



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.** En 2020 el BCRA giró al Tesoro en concepto de utilidades y adelantos transitorios ARS 2.015.000 MM (106% de la base monetaria del cierre 2019). Durante 2021, según limitaciones de su Carta Orgánica, el BCRA podría girarle al Tesoro cerca de ARS 1.700.000 MM (70% de la base monetaria del cierre 2020). En la primera semana del 2021 la **base monetaria** crece +9%.

Resumen FCI 2020: Los activos bajo administración (AUM) alcanzaron los ARS 1.409.488 promedio (+89% yoy) y las suscripciones netas ARS 602.000 MM (ingresaron ARS 623.500 en los fondos en pesos y se rescataron ARS 22.000 de los fondos en USD). A inicios del 2021, el AUM supera ARS 1.900.000 MM (89% suscripciones en USD y 11% en ARS).

💡 Buenos datos de noviembre en **Industria** y **Construcción** que crecieron +4.5% yoy y +6.2% yoy, respectivamente. En particular, Construcción se recupera por tercer mes consecutivo. En el acumulado del año, ambos sectores registran fuertes caídas: Construcción (-22.8%) e Industria (-8.6%).

⚠️ Mañana el **INDEC** publica el dato de inflación de diciembre 2020.

◊ **DÓLAR.** El TC mayorista se deprecia 1.6% en 2021 y supera ARS 85. Continúa la presión sobre los dólares financieros que ganan 4% YTD a niveles de ARS 146 y la brecha cambiaria se amplía al 72%, y se habla de intervenciones del sector público para contener la suba (vendiendo bonos para mantener los TC implícitos). El BCRA incentiva a que exportadores refinancien deuda en el exterior e impone nuevas restricciones el acceso al MULC de importadores.

💡 Nuevas disposiciones del BCRA para exportadoras e importadoras:

- 1- Se habilitan nuevos conceptos para que empresas exportadoras que reestructuren sus deudas en moneda extranjera (con vencimiento hasta el 31/12/2022 por operaciones cuyo vencimiento final sea posterior al 31/03/2021) y para aquellas que tomen nuevo financiamiento, puedan mantener divisas en el exterior sin necesidad de liquidarlas en el MULC. Ver COM ["A"7196](#) y ["A"7123](#).
- 2- Importadores de bienes finales y suntuarios no podrán acceder al MULC para pagos al contado (recién a partir de los 90 y 365 días desde el despacho a plaza, respectivamente). Ver COM ["A"7201](#).
- 3- Se crea el "registro de información cambiaria de exportadores e importadores de bienes" a partir del 1-05. Ver COM ["A"7200](#).

◊ **BONOS.** Tras un mal comienzo de año, mejora la deuda en USD, Los Globales recupera en promedio 1.6% y los Bonares operan mixtos, aunque acumulan rojos en la semana. En pesos, los retornos YTD son positivos a lo largo de todas las curvas.

💡 Destacado rendimiento en dólares en el último mes de entre el 12%-13% en los Bonos Badlar, Bonos usd linked y Bonos CER. Si consideramos todo el 2020, lo que mejor rindió en USD fueron los Bonos CER (+24.8%) y los BOTES ARS (+5.8%). Ver gráfico aparte.

⚠️ YPF busca reestructurar su deuda en moneda extranjera y canjear el *outstanding* de USD 6.300 MM por 3 nuevos bonos con vencimiento 2026 (garantizados por exportaciones), 2029 y 2033. La oferta vence el 4-02 y comprende períodos de aceptación temprana y tardía. Más detalle [aquí](#).

◊ **S&P MERVAL.** El Panel Líder sube en el margen medido en ARS por el aumento del CCL y supera los 51.000 puntos. Ver gráficos aparte.

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



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

INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** La producción industrial vuelve a expandirse por 7^{mo} mes consecutivo a un ritmo del 1.2% mensual en noviembre. En término interanuales crece +2.8%. Las acciones locales alcanzaron un nuevo récord con el Bovespa superando los 123.500 puntos. El real pierde 4% en la última semana y vuelve a niveles de noviembre en USD/BRL 5.48.

💡 La producción de autos cae 12% mensual en diciembre y es el primer mes de contracción desde abril, marcando una desaceleración en el ritmo de recuperación del sector. Sin embargo, con 209.000 nuevas unidades producidas, la industria automotriz vuelve a operar en niveles pre-pandemia. En términos interanuales la producción de autos creció casi 23%.

◊ **EEUU.** Las minutas de la FED advierten que la economía se sigue recuperando, pero aún está en niveles muy por debajo de los vigentes pre-pandemia. El ritmo de compra de activos actual es el apropiado. Mal dato de empleo de diciembre con destrucción de 140.000 puestos. Amenaza de *impeachment* a Trump por los incidentes en el capitolio de la semana pasada. Los principales índices tocaron nuevos máximos, pero atención que arranca la temporada de resultados y entre mañana y el jueves algunos jugadores importantes del sector financiero: Blackrock, First Republic Bank, JPM, Citi y Wells Fargo. Ver gráficos aparte.

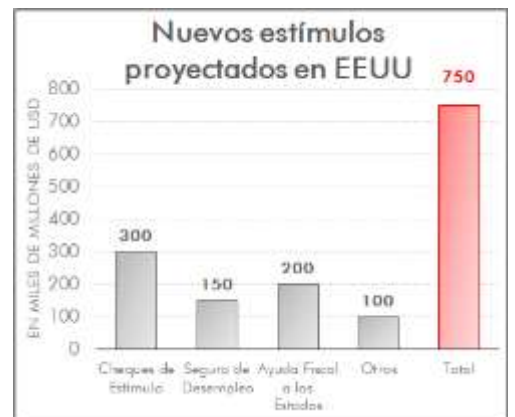
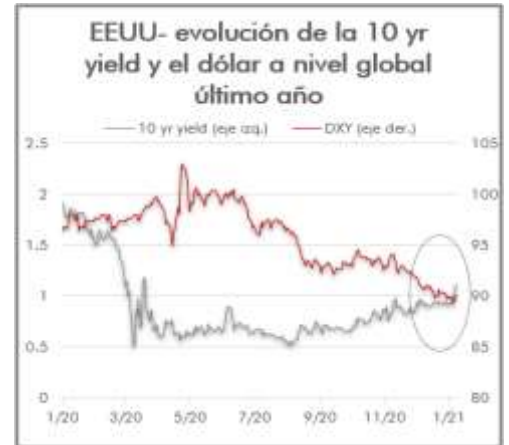
Mal dato de empleo en diciembre: la economía destruyó 140.000 puestos de trabajo, muy por debajo de la expectativa de un aumento de +71.000 nuevos puestos. Es la primera reducción de empleo desde que empezara a recuperarse post-brote COVID19 en mayo. Interesante destacar que la destrucción de empleo en recreación y turismo (-498.000), educación privada (-63.000), fue parcialmente compensada con un incremento en el sector de servicios profesionales (+161.000) y comercio retail (+121.000). Para el 2021 hay expectativa de una mejora no sólo por el paquete de estímulos de USD 900.000 MM recientemente aprobado, sino porque se espera que un Gobierno Demócrata sea incluso más propenso a sumar nuevos estímulos fiscales (en un mundo de tasas nulas, más dinero "gratis").

💡 Las expectativas de inflación continúan en ascenso y el mercado de bonos soberanos acusa recibo: la 10 yr yield vuelve a operar por encima del 1%, un nivel no visto desde marzo pasado.

⚠ El bitcoin superó los USD 40.000 por primera vez la semana pasada, duplicando su valor en tan sólo 3 semanas, pero es un activo que opera con altísima volatilidad, a inicios de semana llegó a estar 26% abajo. La posibilidad de un nuevo récord en la deuda pública de EEUU y el crecimiento del balance de la FED en un mundo de tasas cero, sumado al componente especulativo parecen ser las razones detrás del movimiento de precios. En el último mes, los precios de algunos activos vinculados al bitcoin se dispararon como ETF GBTC (+81%) y MSTR (+73%). Más info y métricas crypto [aquí](#).

◊ **EUROPA.** UE. La tasa de desempleo alcanza 8.3% en noviembre, las economías más afectadas son: España (16.4%) e Italia (8.9%) Tras tocar máximos de 2 ½ años, el euro retrocede un centavo a niveles de EUR/USD 1.223. UK. El FTSE100 toca récords de 11 meses. El BoE prevé que podría llevar las tasas a niveles negativos tan pronto como mayo. La libra se mantiene entorno a USD 1.365 (máximos de 2 ½ años).

◊ **ASIA.** CHINA. El yuan se aprecia casi 7% en los últimos 12 meses contra el dólar y opera en récords de 31 meses en USD/CNY 6.46. INDIA. La economía se sigue recuperando: las Manufacturas se expanden en 56.4 a medida que se flexibilizan las restricciones de la cuarentena.



Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research



Fuente: Earning Whispers

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 07 de enero)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,683,991	↑ 3.96%	↑ 9.83%
Circulación Monetaria ARS	1,888,402	↓ -0.49%	↓ 4.46%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	8,225,075	↓ -0.99%	↓ 1.18%
Reservas Internacionales en USD	39,556	↑ 0.70%	↑ 1.69%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ 0.00%
Cotización Principales Monedas			
		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	90.5000	↑ 0.84%	↑ 1.69%
Dólar BCRA A 3500	85.4700	↑ 0.78%	↑ 1.71%
Contado con liqui (CCL)	145.8600	↑ 1.16%	↑ 3.38%
USD/REAL	5.4436	↑ 2.25%	↑ 4.68%
EUR/USD	1.2163	↓ -0.76%	↓ -0.70%
GBP/USD	1.3621	↑ 0.34%	↑ 0.92%
USD/YEN	104.19	↑ 1.24%	↓ 0.62%
ROFEX - USD FUTURO			
	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Enero 2021	87.2900	↑ -0.08%	2,825,897
Febrero 2021	91.0900	↓ -0.10%	728,130
Cotización Bonos TC: \$144.95 (Ley Arg) - \$145.10 (Ley NY)			
	Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
Bonos USD 2029 (AL29)	5,950.00	↓ -0.57%	17.80%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,660.00	↓ -2.04%	17.20%
Bono USD 2035 (AL35)	5,114.00	↓ -0.80%	15.40%
Bono USD 2041 (AL41)	5,050.00	↑ 1.00%	15.50%
Bonos en Pesos			
Boncer 2021	422.50	↑ 0.48%	3.00%
Boncer 2026	88.25	↑ 0.28%	--
Boncer 2028	86.90	↓ -0.40%	--
Discount \$ Ley Arg.	1,900.00	↓ -0.78%	8.80%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	51,201.60	↓ -0.75%	↓ -0.23%
Bovespa	124,078.60	↑ 4.01%	↑ 3.98%
Dow Industrial Average	31,068.69	↑ 2.23%	↑ 2.42%
S&P 500	3,803.66	↑ 1.98%	↑ 1.94%
NASDAQ COMPOSITE	13,072.43	↑ 1.98%	↑ 1.73%
Volatilidad S&P500 (VIX)	23.29	↓ -9.48%	↓ 0.26%
Eurostoxx 50	3,612.13	↑ 1.81%	↓ 0.86%
IBEX 35	8,345.90	↑ 3.14%	↑ 2.09%
DAX	13,925.06	↑ 2.01%	↓ 1.19%
FTSE 100	6,754.11	↑ 2.15%	↑ 2.29%
Shanghai COMPOSITE	3,608.34	↑ 2.26%	↑ 6.79%
Hang Seng INDEX	28,276.75	↑ 2.27%	↑ 6.43%
Nikkei 225	28,164.34	↑ 3.70%	↑ 2.16%
Commodities (en USD)			
	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	52.17	↑ 10.16%	↑ 8.98%
Oro (COMEX)	1844.80	↓ -5.24%	↓ -2.23%
Plata (COMEX)	25.31	↓ -7.22%	↓ -4.20%
Soja Chicago (ton)	508.91	↑ 2.92%	↑ 9.40%
Trigo Chicago (ton)	237.55	↓ -1.90%	↑ 4.74%
Maíz Chicago(ton)	194.38	↑ 0.61%	↑ 7.28%
Tasas de referencia			
	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.13%	↓ -12.50	↑ 6.25
Badlar Privados USD	0.50%	↑ 50.00	↑ 6.25
CER	25.81%	↑ 18.29	↑ 36.45
Call 1 día	34.00%	↑ 100.00	↑ 150.00
Call 7 días	37.25%	↑ 100.00	↑ 150.00
Plazo Fijo Mayorista TNA Mínima	32.00%	↓ 0.00	↓ -400.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sécic)	2.00%	↓ 0.00	↓ -250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	↓ -150.00
Treasury 10 años	1.17%	↑ 23.00	↑ 24.00
Treasury 30 años	1.90%	↑ 21.00	↑ 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 1° Oficina 8 San Isidro (B1643aqf) Buenos Aires, Argentina
Twitter: @NeixCapital | LinkedIn: Neixsa