



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 lo que va del mes, el BCRA giró al Tesoro ARS 200.000 MM. Diciembre va a ser el mes de financiamiento monetario más alto desde mayo. El remanente de utilidades 2019 del Central (y transferibles al Tesoro) queda en \$55.000 MM.

⚠ El déficit primario de noviembre cerró en ARS -58.700 MM y el financiero en ARS 127.000 MM (en ambos casos los menores desde el comienzo de la pandemia). El gobierno podría terminar el año con un déficit primario en niveles de 6.5% del PBI (financiero de 8.5% del PBI).

◊ **DÓLAR.** El TC mayorista sube 39% YTD y opera sobre ARS 83.25 en el MULC. Se sostiene el "¿veranito cambiario?": al 15-12 el BCRA acumula una posición neta compradora de USD 74 MM y la brecha CCL/oficial retrocede 500 bps al 69%. Ver gráficos aparte.

💡 Se sostiene una relativa calma cambiaria: en las últimas 2 semanas, el BCRA no ha vendido dólares en el MULC, la diferencia CCL-MEP cae por debajo del 1% y la brecha cambiaria CCL/oficial retrocede 500 bps al 69%. Las expectativas de un ajuste en el TC para el corto plazo también bajaron: menor interés abierto en ROFEX-MAE desde julio y rescates en FCI USD linked del 6% del AUM en 10 ruedas (rescates por ARS 10.000 MM y el monto administrado total cae a ARS 157.000 MM).

⚠ Somos cautelosos con el ARS, tener en cuenta que esta relativa calma cambiaria se da en un contexto de mayor demanda estacional de pesos, pero hay señales de alerta: 1.) la emisión monetaria sigue siendo alta, 2.) la inflación núcleo se aceleró al 3.9% mensual en noviembre (los precios regulados ya llevan 18 meses de atraso respecto de los precios libres, y ahora se extiende el congelamiento de tarifas por 90 días más) y 3.) sigue latente la posibilidad de una segunda ola COVID19 que presionaría a mayores estímulos del BCRA.

◊ **BONOS.** La deuda pública en ARS cayó USD 1.028 MM entre noviembre y diciembre como resultado de las 2 licitaciones de canje. Mejora la deuda en USD, pero aún descuenta un escenario pesimista con paridades en la zona del 40%. A estos precios se mantiene el atractivo relativo de los Globales (GD41). Ver gráficos aparte.

El canje a AL30 y AL35 resultó en un aumento de la deuda pública de USD 264 MM (USD 486 MM de bonos en ARS por USD 750 MM de nominales AL30 y AL35). TC implícito @ USD/ARS 139.5. Más info [aquí](#)

💡 Entre la licitación de noviembre y la de la semana pasada para darle salida a no residentes con tenencias en Pesos se redujo el stock de deuda en moneda local offshore en aprox. 10.5% (-USD 542 MM en noviembre y -USD 486 MM en diciembre). Va a ser importante la dinámica de los bonos en moneda extranjera para evaluar la capacidad del Gobierno de continuar con este tipo de licitaciones de canje, ya que los no residentes que salieron de pesos hoy tienen Bonares, no dólares.

⚠ El MECON obtuvo financiamiento neto del mercado por ARS 31.100 MM, destacándose la demanda por la LECERX21Y1 y el bajo interés en la LEDE a enero, el mercado evita rendimientos fijos. Más info [aquí](#).

◊ **S&P Merval.** El índice perfora los 52.000 pts (-7% en diciembre): el sector financiero es el más castigado (BBAR, BMA, VALO). La Caución bursátil sube 500 bps a TNA 33%. Ver informe [#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



🐦 Seguíenos en Twitter [@NeixCapital](https://twitter.com/NeixCapital) para ver los cierres de mercados todos los días

INTERNACIONALES

○ **BRASIL.** Recupera la [confianza del consumidor](#) en el 4T2020, pero sigue 10% yoy. El real se deprecia 21% en 2020, pero muestra una gran recuperación desde octubre volviendo a de máximos de 6 meses en USD/BRL 5.16. El Bovespa 3.000pts desde los récords hasta 116.400pts.

💡 La inflación de noviembre es la mayor del año en 0.89% mensual y 4.31% interanual, impulsada por el incremento fuerte del 16% yoy en el rubro de bebidas y alimentos, el mayor desde octubre de 2003.

○ **EEUU.** La FED mantiene la tasa de referencia en 0%-0.25%. El Balance proyectado podría acumular el 40% del PBI. El Congreso aprueba un nuevo paquete de estímulo por USD 900.000 MM y los principales índices tocan nuevos récords, operando con más volatilidad a inicios de semana ante rebrotes del COVID19. Ver gráficos aparte.

💡 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 es una manera aparentemente menos costosa y engorrosa de acceder al mercado de capitales sin atravesar el proceso de IPO y para quien adquiere, en un escenario de gran liquidez global, es una manera de asociarse a un modelo de negocio que considera atractivo.

Las SPACs cotizan en bolsa, en general salen a USD 10 por acción. La performance ha sido muy dispar y está relacionada con el tipo de empresa a adquirir y la lectura que el mercado haga de su atractivo. Para aquellas SPACs que aún no han anunciado ninguna compra, los movimientos son más especulativos respecto de los potenciales targets.

Así se listaron por ejemplo: [SPCE](#) (compañía aeroespacial del Grupo Virgin), [NKLA](#) (autos eléctricos), [DKNG](#) (apuestas por internet), [QS](#) (baterías para autos eléctricos con el apoyo de MSFT).

Hay quienes advierten que bajo este modelo, salen a bolsa compañías de menor calidad que no reúnen los requisitos y que no podrían haberlo hecho a través de un IPO y por éso optan por hacerlo vía una SPAC. En cualquier caso, son apuestas de riesgo y volatilidad donde el *timing* de entrada es particularmente importante, pero donde se observa un interés creciente y flujo de fondos. Ver cuadro resumen [aquí](#).

⚠️ Bitcoin superó los USD 24.000 por primera vez (alta correlación con el S&P500). Para los interesados se puede ganar exposición vía ETF GBTC (cotiza a una prima) o de compañías como RIOT, OSTK, MSTR.

○ **EUROPA.** [UE.](#) Mejora el superávit de cuenta corriente a EUR 34.100 MM. El euro alcanza máximos de 31 meses @ EUR/USD 1.225 (+1% semanal). [UK.](#) [BREXIT:](#) UE reconoce avances pero sigue la discusión sobre la soberanía en el mar y las cuotas pesqueras. Más info [aquí](#).

○ **ASIA.** [CHINA.](#) La [Inversión Directa Extranjera](#) crece 6.3% yoy en enov, siendo que noviembre marcó el 8vo mes consecutivo de suba con un ingreso de USD 15.000 MM. [JAPÓN.](#) El BoJ extiende por 6 meses su programa de compra de títulos corporativos y anuncia que van a evaluar nuevos mecanismos para alcanzar su target de inflación del 2% anual.



Fuente: American Association of Individual Investors



Fuente: BofA Global Research, Haver, Bloomberg

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 17 de diciembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,400,649	↓ -3.90%	↓ 26.66%
Circulación Monetaria ARS	1,778,652	↑ 1.31%	↑ 56.28%
Depósitos en entidades financieras ARS	8,019,333	↑ 1.88%	↑ 62.51%
Reservas Internacionales en USD	38,828	↑ 0.22%	↑ -13.89%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ -30.91%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	88.2500	↑ 0.57%	↑ 40.10%
Dólar BCRA A 3500	83.2500	↑ 0.87%	↑ 38.99%
Contado con liqui (CCL)	141.3400	↓ -1.66%	↑ 89.95%
USD/REAL	5.1606	↑ 1.53%	↑ 28.22%
EUR/USD	1.2163	↑ 0.10%	↓ 8.47%
GBP/USD	1.3349	↓ -0.62%	↓ 0.66%
USD/YEN	103.69	↓ -0.03%	↓ -4.52%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Diciembre	84.0200	↑ 0.19%	2,283,119
Enero 2021	87.7400	↓ -0.33%	1,217,060
Cotización Bonos TC: \$140 (Ley Arg) - \$140.70 (Ley NY)		Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
Bonos USD 2029 (AL29)	5,911.00	↓ 0.53%	17.00%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,701.00	↓ 0.42%	16.20%
Bono USD 2035 (AL35)	5,145.00	↑ 2.90%	14.80%
Bono USD 2041 (AL41)	5,029.00	↑ 2.11%	15.00%
Boncer 2021	412.50	↑ 2.61%	3.10%
Boncer 2026	83.30	↓ 1.03%	--
Boncer 2028	81.20	↑ 2.79%	--
Discount \$ Ley Arg.	1,860.50	↑ 1.72%	9.40%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	50,406.93	↓ -5.39%	↓ -3.41%
Bovespa	116,380.80	↑ 0.20%	↑ 14.98%
Dow Industrial Average	30,015.51	↓ -0.61%	↑ 11.88%
S&P 500	3,687.26	↓ -0.20%	↑ 11.52%
NASDAQ COMPOSITE	12,807.92	↑ 1.69%	↑ 17.06%
Volatilidad S&P500 (VIX)	24.23	↑ 5.35%	↑ 1.98%
Eurostoxx 50	3,494.53	↓ -0.82%	↑ 7.38%
IBEX 35	7,920.20	↓ -2.80%	↑ 12.80%
DAX	13,403.74	↑ 0.35%	↑ 6.37%
FTSE 100	6,451.17	↓ -2.23%	↑ 6.88%
Shanghai COMPOSITE	3,356.78	↓ -0.31%	↓ -0.44%
Hang Seng INDEX	26,119.25	↓ -0.34%	↑ 4.70%
Nikkei 225	26,436.39	↓ -0.94%	↑ 17.11%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	47.87	↓ 1.81%	↑ 17.47%
Oro (COMEX)	1880.00	↓ 1.90%	↓ 0.60%
Plata (COMEX)	25.90	↑ 5.63%	↑ 13.10%
Soja Chicago (ton)	455.54	↑ 5.80%	↑ 39.57%
Trigo Chicago (ton)	226.99	↓ 2.58%	↑ 20.07%
Maíz Chicago(ton)	173.02	↑ 4.14%	↑ 40.19%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.31%	↑ 18.75	↓ 443.75
Badlar Privados USD	0.56%	↑ 25.00	↓ -18.75
CER	25.26%	↑ 17.90	↓ 297.30
Call 1 día	33.00%	↓ 0.00	↑ 1,800.00
Call 7 días	36.25%	↓ 0.00	↑ 2,025.00
Plazo Fijo Mayorista TNA Mínima	36.00%	↓ 0.00	↑ 600.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sécic)	2.00%	↓ 0.00	↓ -250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↓ 0.00	↓ -150.00
Treasury 10 años	0.93%	↑ 2.00	↑ 41.00
Treasury 30 años	1.66%	↑ 2.00	↑ 47.00
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