



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.** Durante agosto, la base monetaria se contrajo en casi ARS 142.000 MM (-5.8% mensual), como consecuencia de la posición neta vendedora de divisas del BCRA por un equivalente a ARS 93.656 MM y una absorción vía colocación de LELIQs por ARS 178.860 MM. En los primeros días de septiembre, la base monetaria sube 4.3%. Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

⚠ El [REM de agosto](#) prevé una inflación de 51.2% para los próximos 12 meses (-8 bps vs julio y + 1.200 bps vs marzo, pre-pandemia, medidas de ASPO y mayor expansión monetaria). El efecto de tal creación de dinero sobre la economía, va a estar relacionado a lo que haga el BCRA con dicho excedente de liquidez post-pandemia ([IARAF](#)).

◊ **DÓLAR.** El TC mayorista gana 5-7 ctvos diarios en la última semana y supera los \$74.70 en el MULC. El dólar MEP y el CCL operan con más volatilidad sin referencia por el momento (parking de nuevos bonos y baja liquidez de los anteriores). La brecha CCL/oficial cierra en 60%.

⚠ El mercado está atento a la dinámica en las RRII mientras el BCRA sigue interviniendo en el MULC vendiendo más de USD 250 MM en los primeros días de septiembre (vs USD 1.280 MM en agosto y desde USD 568 MM durante julio). Las RRII retroceden debajo de 42.650 MM (-750 MM desde julio y -2.860MM respecto de inicios de año).

◊ **BONOS.** El canje de deuda Ley Argentina tuvo una adhesión superior al 98% en su período de aceptación temprana (hasta el 15-09 se puede ingresar tardíamente). Expectativa por la cotización de los nuevos bonos en el mercado secundario. Hoy es la primera licitación de bonos en pesos de septiembre. Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

💡 El Ministerio de Economía publicó el [cronograma de licitaciones de septiembre](#) para los días: 9, 16 y 28. Las necesidades de emisión para refinanciar vencimientos del mes son de aprox. ARS 220.000 MM, a los que habrá que sumar las necesidades para financiar el déficit fiscal.

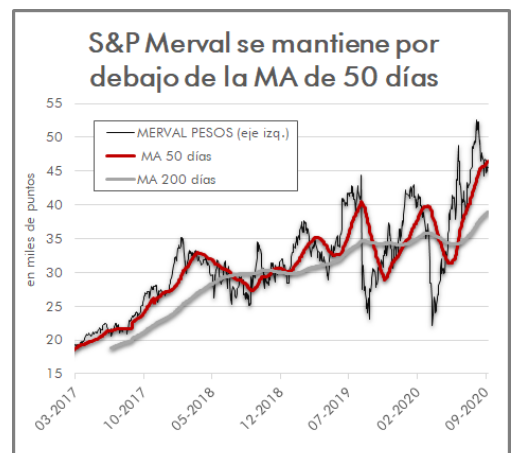
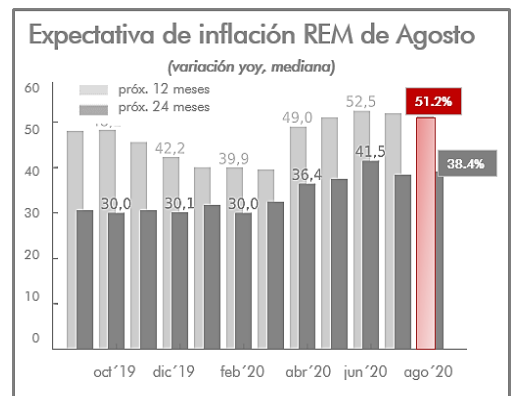
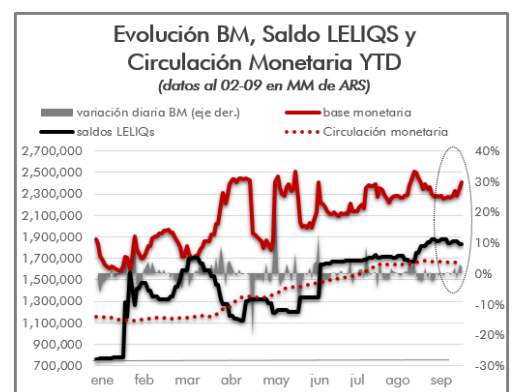
◊ **S&P Merval.** El índice aún no logra volver a sostenerse por encima del promedio móvil de los últimos 50 días alrededor de los 46.200 pts (soporte técnico). Las acciones argentinas operan con debilidad, podrían encontrar catalizadores positivos en una reducción del riesgo país una vez que coticen en el mercado los nuevos Bonos post canje + el avance en las negociaciones con el FMI. Ver gráficos aparte.

💡 Sigue aumentando el volumen operado en CEDEARs. Recordamos que son instrumentos atractivos para diversificar portafolios y riesgo argentino sin necesidad de tener una cuenta en el exterior: representan acciones de otros mercados que no cotizan en Argentina y dan cobertura por TC ya que se operan localmente en ARS pero mantienen una correlación con el activo subyacente del exterior. No son para trading activo ya que son relativamente menos líquidos. Entre las acciones negociadas se destacan: Mercado Libre, Apple, Barrick Gold, Amazon, Tesla y Microsoft. Más info [aquí](#).

⚠ El [Índice de Sentimiento del Mercado Argentino](#) rebotó tras conocerse los resultados del canje bajo ley extranjera y después de que el S&P Merval haya retrocedido más del 4% en agosto. Los alcistas están en 67%, por encima del promedio histórico del 43%.

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 real tocó máximos de 1 mes en niveles de USD/BRL 5.30, pero ayer volvió a cotizar sobre USD/BRL 5.35. El Bovespa opera en el rango 99.000-102.000 desde mediados de agosto. Ver gráficos aparte.

⚠ La producción automotriz sigue en recuperación y crece +23.6% en agosto. En términos interanuales, aún registra una caída del 22%.

◊ **EEUU.** La economía crea 1.37 MM de puestos de trabajo en agosto, por lo que ahora la nómina de empleo queda 11.5 MM debajo de los niveles pre-pandemia. Powell confirma una postura monetaria *dovish* (laxa) al confirmar tasas de interés bajas por años para seguir estimulando la recuperación económica. Fuerte reversión semanal en los principales índices arrastrados por el sector tecnológico (Nasdaq cae 9% semanal). La volatilidad supera niveles de 30, marcando mercado más inestable. Atención que el mercado opera en niveles de sobreventa.

💡 Las **SPACS** (por sus siglas en inglés), siguen atrayendo a más inversores. Son compañías que funcionan como “cheque en blanco”; son empresas que hacen un IPO para recaudar dinero con el objetivo de adquirir en algún momento futuro a otra empresa en funcionamiento cuyo modelo de negocio se considere disruptivo o de alto valor agregado. Una vez completada la adquisición -que está sujeta a la aprobación de los accionistas- ambas empresas se fusionan y comienzan a cotizar públicamente bajo un nuevo símbolo. Para la empresa adquirida trae el atractivo de que es una manera diferente, aparentemente menos costosa y engorrosa de acceder al mercado de capitales sin atravesar el proceso de IPO (OPA en castellano) y para quien adquiere, en un escenario de gran liquidez global, es una manera de asociarse a un modelo de negocio que considera atractivo.

Bajo este modelo se han listado empresas post fusión como: **SPCE** (compañía aeroespacial del Grupo Virgin), **NKLA** (autos eléctricos), **DKNG** (apuestas por internet).

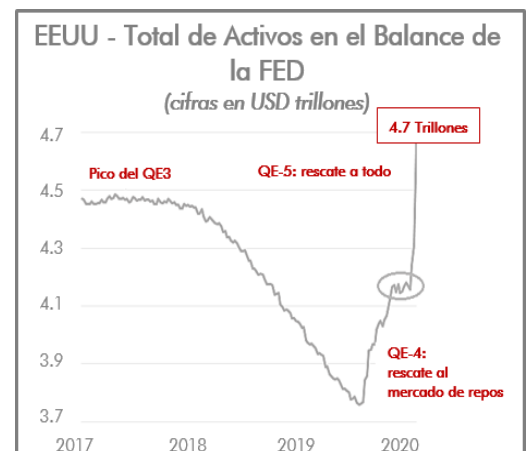
La semana pasada, la SPAC cuyo ticker es **KCAC** anunció la adquisición y fusión con QuantumScape, empresa proveedora de baterías para autos eléctricos que cuenta con el apoyo de MSFT, y su cotización creció +120%. Algo parecido ocurrió con la SPAC **SHLL** que anunció su objetivo de entrar al mercado de los autos eléctricos vía la compra de Hyllion y su cotización se ha duplicado desde entonces.

Son apuestas de mayor riesgo y volatilidad donde el timing de entrada es particularmente importante.

◊ **EUROPA. UE.** Débiles datos macro en julio: las ventas retail se contraen 1.3% (desde +5.3% en junio) y la construcción cae por 6º mes consecutivo a niveles de 47.8. El euro estable en EUR/USD 1.185 – 1.19.

UK. El sector servicios y de producción privada se expanden al mejor ritmo en 5 años en 58.8 y 59.1, respectivamente, pero ambos datos son menores a los esperados y la **confianza empresarial** sigue debilitada.

◊ **ASIA. CHINA.** El RBoC sigue inyectando dinero en el sistema y agrega otros CNY 100.000 MM (en las últimas dos semanas ya había inyectado CNY 300.000 MM) vía operaciones de repo para mantener adecuados niveles de liquidez. **JAPÓN.** La actividad con leves mejoras, pero vuelve a contraerse en agosto producto de la pandemia y el **PMI Compuesto** alcanza niveles de 45.2.



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis. WOLFSTREET.

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT / AH	Pre-MKT

Fuente: Earning Whispers

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 03 de septiembre)	Último	Variación Semanal	YTD	
Base Monetaria ARS - Total	2,384,708	↑ 4.58%	↑ 39.40%	
Circulación Monetaria ARS	1,673,356	↓ 0.62%	↑ 47.03%	
Depósitos efvo entidades financieras ARS	7,451,597	↓ 0.74%	↑ 51.01%	
Reservas Internacionales en USD	42,613	↓ -0.66%	↑ -5.50%	
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0	↓ -1,700	
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD	
Dólar OFICIAL	78.750	↑ 0.64%	↓ 25.02%	
Dólar BCRA A 3500	74.705	↑ 0.61%	↓ 24.73%	
Contado con liqui (CCL)	125.880	↓ -3.75%	↑ 69.17%	
USD/REAL	5.364	↑ -0.03%	↓ 33.27%	
EUR/USD	1.180	↓ -0.95%	↓ 5.20%	
GBP/USD	1.304	↓ -2.52%	↓ -1.65%	
USD/YEN	105.940	↑ -0.02%	↓ -2.45%	
ROFEX - USD FUTURO		Último	Variación semanal	Interés Abierto
Septiembre	76.1700	↑ -0.20%		2,954,282
Octubre	78.8800	↓ -0.59%		669,158
Cotización Bonos TC: \$118 (Ley Arg) - \$1265 (Ley NY)		Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados				
BONAR 2024	5,250.00	↓ 3.96%		39.40%
BONAR 2025	5,500.00	↑ 7.63%		37.00%
Discount USD Ley Arg	8,685.00	↓ 2.18%		22.70%
Bonos USD 2029	6,390.00	NA		11.50%
Bonos USD 2030	6,320.00	NA		10.70%
Par USD Ley Arg	5,500.00	↑ 10.22%		13.30%
Bono USD 2035	5,725.00	NA		11.10%
Bono USD 2041	5,520.00	NA		11.30%
Boncer 2021	373.90	↑ -0.13%		1.60%
Discount \$ Ley Arg.	1,985.00	↓ -0.50%		6.10%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD	
Merval Argentina	45,456.79	↓ -2.32%	↓ -12.90%	
Bovespa	100,012.30	↓ -1.91%	↓ -1.19%	
Dow Industrial Average	27,500.89	↓ -4.00%	↓ 2.51%	
S&P 500	3,337.87	↓ -5.21%	↓ 0.95%	
NASDAQ COMPOSITE	10,847.69	↓ -9.15%	↓ -0.85%	
Volatilidad S&P500 (VIX)	31.66	↑ 20.56%	↑ 33.25%	
Eurostoxx 50	3,267.37	↓ -0.31%	↓ 0.40%	
IBEX 35	6,955.00	↓ -0.03%	↓ -0.95%	
DAX	12,968.33	↓ -0.05%	↓ 2.92%	
FTSE 100	5,930.30	↓ 1.16%	↓ -1.75%	
Shanghai COMPOSITE	3,316.42	↓ -2.76%	↓ -1.64%	
Hang Seng INDEX	24,624.34	↓ -2.23%	↓ -1.29%	
Nikkei 225	23,274.13	↓ 0.59%	↓ 3.10%	
Commodities (en USD)		Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	39.13	↓ -8.72%	↓ -3.98%	
Oro (COMEX)	1908.80	↓ -1.64%	↓ 2.14%	
Plata (COMEX)	26.00	↓ -5.21%	↑ 13.54%	
Soja Chicago (ton)	358.53	↑ 3.22%	↑ 9.85%	
Trigo Chicago (ton)	196.03	↓ -1.06%	↓ 3.69%	
Maíz Chicago(ton)	136.81	↓ 0.22%	↑ 10.85%	
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	22.79%	↓ 9.67	↓ 50.25	
Call 1 día	18.00%	↑ 50.00	↑ 300.00	
Call 7 días	19.00%	↑ 50.00	↑ 300.00	
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	0.68%	↑ -1.00	↑ 16.00	
Treasury 30 años	1.42%	↓ -5.00	↑ 23.00	
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