



INFORME  
SEMANTAL  
DE MERCADOS

NEIX | RESEARCH

---

+005411.4859.1552  
institucional@neix.com.ar  
www.neix.com.ar

---

Sucre 2425  
San Isidro,  
Argentina.

---



NEIX  
RESEARCH

## ARGENTINA

○ **MERCADO EN PESOS.** El BCRA le giró al Tesoro ARS 2.000.000 MM en 2020 (88% del déficit financiero fue financiado con emisión monetaria). La inflación mayorista 2020 cierra en 35.4% anual, con marca aceleración desde junio. En 2021 el BCRA podría asistir al Tesoro por hasta ARS 1.800.000 MM. La [base monetaria](#) crece 5% YTD.

💡 El BCRA le giró al Tesoro ARS 2.000.000 MM durante 2020 (88% del déficit financiero se financió con emisión monetaria). En 2021, el BCRA podría seguir financiando al Tesoro con un estimado máximo de ARS 1.800.000 MM entre Adelantos Transitorios y Giro de Utilidades (4.9% del PBI del 2021). Desde Hacienda, estiman que el financiamiento del BCRA será de ARS 1.200 MM.

⚠️ **IPC Mayorista INDEC de diciembre** @ 4.4% mensual, subiendo por 7<sup>mo</sup> mes consecutivo por encima del IPC. En términos interanuales, los precios mayoristas crecieron 35.4% (recordemos que el IPC cerró con una inflación del 36.1% anual para 2020, ver [informe anterior](#)), pero se observa una marcada aceleración a partir de junio. En particular, en los últimos 7 meses, los precios mayoristas crecieron a un ritmo superior al 60% anualizado.

○ **DÓLAR.** Tras 1 ½ meses sin intervenciones negativas, el BCRA volvió a vender divisas en el MULC para satisfacer demanda privada. Desde inicios de año, el TC mayorista sube 3% a niveles de \$87 y los dólares bursátiles ganan 6% en promedio y operan en CCL \$150 y MEP \$147. La brecha cambiaria se mantiene en niveles del 72%.

💡 Tras 1 ½ meses sin intervenciones negativas, el BCRA volvió a vender divisas en el MULC para satisfacer demanda privada, aunque sigue acumulando compras por USD 397 MM en enero (datos oficiales al 20-01).

⚠️ El BCRA cerró diciembre 2020, con una posición neta vendedora en futuros por USD 4.103 MM vs. posiciones vendidas de USD 4.960 MM en noviembre y USD 5.683 MM en octubre. En el último bimestre, el BCRA recompró o dejó vencer contratos por USD 1.580 MM, alcanzando el stock vendido más bajo desde mayo. El dato se condice con la situación de cierre 2020: menor cantidad de contratos abiertos en ROFEX y MAE (ver gráfico aparte), un BCRA comprador en el MULC y una brecha cambiaria más controlada. Ver [datos oficiales BCRA](#).

○ **BONOS.** El nuevo canje de deuda de YPF impone cautela en corporativos. Preferencia por deuda en USD ley extranjera, mientras los bonos en dólares legislación local rinden cerca del 17%. En pesos, el cambio de IIBB en CABA impulsa la demanda de bancos por soberanos cortos vs. LELIQs: CER 2021 rinde negativo y TO21 opera sobre 40%.

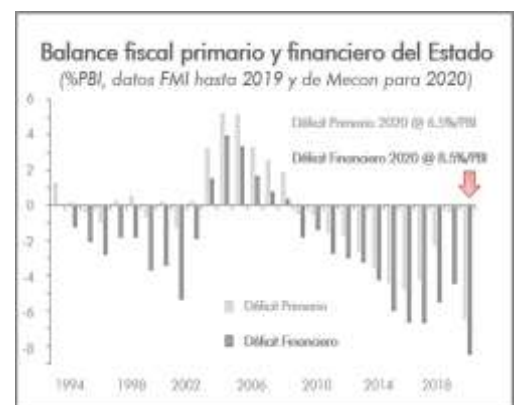
💡 A principios de febrero Argentina debería pagarle al FMI USD 300 MM (intereses trimestrales) y en mayo debiera pagarle al club de paris un saldo de deuda por USD 2.300 MM. El Gobierno manifestó su intención de alcanzar un acuerdo con el FMI antes para poder renegociar el pago.

⚠️ **Déficit Primario de diciembre** en ARS -308.000 MM (gasto + 52.7% yoy e ingresos +20.8% yoy). El déficit primario de 2020 cerró en 6.5%/PBI (ARS 1.750 MM) y el financiero en 8.5%/PBI (ARS 2.290 MM). Sin las medidas extraordinarias del COVID19, el déficit primario hubiera sido de 2.3%/PBI y el financiero de 4.3%/PBI. Para 2021, el Gobierno estima un déficit primario de 4.5%/PBI. Ver nota periodística [aquí](#).

○ **S&P MERVAL.** El Panel Líder recupera 4% a inicios de semana, pero continúa 3.5% abajo en el mes. La saga YPF (ayer anunció una nueva oferta) presiona los activos de riesgo local y faltan drivers que generen expectativas positivas. No se conocen aún avances con el FMI.

## 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>
Ramón 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>



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



## INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** El BCB mantiene la tasa de referencia *Sélic* en 2% anual, en línea con la expectativa del mercado y confirma la necesidad de seguir manteniendo fuertes estímulos monetarios en el contexto actual. El real cae 3% YTD a niveles de USD/BRL 5.35, ante preocupaciones por la situación fiscal y la posibilidad de que deban ampliarse los estímulos monetarios. Ver gráficos aparte.

💡 El BCB mantiene la tasa *Sélic* en mínimos récord del 2%. El Comité de Política Monetaria ve cierta aceleración en la inflación y anuncia que va a implementar un nuevo enfoque de administración de riesgos en lugar de hacer proyecciones, para ganar mayor flexibilidad para subir la tasa. Esto no significa que uno debiera esperar aumentos en la tasa de interés de manera mecánica ya que por el momento el caso base sigue ameritando un fuerte estímulo a la actividad. El mercado espera una suba de 125 bps en la tasa *Sélic* hasta 3.25% hacia fines de año (ver encuesta [FOCUS](#)).

⚠️ La economía se expande al ritmo más bajo de 7 meses (*IBC-Br Index*) en noviembre @ 0.59% mensual. En términos interanuales, la economía brasilera se contrajo 0.83%, una notable mejora desde el dato de octubre que marcaba una reducción del 2.84% yoy.

◊ **EEUU.** Hoy finaliza la primera reunión del año del FOMC (comunicado a las 16hs argentina). Biden firma algunas órdenes ejecutivas en relación a inmigración, distanciamiento social por el COVID-19, cambio climático y postergación de ejecución de hipotecas (ver nota [aquí](#)). El dólar se sostiene en niveles de DXY 90 desde inicios de año y la 10 yr yield vuelve sobre 1% por primera vez desde el brote de la pandemia. Destacada performance de las pequeñas empresas (IWM + 9.5% YTD). Post-cierre presentan resultados: AAPL, TSLA y FB.

💡 El 15% de las compañías del S&P500 ya presentaron sus resultados del 4T2020 y el 86% de ellas ha reportado EPS (ganancias por acción) por encima de lo estimado. Lo anterior ha permitido una mejora en las ganancias promedio del índice que si bien en términos interanuales han caído (como consecuencia de la pandemia), ahora lo hacen a un ritmo menor de -4.7% yoy, desde -6.5% yoy de la medición anterior. Se destaca la recuperación en los resultados de los sectores: Financiero (+11%), Materiales (+8%), Salud (+7%), IT (+4%), y Consumo básico (+4%). Por otro lado, colapsan las ganancias promedio de los sectores: Energético (-100%) e Industrial (-35%). Informe completo [aquí](#).

◊ **EUROPA.** UE. El PMI Compuesto profundiza la caída y se contrae por tercer mes consecutivo. El ritmo de producción fabril y del sector servicios son los más bajos desde que comenzó la recuperación. El BCE mantiene la tasa de política monetaria sin cambios en 0% y su programa de emergencia por la pandemia (PEPP) en EUR 1.85 trillones por lo menos hasta marzo 2022. UK. PMI Compuesto en mínimos de 8 meses y ventas *retail* suben apenas 0.3% vs 1.2% esperado y desde 4% del mes anterior.

💡 UE – Señales de debilidad: PMI Compuesto en contracción, desempleo cae al menor ritmo desde que empezó la pandemia, y la expectativa empresarial respecto a los próximos 12 meses empeora por temores a que al impacto de la pandemia sobre la demanda agregada.

◊ **ASIA.** CHINA. El RBoC retira sorpresivamente liquidez del sistema vía operaciones de mercado abierto ante temores de generar burbujas de activos. JAPÓN. El PMI Servicios cae a mínimos de 5 meses y la actividad manufacturera vuelve a contraerse. El Gobierno ha declarado el estado de emergencia en Tokio por el aumento de casos de COVID19.



Fuente: Earning Whispers



## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 21 de enero)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,606,416	↓ -0.94%	↑ 6.66%
Circulación Monetaria ARS	1,845,722	↓ -1.22%	↓ 2.10%
Depósitos en entidades financieras ARS	8,383,486	↑ 1.16%	↓ 3.13%
Reservas Internacionales en USD	39,757	↓ -0.09%	↑ 2.21%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0.00%	↓ 0.00%

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	92.0000	↑ 0.82%	↑ 3.37%
Dólar BCRA A 3500	87.0200	↑ 0.94%	↑ 3.41%
Contado con liqui (CCL)	149.7200	↑ 0.92%	↑ 6.12%
USD/REAL	5.3858	↑ 1.55%	↑ 3.57%
EUR/USD	1.2166	↓ 0.38%	↓ -0.68%
GBP/USD	1.3734	↑ 0.86%	↑ 1.76%
USD/YEN	103.58	↓ -0.42%	↓ 0.03%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Enero 2021	87.2900	↑ 0.00%	2,600,198
Febrero 2021	90.7200	↓ -0.35%	937,679

Cotización Bonos TC: \$144.8 (Ley Arg) - \$149.7 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
<b>Dolarizados</b>			
Bonos USD 2029 (AL29)	5,890.00	↓ 0.03%	18.40%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,667.00	↑ 0.43%	17.50%
Bono USD 2035 (AL35)	5,030.00	↑ 0.48%	15.90%
Bono USD 2041 (AL41)	4,970.00	↓ 0.12%	16.00%

Boncer 2021	429.00	↓ -0.21%	0.90%
Boncer 2026	95.05	↑ 4.34%	--
Boncer 2028	89.99	↑ 2.26%	--
Discount \$ Ley Arg.	2,030.00	↑ 5.18%	8.00%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	49,463.84	↓ -2.03%	↓ -3.62%
Bovespa	116,668.00	↓ -3.34%	↓ -2.23%
Dow Industrial Average	30,937.04	↑ 0.02%	↑ 1.98%
S&P 500	3,849.62	↑ 1.26%	↑ 3.17%
NASDAQ COMPOSITE	13,626.07	↑ 3.25%	↑ 6.04%
Volatilidad S&P500 (VIX)	22.90	↓ -0.87%	↓ -1.42%
Eurostoxx 50	3,592.83	↓ -0.07%	↓ 0.32%
IBEX 35	7,964.90	↓ -2.86%	↓ -2.57%
DAX	13,870.99	↑ 0.40%	↑ 0.80%
FTSE 100	6,654.01	↓ -0.88%	↓ 0.78%
Shanghai COMPOSITE	3,569.43	↑ 0.09%	↑ 5.63%
Hang Seng INDEX	29,391.26	↓ -0.85%	↑ 10.62%
Nikkei 225	28,546.18	↓ -0.30%	↑ 3.55%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	52.88	↑ 1.46%	↑ 10.47%
Oro (COMEX)	1854.90	↑ 0.65%	↓ -1.70%
Plata (COMEX)	25.46	↑ 2.17%	↓ -3.63%
Soja Chicago (ton)	503.58	↓ -1.91%	↑ 8.25%
Trigo Chicago (ton)	244.26	↓ -3.27%	↑ 7.70%
Maíz Chicago(ton)	207.37	↓ -0.85%	↑ 14.45%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
---------------------	--------	----------------------------------	-----------------

Locales			
Badlar Privados \$	34.00%	↓ -56.25	↓ -6.25
Badlar Privados USD	0.25%	↑ 25.00	↓ -18.75
CER	26.25%	↑ 23.14	↑ 80.60
Call 1 día	33.00%	↑ 0.00	↑ 50.00
Call 7 días	36.25%	↑ 0.00	↑ 50.00
Plazo Fijo Mayorista TNA Mínima	37.00%	↑ 0.00	↑ 100.00

Internacionales			
Brasil (BACEN Sécic)	2.00%	↑ 0.00	↓ -250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↓ -150.00
Treasury 10 años	1.03%	↓ -8.00	↑ 10.00
Treasury 30 años	1.80%	↓ -5.00	↑ 13.00
Tasa referencia Eurozona (BCE)	0.05%	↑ 0.00	↑ 0.00
Tasa referencia Gran Bretaña (BoE)	0.25%	↑ 0.00	↑ 0.00
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 1º Oficina 8 San Isidro (B1643aqf) Buenos Aires, Argentina  
Twitter: @NeixCapital | LinkedIn: Neixsa