meses teniendo en cuenta que las tasas seguirán subiendo. En el caso de los automóviles, la producción permanece por debajo de los máximos históricos. Una vez que las cadenas de suministro mejoren, los pedidos pendientes mantendrán la producción del sector manufacturero inusualmente alta para una recesión con lo cual el sector se va a ver beneficiado. En segundo lugar, el mercado laboral sigue estando sólido, con números de desempleo bajos y puestos abiertos en niveles record. Esto indica que, en lugar de que las empresas despidan a personas, estas podrán reducir el número de vacantes, lo que podría retrasar el impacto del desempleo real. Por último, los balances financieros de los hogares, las empresas y el sistema bancario siguen siendo saludables.

Uno de los pocos activos del mercado que ganó en la primera mitad de 2022 fue el de las materias primas, con el petróleo pasando de USD 75 a más de USD 100 por barril (con un pico de USD 130). El petróleo WTI cerró con una leve alza la semana pasada: los cortes de suministro en Libia y una huelga petrolera en Noruega superan las expectativas que una desaceleración económica podría afectar a la demanda.

Acumulando su tercera caída semanal consecutiva, también el oro terminó en baja dada la fortaleza del dólar y los altos rendimientos de los bonos de las principales economías (dada la retórica agresiva de los bancos centrales) pesan sobre la demanda del metal.

La soja cerró en baja, con una fuerte pérdida el día viernes presionada por los precios más bajos de los commodities en general, incluso cuando los operadores restan importancia a un informe del USDA que señala que las plantaciones en EE.UU. están muy por debajo de las expectativas.

Figura 7
 SOJA: en dólares por bushel, acumulado 2022



Fuente: TradingView

El dólar subió levemente, ya que los inversores evalúan entre el impulso de una política monetaria más estricta de la Reserva Federal y los riesgos de una recesión en EE.UU. La divisa registró su mejor desempeño en 4 semanas.

Resultados destacados de empresas del S&P 500 y demás noticias

BED BATH & BEYOND (BBBY) no alcanzó las estimaciones de ingresos y registró una pérdida mayor a la esperada en el último trimestre. La compañía también anunció que reemplazará al CEO Mark Tritton.

BIONTECH (BNTX) obtuvo un resultado positivo en sus vacunas de refuerzo contra el Covid-19 para combatir la variante ómicron. Las vacunas lograron mejorar la respuesta inmunitaria a la variante.

CARNIVAL CRUISE LINES (CCL) consiguió su mejor volumen de reservas desde el comienzo de la pandemia durante el segundo trimestre, aunque los resultados de la compañía de viajes no alcanzaron las estimaciones. La compañía también informó que el efectivo de las operaciones se volvió positivo en abril y fue positivo para el segundo trimestre.

FEDEX (FDX) reportó resultados mixtos para su cuarto trimestre fiscal, con ganancias de USD 6,87 por acción sobre USD 24,39 Bn en ingresos. En comparación, se esperaban USD 6,86 en ganancias por acción sobre USD 24,56 Bn en ingresos.

GENERAL MILLS (GIS) informó un aumento de las ganancias en su último trimestre fiscal. Aun así, las estimaciones de ganancias para todo el año de la compañía de cereales fueron más débiles de lo esperado, debido a un cambio del consumidor hacia marcas más baratas.

NIKE (NKE) registró ventas y ganancias mejores de lo esperado para su cuarto trimestre fiscal. La compañía reportó ganancias por acción de USD 0,90 sobre ingresos de USD 12,23 Bn, superando las estimaciones de USD 0,81 en ganancias por acción sobre USD 12,06 Bn en ingresos.

OCCIDENTAL PETROLEUM (OXY) recibió un nuevo aumento en la participación de Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, tras una compra de acciones por USD 44 M, una semana después que las presentaciones de valores revelaran que Berkshire compró USD 9,55 M de acciones adicionales en Occidental Petroleum.

Figura 8
 OCCIDENTAL PETROLEUM (OXY): en dólares, 5 años



Fuente: TradingView

RH (RH) recortó su perspectiva para todo el año y detalló que la demanda de sus productos por parte de los consumidores podría continuar debilitándose en la segunda mitad de 2022. Eso hizo caer otras acciones minoristas del hogar.

SPIRIT AIRLINES (SAVE) recibió un nuevo aumento en la oferta de adquisición de JetBlue Airways. El último esfuerzo de JetBlue para adquirir a la aerolínea de bajo costo se produce antes de la votación de los accionistas sobre un acuerdo existente entre Frontier y Spirit.

TESLA (TSLA) cerrará su oficina en San Mateo, California, y despedirá a 200 trabajadores, según un informe del Wall Street Journal.

UNIVERSAL HEALTH SERVICES (UHS) anunció que recortará su orientación para todo el año. La empresa de servicios hospitalarios y de atención de la salud informó menores volúmenes de pacientes e ingresos en sus hospitales de cuidados intensivos.

WALGREENS BOOTS ALLIANCE (WBA) reportó un aumento de las ganancias en el último trimestre. La cadena de farmacias explicó que una desaceleración en la demanda de vacunas contra el Covid-19 afectó las ganancias, pero reiteró su pronóstico para todo el año.

WALT DISNEY (DIS) reabre su sede de Disneyland en Shanghái. La medida se produjo después que China relajara sus restricciones de Covid-19 para los viajeros entrantes, reduciendo su tiempo de cuarentena a la mitad (siete días).

ZENDESK (ZEN) anunció un acuerdo de compra con un grupo de firmas de capital privado, incluidas Hellman & Friedman y Permira. El acuerdo en efectivo valora a la compañía de software en alrededor de USD 10,2 Bn.

Las empresas que reportarán sus resultados en la semana serán J Sainsbury (JSAIY), AZZ (AZZ), Aeon ADR (AONNY), Simulations Plus (SLP), Saratoga Investment (SAR), Seven & I ADR (SVNDY), Levi Strauss (LEVI), Helen of Troy Ltd (HELE), WD-40 (WDFC), Kewpie ADR (KWPCY), PriceSmart (PSMT), Greenbrier (GBX), Chase (CCF), Kura Sushi (KRUS) y Pure Cycle (PCYO).

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada se publicaron la venta de viviendas pendientes, la balanza comercial de bienes para mayo, la confianza del consumidor de Conference Board, el índice PMI de Chicago para junio, el PIB para el 1ºT22 y el índice PMI manufacturero.

Esta semana se publicarán los índices PMI compuesto, de servicios y no manufacturero para junio, junto con las exportaciones, importaciones y la balanza comercial para mayo, las nóminas no agrícolas, el cambio del empleo no agrícola ADP y la tasa de desempleo para junio.

EUROZONA

La semana pasada se publicaron el PIB del Reino Unido para el 1ºT22, las ventas minoristas para mayo y el índice Gfk de clima de consumo de Alemania para julio, la tasa de desempleo y el IPC de Alemania y la Eurozona para junio, junto con los índices PMI manufacturero de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido.

Esta semana se publicarán la balanza comercial y la producción industrial de Alemania para mayo, junto con los índices PMI de servicios y compuesto de Alemania, la Eurozona y el Reino Unido para junio, y las ventas minoristas en la Eurozona para mayo.

ASIA

La semana pasada se publicaron las ventas minoristas y la producción industrial de Japón para mayo, los índices PMI compuesto de China, PMI manufacturero de China y Japón para junio, las órdenes de construcción e inicios de viviendas para mayo, la tasa de desempleo y las encuestas Tankan de grandes empresas de Japón para el 2ºT22.

Esta semana se publicarán los índices PMI del sector servicios de China y Japón para junio, junto con el indicador económico adelantado de Japón para mayo.

LATINOAMERICA

En Brasil el Índice de Precios al Consumidor subió 0,69% durante los primeros quince días de junio. Por otro lado, superó las previsiones de empleo con más de 277.000 puestos de trabajo formales netos creados en mayo y el desempleo alcanzó el nivel más bajo desde enero de 2016.

El Banco Central de México subió su tasa de referencia en 75 puntos básicos y confirma intención de ir por más alzas, en línea con el mercado. En mayo las exportaciones crecieron un 22% YOY, siendo el cuarto mes consecutivo de incremento a doble dígito, mientras las importaciones escalaron 29,1% YoY. Subió el desempleo hasta el 3,4% en mayo.

El Banco Central de Colombia aprobó el mayor incremento de tasa en 24 años hasta 7,5%, en línea.

En Chile el desempleo sube un 7,8% en trimestre móvil a mayo. La producción de cobre bajó 2,7% en mayo.

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por LOS TILOS Bursátil S.A. solo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de LOS TILOS Bursátil S.A.

This report was prepared by LOS TILOS Bursátil S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of LOS TILOS Bursátil S.A.