



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.** Al 27-08, la base monetaria cae ARS 149.000 MM en agosto como consecuencia de la posición neta vendedora del BCRA y la mayor absorción vía LELIQs. En 2020, la base monetaria crece 20% y +83% yoy. Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

⚠ Desde inicios de año el BCRA le transfirió al Tesoro en concepto de Utilidades y Adelantos transitorios un total de ARS 1.521.000 MM, mientras que el stock de LELIQs creció ARS 1.098.000 MM.

○ **DÓLAR.** El TC mayorista supera los \$74 en el MULC. El MEP y el CCL retroceden a niveles de \$118 y \$131 respectivamente. La brecha CCL/oficial ayer cerraba en 76% (-700 bps desde los récords). Pesce afirma que el TC multilateral actual es competitivo y que esperan una reducción de la brecha cambiaria post-cierre del canje de deuda. Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

#Balanza Comercial de Julio (INDEC): + USD 1.476 MM (superávit de +USD 18.978 MM en los últimos 12 meses), a pesar de la contracción en el intercambio comercial argentino que en términos interanuales cayó casi -22.6%: exportaciones -16% yoy e importaciones -30% yoy.

💡 El BCRA prolongó hasta 365 días el plazo de depósitos de empresas en el exterior por endeudamientos financieros con el exterior y destinados al pago de capital e intereses de obligaciones y prorroga la [ComA7030](#) al 31-10.

⚠ El BCRA sigue interviniendo en el MULC y al 26-08, acumula ventas por USD 1.053 MM en agosto desde USD 568 MM durante julio. Las RRII se ubican en 42.914, siendo las reservas netas cercanas a los USD 8.000 MM (ver gráfico en [informe anterior](#)). Pesce advierte que con el actual nivel de reservas, el BCRA puede administrar el MULC.

○ **BONOS.** El canje de deuda Ley Extranjera tuvo una adhesión del 93.5% activando las Cláusulas Colectivas. El [BCRA](#) aprobó ingresar al canje de deuda ley local con la totalidad de sus tenencias (VN USD 14.000 MM) por los nuevos bonos en dólares (30% al Bono 2030 y 80% al Bono 2035). Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

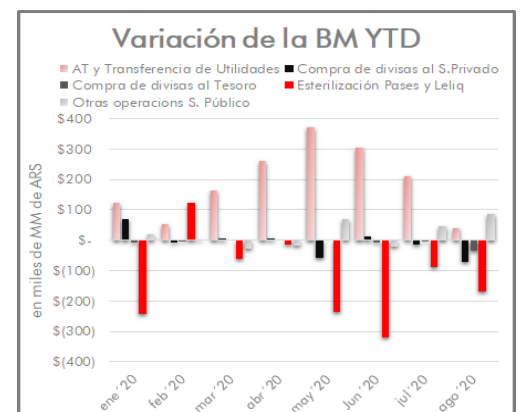
💡 Comienzan las negociaciones con el FMI. M. Guzmán y M.A. Pesce, enviaron una carta conjunta a la directora gerente del organismo internacional para establecer un nuevo programa en reemplazo del Acuerdo Stand By firmado a mediados del 2018, y que luego fuera cancelado. Recordemos que el programa original implicaba un desembolso total de USD 54.000 MM de los cuales sólo se efectivizaron USD 43.500 MM. Según el esquema vigente, bajo el actual mandato de Gobierno, Argentina tiene que devolver USD 38.900 MM de capital y USD 3.789 MM en concepto de intereses y luego para 2024 se agregan USD 4.677 entre capital e intereses. El objetivo es refinanciar la deuda existente, pero es clave lograr un sendero de equilibrio fiscal.

⚠ Desde hoy y hasta el 15-09 estará vigente el período de aceptación tardía para ingresar al canje de deuda en dólares Ley Local (paga intereses devengados e impagos al 6-04. Liquida el 21-09).

○ **S&P MERYAL.** El índice quebró temporalmente la media móvil de 50 días, pero vuelve a operar arriba de los 46.000 puntos. Hacia adelante, serán clave las negociaciones con el FMI para convalidar el rumbo de las acciones argentinas. Ver gráficos aparte y resumen [CEDEARS](#).

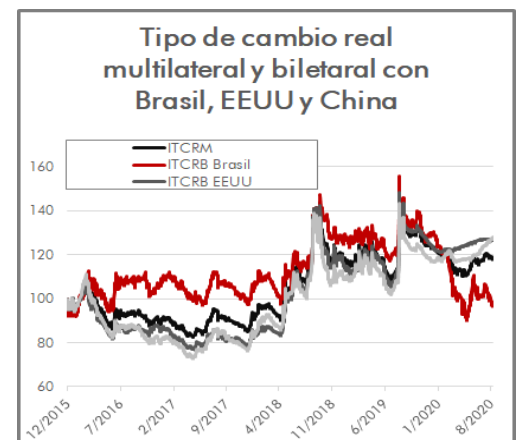
CONTACTOS

Esteban Goyheneix	eg@neix.com.ar
Lucas Mieres	lm@neix.com.ar
Hernan Naccarato	hn@neix.com.ar
Ramón V. Mansilla	rvm@neix.com.ar
Marina Müller	mm@neix.com.ar
Francisco Nolazco	fn@neix.com.ar
Federico Fontecha	ff@neix.com.ar



Compromisos de pago con el FMI

Año	Capital	Intereses	Total
2020	USD 0	USD 904	USD 904
2021	USD 3,621	USD 1,287	USD 4,908
2022	USD 17,121	USD 1,197	USD 18,318
2023	USD 18,157	USD 402	USD 18,559
2024	USD 4,657	USD 20	USD 4,677
TOTAL	USD 43,556	USD 3,810	USD 47,366



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



INTERNACIONALES

○ **BRASIL.** La economía se contrae a un ritmo récord de 11.4% yoy en el 2T2020 y entra en recesión. El real recupera 2% en la última semana en un escenario de debilidad del dólar a nivel global y el USD/BRL vuelve a niveles de 5.38. Ver gráficos aparte.

💡 Fuerte giro de la cuenta corriente que muestra un superávit de USD 1.600 MM en julio, desde un déficit de USD 9.790 MM en igual mes de 2019. En los primeros 7 meses de 2020, el déficit comercial de Brasil se redujo a USD 11.790 MM (-62% vs. igual período de 2019).

○ **EEUU.** La FED cambia su *approach* a un target flexible de inflación del 2%, permitiendo oscilaciones por encima y por debajo. El dólar sigue debilitándose a nivel global y opera en niveles no vistos en 2 años (DXY < 92.5) mientras los principales índices alcanzan nuevos récords en un escenario de extrema liquidez y **codicia**, pero con aumento de la volatilidad del 16% en la última semana. AAPL y TSL concretan sus respectivos stock-splits. Ver gráficos y calendario semanal destacado de balances aparte.

Powell anunció un nuevo esquema flexible en el simposio de [Jackson Hole](#) por el que se propone promediar las metas de inflación –por encima y por debajo– hasta alcanzar el target del 2%, por lo que la tasa de interés podría mantenerse baja aún con una suba de la inflación.

💡 El S&P 500 tuvo su mejor agosto desde 1984 y cierra en positivo por 5to mes consecutivo acumulando una suba del 36%. Más info [aquí](#).

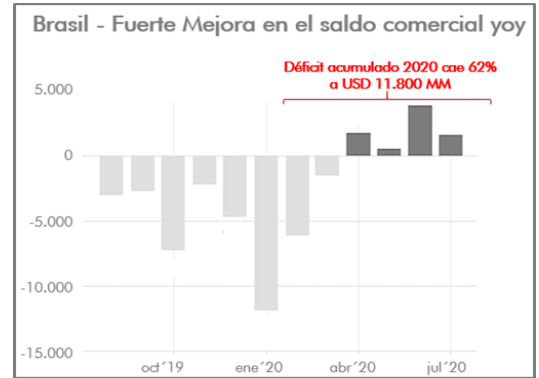
⚠️ La baja en la velocidad de circulación del dinero en un contexto de suba de los principales índices y fuerte aumento de capitalización de mercado de algunas empresas, sugiere que el exceso de liquidez está generando reflación de activos, en lugar de inyectarse en la economía real vía préstamos bancarios.

○ **EUROPA. UE.** El indicador de sentimiento económico sube a 87.7 tras tocar mínimos de 11 años, pero sigue muy por debajo de los valores de inicios de año. El euro se aprecia a EUR/USD 1.19 y se sostiene en máximos desde mayo 2018, en un escenario de mayor debilidad global del dólar. **UK.** El Banco de Inglaterra confirma que seguirá haciendo todo lo necesario para estimular la economía en el contexto de pandemia, y no descarta el uso de tasas de interés negativas. La libra alcanza máximos de 8 meses en GBP/USD 1.31 (+2.8% mensual).

💡 Datos mixtos de confianza: la [expectativa del consumidor](#) se mantiene débil en agosto en niveles de -14.7, mientras que la expectativa del sector [servicios](#) y de la [industria](#) muestran mejoras por encima del consenso, aunque aún están muy por debajo de los niveles pre-pandemia.

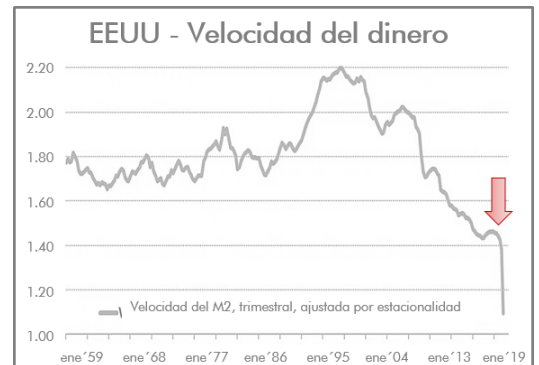
○ **ASIA. CHINA.** El yuan cotiza en máximos de 7 meses en un contexto de relativa mayor debilidad del dólar a nivel global. El RBoC inyecta otros CNY 100.000 MM en el sistema (la semana pasada ya había inyectado CNY 200.000 MM) para mantener adecuados niveles de liquidez. **JAPÓN.** La 10 yr yield alcanza niveles máximos de 5 meses a 0.056%, tras conocerse la renuncia del Primer Ministro.

💡 China – las ganancias del sector industrial suben +19.6% yoy en julio y suavizan el ritmo de caída que se reduce a -9.1% yoy en el período ene-jul 2020 vs -13% en ene-jun 2020. Los sectores de minería y de materias primas son los más golpeados por la pandemia.

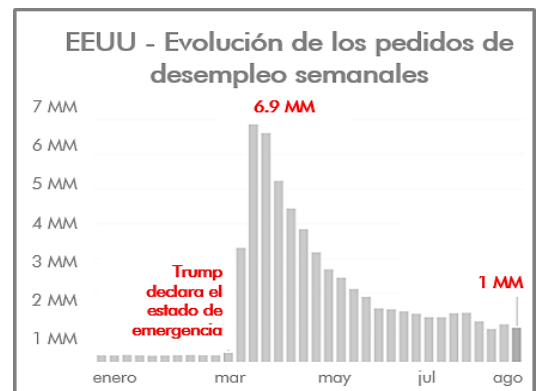


Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT
Catalent, ZOOM, INDO CORPORATION, SCANSOURCE, I-MAG, VISION MONITORING	QIMADA SPORTS, at home, HUB BOX, SHOE CARNIVAL, CALERES, AVID BUSINESS SERVICES, jamf	mayorinc, 盈健学, CLOUDERA, 唯道, ZUORA, 芒果TV, 聚美优品, 纸趣, FIVE BEW, eGain, SMC, smartsheet	Health Care Energy, DocuSign, momo, EBAY.COM, Michaels, ciena, DUALITY, SIGNET, TUBA, GENESCO	DocuSign, EBAY.COM, SmithKline, yext, DOMO, Medallia, Cooper, TILLY'S, QUALTRICS, QUANEX

Fuente: Earning Whispers



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis



Fuente: Department of Labour

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 27 de agosto)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,280,186	↓ 0.00%	↑ 33.29%
Circulación Monetaria ARS	1,663,082	↓ -0.37%	↑ 46.13%
Depósitos efo entidades financieras ARS	7,396,574	↑ 1.18%	↑ 49.89%
Reservas Internacionales en USD	42,896	↓ -0.45%	↑ -4.87%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0	↓ -1,700
Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	78.250	↑ 0.64%	↓ 24.23%
Dólar BCRA A 3500	74.250	↑ 0.60%	↓ 23.97%
Contado con liqui (CCL)	130.780	↑ 0.21%	↑ 75.76%
USD/REAL	5.365	↓ -4.24%	↓ 33.31%
EUR/USD	1.191	↑ 0.74%	↓ 6.21%
GBP/USD	1.338	↑ 1.99%	↓ 0.89%
USD/YEN	105.960	↓ -0.54%	↓ -2.43%
ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Septiembre	76.3200	↓ -0.40%	2,696,954
Octubre	79.3500	↑ -0.28%	652,231
Cotización Bonos TC: \$128 (Ley Arg) - \$130.5 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
BONAR 2024	5,050.00	↑ 1.41%	42.00%
BONAR 2025	5,110.00	↑ -7.09%	40.20%
Discount USD Ley Arg	8,500.00	↑ -2.63%	23.10%
Discount USD Ley NY	7,701.00	↑ -10.55%	29.00%
Bonar 2037	5,200.00	↑ -7.14%	20.90%
Par USD Ley Arg	4,990.00	↑ -3.85%	14.60%
Bono Internacional 2117	4,650.00	↑ -14.68%	21.80%
Boncer 2021	374.40	↑ 1.66%	0.90%
Discount \$ Ley Arg.	1,995.00	↓ 0.86%	6.00%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	46,535.06	↓ -0.09%	↓ -10.83%
Bovespa	101,960.60	↓ -0.15%	↑ 0.74%
Dow Industrial Average	28,646.45	↑ 1.41%	↑ 6.78%
S&P 500	3,521.32	↑ 2.26%	↑ 6.50%
NASDAQ COMPOSITE	11,939.68	↑ 4.13%	↑ 9.13%
Volatilidad S&P500 (VIX)	26.26	↑ 19.20%	↑ 10.52%
Eurostoxx 50	3,277.58	↓ -1.57%	↑ 0.72%
IBEX 35	6,956.90	↓ -2.13%	↓ -0.92%
DAX	12,974.25	↓ -0.67%	↑ 2.96%
FTSE 100	5,862.05	↓ -2.90%	↓ -2.88%
Shanghai COMPOSITE	3,410.61	↓ 1.10%	↑ 1.15%
Hang Seng INDEX	25,184.85	↓ -1.18%	↑ 0.95%
Nikkei 225	23,138.07	↓ -0.68%	↑ 2.50%
Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	42.87	↓ 0.99%	↓ 5.20%
Oro (COMEX)	1940.70	↓ 1.49%	↓ 3.85%
Plata (COMEX)	27.43	↑ 2.73%	↑ 19.78%
Soja Chicago (ton)	347.33	↑ 3.99%	↓ 6.42%
Trigo Chicago (ton)	198.14	↑ 2.03%	↓ 4.81%
Maíz Chicago(ton)	136.51	↑ 2.29%	↑ 10.61%
Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	29.88%	↓ 0.00	↓ 0.00
Badlar Privados USD	0.75%	↓ 0.00	↓ 0.00
CER	22.70%	↓ 9.62	↓ 40.58
Call 1 día	17.50%	↑ 50.00	↑ 250.00
Call 7 días	18.50%	↑ 50.00	↑ 250.00
Plazo Fijo Minorista TNA Mínima	33.06%	↓ 0.00	↑ 306.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sécic)	2.00%	↑ 0.00	↓ -250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↓ -150.00
Treasury 10 años	0.69%	↓ -2.00	↑ 17.00
Treasury 30 años	1.47%	↑ 5.00	↑ 28.00
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