



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.** Durante diciembre, la **Base Monetaria** creció ARS 318.000 MM. En el 2020 (datos al 28-12), el incremento fue de ARS 650.000 MM (+39% YOY), mientras que el stock de LELIQs aumentó ARS 777.000 MM (+100% YOY). La Tasa de Política Monetaria cierra en 38% (-1.700bps YTD). Ver gráficos aparte.

💡 Consultoras privadas midieron una inflación de entre 3.5%-4% en diciembre, y habría sido el mes de mayor inflación del año ver notas ([aquí](#) y [aquí](#)). El **último REM** preveía un aumento de 3.9% para diciembre (+ 20 bps respecto Rem de octubre). Seguimos cautos con el ARS tras finalizar un mes de mayor demanda estacional de pesos, siendo que hay señales de alerta: 1.) la emisión monetaria sigue siendo alta, 2.) la inflación núcleo se aceleró al 3.9% mensual en noviembre y 3.) una segunda ola COVID19 obligaría a mayores estímulos del BCRA.

⚠️ **FCI:** en el último mes, las suscripciones netas alcanzaron los ARS 24.500 MM (12% suscripción en USD y el resto en ARS). En 2020, las suscripciones netas superan los ARS 580.000 MM: ingresaron ARS 604.000 en los fondos en pesos y se fueron ARS 21.700 de los fondos en USD. Los Fondos Money Market concentran el 47.5% de los activos bajo administración (AUM) y los Fondos de Renta Fija suman casi el 33%.

○ **DÓLAR.** El TC mayorista cierra 2020 sobre \$84 y los dólares financieros en \$140. En los primeros días del 2021, el dólar mayorista supera \$84.80 y el CCL y MEP convergen a niveles de ARS 144. La brecha cambiaria oscila entre 68%-70%.

💡 Desde el 2-12 que el BCRA no vende divisas en el MULC y al 28-12 (últimos datos oficiales), acumula una posición neta compradora de USD 450 MM. Estimaciones privadas, indican que el BCRA compró otros USD 70 MM diarios en los últimos días del año, llevando el saldo neto a USD 600 MM (sería el mejor mes de intervenciones en el MULC desde junio). Las RRII brutas crecen USD 1.100 MM y vuelven arriba de los USD 39.200 MM.

○ **BONOS.** El FGS optó por el AL35 vs el AL30 para canjear sus tenencias cortas de Bonares. Los títulos en ARS+CER sigue con buena performance relativa, ante expectativas de aceleración de la inflación.

💡 Títulos en pesos con retornos reales positivos en 2020: DICP (+116%), PR13 (+75%), TX26 (+56%), T2X1 (+55%), TX21 (+55%), T2X2 (+40%).

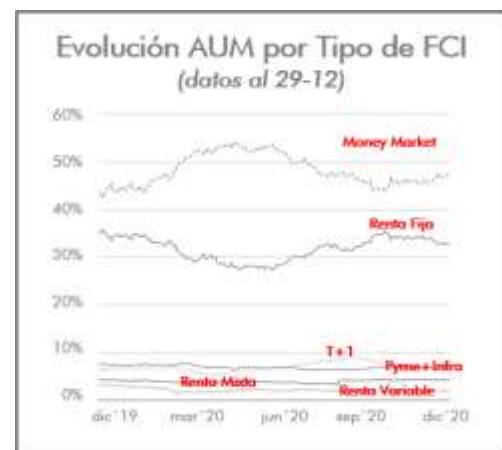
⚠️ El FGS eligió el AL35 vs el AL30 para canjear sus tenencias cortas: ANSES confirmó que en el canje de títulos soberanos en USD ley local, canjeó la totalidad de su posición vieja en Bonares por AL35 (incluyendo USD 3.900 MM nominales de AO20, AY20 y AY24 que podría haber canjeado por AL30). Post canje el FGS tenía USD 6.637 MM de AL35, llegando a un total de USD 11.183 MM de los Bonares nuevos si sumamos las posiciones en AE38, AL41 y AL29. Cuando se publique el Balance 2020, se podrá saber lo que recibió el BCRA como resultado del canje local. Si el Estado vende AL30 para contener el CCL, como cree el mercado, entonces quien vende debiera ser el BCRA o bien podría ser ANSES previa compra en el mercado secundario. Ver publicación de ANSES [aquí](#) (últimas 2 páginas).

○ **S&P MERVAL.** El Merval despide el 2020 con un alza anual del 22.93% medido en pesos, pero en dólares cayó cerca del 35%.

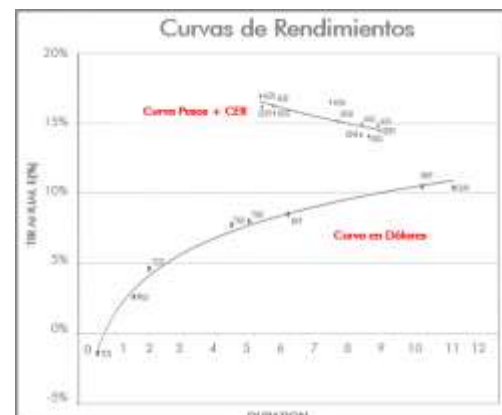
💡 Dentro del Panel General, se destacó la performance de MTR (+325% YTD, negociación por subasta) y MORI (+255% YTD). Más info [aquí](#).

## 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>



Pre Canje		Post Canje	
Títulos	Valor Nominal Original	Títulos	Valor Nominal Original
AO20	383,772,510		
AY20	2,120,284,849		
AY24	1,412,225,155	AL35	6,637,014,039
AA25	985,000,000		
AA37	1,941,000,000		
DIA0	4	AE38	3,595,001,911
DICA	2,564,125,869		
PAA0	3,500,042	AL41	305,700,412
PARA	302,200,370	AL29	645,602,963
Intereses PDI			
<b>Total VNO Nuevos Bonares</b>		<b>11,183,319,325</b>	



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

## INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** Significativa reducción del déficit presupuestario (nominal) que cae 60% YOY y a niveles mínimos de 10 meses en BRL 20.000 MM, aunque el déficit primario creció 20% YOY a BRL 18.000 MM. Punta a punta en el 2020, el real se depreció 29% hasta USD/BRL 5.19 (llegando a tocar mínimos en USD/BRL 5.78), y el Bovespa dejó ganancias del 3%.

💡 La deuda neta sube a 61.4% del PBI en noviembre 2020 desde un ratio del 60% en octubre. Es el nivel más alto en 1 ½ años, principalmente como consecuencia de la apreciación del real contra el dólar que en el último mes se recuperó casi 2.5% a USD/BRL 5.20. Ver gráfico aparte.

◊ **EEUU.** Hoy se publican las minutas de la FED y los inversores están atentos a nuevos indicios de los próximos pasos de política monetaria ya bajo una nueva gestión de Gobierno. También hay expectativa por el dato de empleo de diciembre que se publica este viernes. S&P 500, Nasdaq 100 y DJ alcanzaron nuevos máximos récord en 2020 y el dólar retrocede a DXY 90 (-7% YTD), en un escenario de crecientes déficits fiscales y de cuenta corriente por la necesidad de nuevos estímulos frente a la pandemia. Ver gráficos aparte.

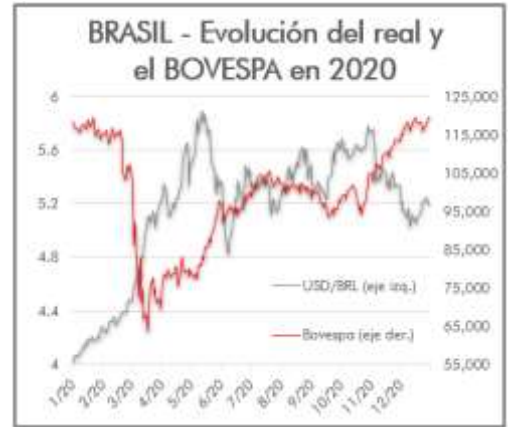
💡 Los ojos puestos en las minutas de la última reunión de la FED que se publican hoy y en cualquier aclaración sobre los próximos pasos de política monetaria, ya bajo una nueva gestión de Gobierno. Recordemos que la Reserva Federal había anticipado que iba a mantener la tasa de referencia en los niveles actuales de 0%-0.25% por lo menos hasta el 2.023.

⚠️ Expectativa por el dato de empleo que se conocerá este viernes, teniendo en cuenta que el último dato de noviembre marcó una desaceleración en la contratación de trabajadores por 5to mes consecutivo. En ese entonces, aún había casi 10 MM de puestos de trabajo menos que los que había en febrero pre-COVID19. La expectativa es que diciembre arroje un saldo positivo de 100.000 nuevos puestos no agrícolas y que la tasa de desempleo se sostenga en niveles del 6.8% casi duplicando la tasa vigente pre-pandemia de casi el 3.5%.

◊ **EUROPA. UE.** El euro alcanza el mayor nivel en 16 meses en EUR/USD 1.23 y deja ganancias de casi 10% en el último año. **UK.** Hoy se publica el dato final de **PMI Compuesto**: se espera una mejora general como resultado neto de sólidos resultados en el sector manufacturas y estancamiento en servicios. El BoE publica sus indicadores monetarios. La libra extiende su *momentum* en récords de 2 ½ años @ USD 1.365.

⚠️ **UK.** La Bolsa de Londres (FTSE 100) deja la peor performance anual desde el 2008, perdiendo -14% YOY. El índice tiene una ponderación importante de empresas financieras y energéticas particularmente debilitadas por la pandemia. Finalizado el período de transición del BREXIT y habiendo alcanzado un acuerdo consensuado de salida con la UE (ver [puntos clave del Acuerdo UE-UK](#)), Inglaterra reinserta medidas más estrictas por el COVID-19.

◊ **ASIA.** La extrema liquidez global dada por los principales bancos centrales del mundo y el modo *risk-on* ante el optimismo de que las vacunas sean efectivas rápidamente para el 2021 favorece los activos de riesgo de la región. **CHINA.** El índice Shanghai deja ganancias del 14%, el nivel más alto en casi 2 años y el yuan alcanza máximos de 30 meses a USD/CNY 6. **JAPÓN.** El Nikkei 225 gana 16% en 2020 y el yuan se aprecia 5% y alcanza máximos de 9 meses en USD/JPY 109.



Fuente: Reserva Federal St Louis. Wolfstreet.



## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 29 de diciembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,581,644	↑ 5.64%	↑ 5.64%
Circulación Monetaria ARS	1,897,746	↑ 4.98%	↑ 4.98%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	8,307,144	↓ 2.19%	↓ 2.19%
Reservas Internacionales en USD	39,281	↑ 0.98%	↑ 0.98%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ 0.00%

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	89.7500	↔ 0.84%	↔ 0.84%
Dólar BCRA A 3500	84.8100	↔ 0.93%	↔ 0.93%
Contado con liqui (CCCL)	144.1900	↑ 2.20%	↑ 2.20%
USD/REAL	5.3237	↑ 2.37%	↑ 2.37%
EUR/USD	1.2256	↓ 0.06%	↓ 0.06%
GBP/USD	1.3575	↔ 0.58%	↔ 0.58%
USD/YEN	102.91	↓ 0.62%	↓ 0.62%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Enero 2021	87.3600	↓ -0.51%	2,701,116
Febrero 2021	91.1800	↓ -1.17%	727,315

Cotización Bonos TC: \$143.55 (Ley Arg) - \$ 143.90 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
<b>Dolarizados</b>			
Bonos USD 2029 (AL29)	5,984.00	↔ -0.52%	17.40%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,778.00	↑ 0.80%	16.50%
Bono USD 2035 (AL35)	5,155.00	↔ -1.15%	15.20%
Bono USD 2041 (AL41)	5,000.00	↓ -2.14%	15.50%
<b>Locales</b>			
Boncer 2021	420.50	↓ 0.84%	2.40%
Boncer 2026	88.00	↔ 2.10%	--
Boncer 2028	87.25	↑ 5.12%	--
Discount \$ Ley Arg.	1,915.00	↔ 3.74%	8.50%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	51,589.00	↓ 0.52%	↓ 0.52%
Bovespa	119,293.90	↓ -0.03%	↓ -0.03%
Dow Industrial Average	30,391.60	↓ 0.18%	↓ 0.18%
S&P 500	3,729.75	↓ -0.04%	↓ -0.04%
NASDAQ COMPOSITE	12,818.96	↓ -0.24%	↓ -0.24%
Volatilidad S&P500 (VIX)	25.73	↑ 10.76%	↑ 10.76%
Eurostoxx 50	3,547.85	↓ -0.94%	↓ -0.94%
IBEX 35	8,091.50	↓ -1.02%	↓ -1.02%
DAX	13,651.22	↓ -0.80%	↓ -0.80%
FTSE 100	6,612.25	↓ 0.15%	↓ 0.15%
Shanghai COMPOSITE	3,528.68	↔ 4.43%	↔ 4.43%
Hang Seng INDEX	27,649.86	↔ 4.07%	↔ 4.07%
Nikkei 225	27,158.63	↓ -1.49%	↓ -1.49%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	47.36	↓ -0.71%	↓ -1.07%
Oro (COMEX)	1946.80	↔ 3.49%	↔ 3.17%
Plata (COMEX)	27.28	↔ 3.10%	↔ 3.26%
Soja Chicago (ton)	494.49	↑ 6.30%	↑ 6.30%
Trigo Chicago (ton)	242.15	↑ 6.77%	↑ 6.77%
Maíz Chicago(ton)	193.20	↑ 6.63%	↑ 6.63%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<b>Locales</b>			
Badlar Privados \$	34.25%	↔ 18.75	18.75
Badlar Privados USD	0.00%	↓ -43.75	-43.75
CER	25.62%	↔ 18.16	18.16
Call 1 día	33.00%	↑ 50.00	50.00
Call 7 días	36.25%	↑ 50.00	50.00
Plazo Fijo Mayorista TNA Mínima	36.00%	↔ 0.00	0.00
<b>Internacionales</b>			
Brasil (BACEN Sélic)	2.00%	↓ 0.00	-250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	-150.00
Treasury 10 años	0.94%	↔ 1.00	1.00
Treasury 30 años	1.69%	↑ 2.00	2.00
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: Neixca