



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.** Se confirma que el BCRA giró al Tesoro ARS 100.000 MM en diciembre. El remanente de utilidades 2019 del Central (y transferibles al Tesoro) llega a \$155.000 MM. La Base Monetaria aumenta 32% en 2020 y 45% interanual.

💡 **IPC INDEC noviembre** @ 3.2% mom, en línea con el [REM de noviembre](#) y -60 bps vs octubre. El sondeo REM proyecta una expectativa de inflación de 36.7% para este año, pero una aceleración importante a 52.5% para los próximos 12 meses.

⚠️ La serie del [EMAE \(INDEC\)](#), muestra que en promedio, la actividad económica toca un piso 7 meses post-devaluación. Para la devaluación de agosto 2019, hay que incluir que 6 meses después ocurrió el brote COVID19. Queda ver si el Gobierno tiene incentivos para hacer el ajuste fiscal y de precios relativos más temprano que tarde. En 8 meses serían las PASO. Si no hay ajuste antes, el Gobierno enfrenta algunos riesgos como: 1- una potencial segunda ola de COVID-19 que obligue a más restricciones a las importaciones (por postergar ajuste del TC) y/o 2- llegar a las PASO con relativa tranquilidad macro a pesar de los desequilibrios, pero tener que realizar los ajustes postergados para el 2022, más cerca de las presidenciales. Vemos importante monitorear la discusión sobre una posible eliminación de las PASO.

◊ **DÓLAR.** El TC mayorista supera ARS 82.50 en el MULC. Relativa calma cambiaria: en lo que va del mes, el BCRA tiene una posición neta vendedora de USD 5 MM con datos oficiales al 9-12 (en los últimos días estaría comprando USD 30 MM/40 MM diarios). La brecha CCL/oficial opera en 74% (-60 p.p desde los récords). Ver gráficos aparte.

💡 Se extiende el "momentum cambiario": el BCRA compró entre USD 30MM-40MM la semana pasada y la brecha cambiaria CCL/oficial retrocede más de 600 bps a niveles del 74%. A pesar de la emisión, diciembre suele ser un mes estacionalmente alto de demanda de pesos.

◊ **BONOS.** Semana positiva para los Globales en USD, la curva ley NY dejó retornos promedio de casi 3% en dólares. En pesos, los títulos dólar-linked y a tasa fija mostraron una mejor performance que los que ajustan por CER y los BADLAR. Ver gráficos en aparte.

💡 BCRA = Stock de deuda externa privada en moneda local es USD 3.900 MM. INDEC = Stock de deuda externa en moneda local es USD 13.700 MM. Con esos números (a junio 2020), se estimaba en aproximadamente USD 9.800 MM de stock deuda externa pública en moneda local al TC oficial ó USD 5.200 MM medido al CCL. Actualmente, aún habría cerca de USD 9.000 millones de títulos públicos en ARS en manos de no residentes (monto de principal al TC oficial). Ver gráfico aparte e informe de deuda externa completo [aquí](#).

⚠️ El Ministro Guzmán anunció que espera un acuerdo con el FMI para marzo/abril, previo al vencimiento de USD 2.300 MM con el Club de París (a pagarse a fines de mayo 2021), aunque también advirtió que "la prioridad es hacerlo bien, no rápido".

◊ **S&P Merval.** El Panel Líder retrocede 3% desde inicios de mes y vuelve a los 53.000 puntos, señal de cautela. Lo mejor del mes hasta ahora: MIRG (+8.9%) y CVH (+5.9%). Cautión bursátil @ TNA 28%.

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



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

INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** El BCB mantiene la tasa *Sélic* en mínimos récord @ TNA 2% La [confianza empresarial](#) alcanza máximos de 10 meses, y es la lectura más alta desde el brote de la pandemia. Las [ventas retail](#) también señalan recuperación y crecen por 6to mes consecutivo. El real toca niveles pre-COVID19 @ USD/BRL 5.06 testeando niveles de soporte, en un escenario de mayor flujo de fondos a emergentes (link a [informe anterior](#)). Ver gráfico aparte.

💡 El BCB resolvió por unanimidad mantener la tasa de referencia en mínimos históricos del 2%. Si bien los últimos indicadores marcan una mejora en la actividad doméstica, la evolución no es pareja entre sectores y la incertidumbre respecto del crecimiento se mantiene elevada.

◊ **EEUU.** Finaliza la última reunión del FOMC del año. La [confianza del consumidor](#) se recupera a niveles de 81, por encima de la expectativa. Las acciones actúan sin dirección clara de corto plazo: el S&P prueba la media móvil de 21 días por primera vez en 2 meses y la volatilidad con oscilaciones diarias de +/-8% en la última semana (VIX @ 23). Muy buena recepción del mercado del negocio *streaming* de DIS, Disney+, tras conocerse las proyecciones la acción tocó nuevos máximos @ 178.

💡 Hoy a las 16hs (local), finaliza la última reunión del FOMC del año: el mercado espera que la *fed funds* se mantenga en 0%-0.25%.

⚠ El total de activos en el balance de la FED supera los USD 7 trillones (+USD 20.000 MM en la última semana). Desde mayo, el Tesoro ha agregado USD 900.000 MM de deuda para financiar el déficit, y la FED ha comprado cerca de USD 400.000 MM, lo que representa una monetización del 44% de esta nueva deuda. Más info [aquí](#) y [aquí](#).

◊ **EUROPA. UE.** El BCE mantiene la tasa en niveles mínimos récord y amplía su programa por la pandemia (PEPP) en EUR 500.000 MM. Los líderes de la UE aprueban un fondo de emergencia COVID19 de EUR 1.9 trillones. El euro se sostiene en EUR/USD 1.21. **UK.** La libra cae a mínimos de 1 mes en GBP/USD 1.31 por la alta probabilidad de que no se llegue a una salida consensuada de *Brexit*. Ver gráfico aparte.

💡 La tasa 10 años de España cae a 0% por primera vez, luego de que el BCE afirmara que van a mantener el costo del crédito tan bajo como sea necesario y que los bonos de la UE son activos muy seguros.

⚠ Medidas del BCE por la pandemia: 1) amplía su programa de emergencia en EUR 500.000 MM, 2) mantiene la tasa de financiamiento en 0% y la de depósitos en -0.5%, 3) extiende créditos blandos de más largo plazo hasta por lo menos junio 2022 y 4) anuncia 4 nuevas líneas de refinanciamiento de emergencia a ofrecerse durante 2021.

◊ **ASIA. CHINA.** Crece el mercado de crédito: los bancos locales otorgan casi el doble de préstamos que el mes anterior, son CNY 1.430 mil millones. **JAPÓN.** La tasa a 10 años opera en mínimos de 2 ½ meses, casi al 0%. Los precios mayoristas al productor caen 2.2% yoy en noviembre, principalmente por la caída del petróleo, carbón y químicos.

💡 **CHINA.** Las ventas de vehículos crecen +12.6% yoy en noviembre por 8vo mes consecutivo. Las ventas de vehículos eléctricos (incluye a base de baterías de litio, hidrógeno e híbridos) se disparó +105% a 200.000 unidades. \$NIO, \$XPEV, \$LI, \$CBAT, \$KXIN, \$KNDI.

⚠ **CHINA.** Bloquea el ingreso de productos australianos. Más info [aquí](#).



Fuente: Statista



Fuente: Federal Reserve St. Louis

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 10 de diciembre)	Último	Variación Semanal	YTD	
Base Monetaria ARS - Total	2,498,015	↑ 4.88%	↓ 31.79%	
Circulación Monetaria ARS	1,755,663	↓ 2.30%	↑ 54.26%	
Depósitos efvo entidades financieras ARS	7,871,197	↓ 1.23%	↑ 59.51%	
Reservas Internacionales en USD	38,744	↑ 0.32%	↑ 14.08%	
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ 30.91%	
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD	
Dólar OFICIAL	87.7500	↑ 1.15%	↓ 39.31%	
Dólar BCRA A 3500	82.5300	↑ 1.08%	↓ 37.79%	
Contado con liqui (CCL)	143.7200	↓ -0.81%	↑ 93.15%	
USD/REAL	5.0828	↓ -0.71%	↓ 26.28%	
EUR/USD	1.2151	↓ 0.34%	↓ 8.37%	
GBP/USD	1.3432	↓ 0.48%	↓ 1.28%	
USD/YEN	103.72	↓ -0.38%	↓ -4.49%	
ROFEX - USD FUTURO		Último	Variación semanal	Interés Abierto
Diciembre	83.8600	↑	-0.30%	2,557,127
Enero 2021	88.0300	↓	-1.41%	988,790
Cotización Bonos TC: \$142 (Ley Arg) - \$144 (Ley NY)		Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados				
Bonos USD 2029 (AL29)	5,880.00	↓	-0.68%	17.30%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,677.00	↑	3.54%	16.50%
Bono USD 2035 (AL35)	5,000.00	↓	-0.60%	15.30%
Bono USD 2041 (AL41)	4,925.00	↓	1.17%	15.40%
Boncer 2021	402.00	↑	-0.07%	6.30%
Boncer 2026	82.45	↓	-3.51%	--
Boncer 2028	79.00	↑	0.61%	--
Discount \$ Ley Arg.	1,829.00	↓	-1.93%	9.50%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD	
Merval Argentina	53,280.19	↓ -2.65%	↓ 2.10%	
Bovespa	116,148.60	↓ 2.07%	↑ 14.75%	
Dow Industrial Average	30,199.31	↓ 0.08%	↓ 12.56%	
S&P 500	3,694.62	↓ -0.21%	↓ 11.74%	
NASDAQ COMPOSITE	12,595.06	↓ 0.10%	↑ 15.12%	
Volatilidad S&P500 (VIX)	23.00	↑ 13.97%	↓ -3.20%	
Eurostoxx 50	3,523.57	↓ -0.07%	↓ 8.27%	
IBEX 35	8,148.60	↓ -0.96%	↑ 16.05%	
DAX	13,357.21	↓ 0.59%	↓ 6.00%	
FTSE 100	6,598.22	↓ 0.60%	↓ 9.31%	
Shanghai COMPOSITE	3,367.23	↓ -1.26%	↓ -0.13%	
Hang Seng INDEX	26,207.29	↓ -0.37%	↓ 5.05%	
Nikkei 225	26,687.84	↓ 0.83%	↑ 18.23%	
Commodities (en USD)		Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	47.02	↓ 3.05%	↓ 15.39%	
Oro (COMEX)	1844.90	↓ -1.41%	↓ -1.28%	
Plata (COMEX)	24.52	↓ -0.61%	↓ 7.07%	
Soja Chicago (ton)	430.55	↓ 2.27%	↑ 31.92%	
Trigo Chicago (ton)	221.29	↑ 5.70%	↓ 17.05%	
Maíz Chicago(ton)	166.14	↓ 1.20%	↑ 34.61%	
Tasas de referencia		Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales				
Badlar Privados \$	34.13%	↓	-6.25	425.00
Badlar Privados USD	0.31%	↓	31.25	-43.75
CER	25.08%	↑	147.15	279.40
Call 1 día	33.00%	↓	-100.00	1,800.00
Call 7 días	36.25%	↓	-100.00	2,025.00
Plazo Fijo Mayorista TNA Mínima	38.00%	↓	0.00	800.00
Internacionales				
Brasil (BACEN Sécic)	2.00%	↑	0.00	-250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑	0.00	-150.00
Treasury 10 años	0.91%	↓	-2.00	39.00
Treasury 30 años	1.64%	↓	-3.00	45.00
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