



# INFORME SEMANAL 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 septiembre, la Base Monetaria subió 5% (YTD +45%) y el BCRA le transfirió al Tesoro por Transferencia de Utilidades y Adelantos Transitorios un total de ARS 193.500 MM (ARS 1.705.500 MM YTD). Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

⚠ El [BCRA anuncia una serie de medidas](#) entre las que se incluye aumento de la tasa de pasivos pasivos a 24% (+5 bps) y la reducción del stock de LELIQs neta excedente en 20%. Busca incrementar el atractivo de los instrumentos en pesos de corto plazo quitar presión sobre el TC.

◊ **DÓLAR.** El BCRA abandona el esquema de “devaluación uniforme” y adecuará el ritmo de depreciación diario a la coyuntura. El TC mayorista supera el nivel de \$77 (YTD +29%) en el MULC. Los tipos de dólar financiero MEP y CCL operan en 140 y 152, respectivamente. Ayer la brecha CCL/oficial cerraba en máximos cercanos al 98%. Ver gráficos aparte.

Para facilitar la operatoria de comercio exterior, el BCRA permitirá la compra de CNY vs ARS vía ROFEX y MAE.

💡 El BCRA abandona el esquema de “devaluación uniforme” permitiendo más volatilidad y adecuando el ritmo de depreciación diario a la coyuntura. El punto de partida fue TC mayorista \$76.95 (+70 centavos diarios ó 0.92%) y como consecuencia la brecha cambiaria CCL/oficial cayó 500 bps desde los máximos al 89%. Hacia adelante, la evolución de la brecha cambiaria también va a depender de: 1.) la interpretación que haga el mercado respecto de la nueva política cambiaria y el ritmo de devaluación del BCRA y 2.) la dinámica fiscal y manejo de excedente monetario. Más info [aquí](#).

⚠ Continúa la intervención del BCRA en el MULC: al 29-09 vendió USD 1.606 MM (vs USD 1.279 MM en agosto y USD 568 MM en julio). Las RRII caen por debajo de USD 41.300 MM.

◊ **BONOS.** Los títulos en USD con TIR del 14% (vs 11% post-canje) en un contexto de incertidumbre y falta de confianza, tras las nuevas medidas fiscales y de política monetaria. El riesgo país se sostiene por encima de 1.350 bps. En pesos, los títulos que ajustan por CER muestran subas generalizadas y el Tesoro amplía el menú de instrumentos con una letra *dollar linked*. Más info [aquí](#).

💡 La semana pasada el Tesoro [colocó ARS VNO 61.801 MM](#) en 3 instrumentos en pesos con vencimiento febrero 2021, cubriendo la totalidad de los vencimientos en pesos. Ayer se licitó una letra *dollar linked* y mañana se realizará [la segunda licitación](#) en pesos del mes.

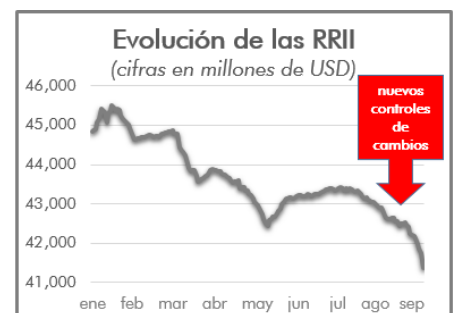
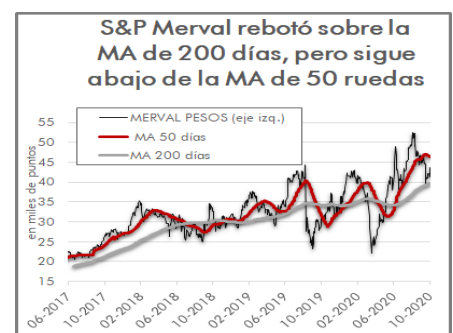
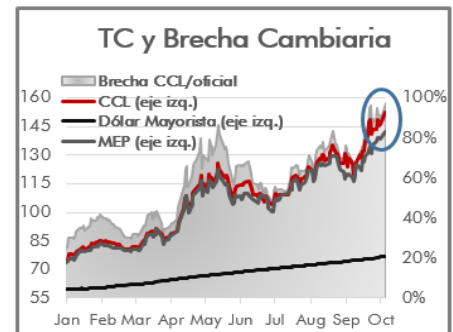
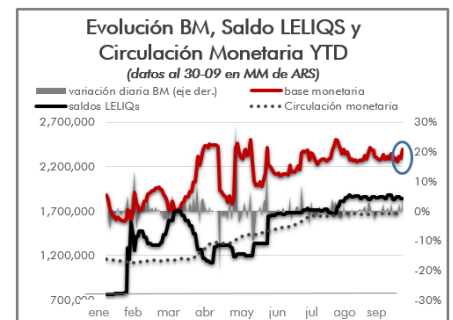
⚠ [Nuevas medidas fiscales para reactivar la economía y fomentar exportaciones](#): sector automotriz, bienes finales industriales, minería, construcción y reducción transitoria en retenciones de soja y derivados.

◊ **S&P Merval.** La renta variable local gana 7% en los primeros días del mes, rebotando sobre la media móvil de 200 ruedas. En ADRs argentinos se destaca la performance semanal de: DESP (+13.8%), BIOX (+11%), CRESY (+10.5%), GLOB (+6%), VIST (+5%).

💡 Hacia arriba, el S&P Merval encuentra resistencia técnica sobre la media móvil de 50 días (alrededor de los 46.200 puntos).

## 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>



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

## INTERNACIONALES

○ **BRASIL.** La actividad en las fábricas creció por cuarto mes consecutivo y al ritmo más rápido del que se tenga registro, pero la producción industrial se contrajo 2.7% yoy en agosto, por encima de la expectativa que era de una caída de sólo el 2.2%. Los activos de riesgo operan con volatilidad y variaciones diarias importantes sin tendencia clara: el real oscila en USD/BRL 5.57-5.65 y el Bovespa en los 94.000-96.000 puntos.

⚠ El Gobierno revisa los gastos relacionados con los futuros pagos de deuda ordenados por la Corte. Guedes advierte que han subido mucho y no cree que sea un esquema adecuado de transferencia de recursos. Hace unos días el Gobierno había anunciado un nuevo programa de ingresos mínimos (*Renda Cidadã*), a financiarse parcialmente por una de estas partidas ordenadas por la corte por casi USD 9.700 MM.

○ **EEUU.** La economía recupera el 50% de los puestos suspendidos por la pandemia y el [sector servicios](#) se expande por 4to mes consecutivo. El dólar (DXY) cede 0.2% semanal y el S&P y Nasdaq operan con mayor volatilidad *intradías*. Destacada performance del sector semiconductores, solares, *cloud computing* y *fintech* en los últimos días (CRWD, ZS, TEAM, SEDG, NVDA, SQ). Trump testea positivo de COVID19, pero con salud estable. Al cierre de mercado de ayer, Trump anunciaba la [cancelación de las negociaciones de un relief bill](#).

💡 El oro cierra por debajo de los USD 1900/onza (YTD +26%), luego de que Trump anuncie la suspensión de las negociaciones con los demócratas para un nuevo paquete de estímulos. Desde los *fundamentals* hay elementos para pensar que el metal tiene recorrido alcista en el mediano plazo. Como activo de refugio de riesgo y como forma de dinero, el oro tiene una fuerte correlación inversa con el nivel de tasas de interés. El hecho de que las principales economías del mundo estén con tasas en mínimos récord y con programas de política monetaria expansiva, dan apoyo al caso *bullish* para el oro, en la medida que la tasas se mantengan en estos niveles bajos. La FED, el BCE y el RBoC ya se han manifestado a favor de bajas tasas de interés en el contexto de la pandemia y EEUU incluso confirmó que mantendrá la *fed funds* en el rango 0-0.25% por los menos hasta 2023.

⚠ Los futuros del S&P testean los 3.368 puntos y los bears ganan más fuerza relativa, luego de que [Trump twitteara](#) que suspende las negociaciones de un *relief bill* hasta pasadas las elecciones.

○ **EUROPA. UE.** El [desempleo](#) alcanza máximos de 2 años en 8.1% y [los precios al consumidor](#) caen -0.3% yoy, registrando la mayor caída en 4 1/2 años. El euro en EUR/USD 1.17 aún está +4.8% YTD contra el dólar, a pesar de una mayor firmeza global de la divisa norteamericana en las últimas semanas. **UK.** La libra pierde 3% en septiembre por la falta de avances en el Brexit y la amenaza de nuevas medidas de *lockdown*.

💡 El BCE anuncia que podría modificar la meta de la inflación del 2%, lo que permitiría que la inflación haga un *overshooting*.

⚠ BREXIT, la UE evalúa el progreso en la [cumbre del 15-16 de octubre](#).

○ **ASIA. CHINA.** El PMI manufacturas sigue en niveles de expansión y el [sector servicios](#) crece al mayor ritmo en 7 años. El yuan alcanza máximos de 17 meses. **JAPÓN.** El [desempleo](#) sube a 3% (máximo de 3 años), pero la [confianza del consumidor](#) crece al mayor nivel desde la pandemia.



Fuente: The New York Times



Fuente: Fed reserve Bank St Louis, Shadowstats.com



Fuente: Cnn Money



## COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 05 de octubre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,588,971	↑ 12.68%	↑ 36.59%
Circulación Monetaria ARS	1,684,617	↓ 0.87%	↑ 48.02%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	7,635,450	↓ 0.76%	↑ 54.73%
Reservas Internacionales en USD	41,369	↓ -1.78%	↑ -8.26%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0	↓ -1,70%

Cotización Principales Monedas	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	↑ 2.50%	↑ 30.18%
Dólar BCRA A 3500	↑ 1.26%	↑ 28.69%
Contado con liqui (CCL)	↑ 2.79%	↑ 104.45%
USD/REAL	↓ -2.32%	↑ 37.00%
EUR/USD	↑ 0.39%	↓ 5.09%
GBP/USD	↑ 0.79%	↓ -2.31%
USD/YEN	↓ -0.05%	↓ -2.75%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Octubre	79.0300	↓ 0.51%	3,091,255
Noviembre	82.3000	↑ 0.55%	637,043

Cotización Bonos TC: \$140 (Ley Arg) - \$ 152 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
<b>Dolarizados</b>			
BONAR 2024	4,250.00	↑ 2.41%	87.90%
BONAR 2025	4,650.00	↓ -7.00%	57.20%
Discount USD Ley Arg	7,710.00	↓ -8.76%	32.00%
Bonos USD 2029	6,399.00	↑ 0.68%	14.80%
Bonos USD 2030	6,230.00	↑ 0.48%	14.00%
Bono USD 2035	5,830.00	↓ -0.60%	14.90%
Bono USD 2041	5,600.00	↑ 3.32%	13.30%
<b>En Pesos</b>			
Boncer 2021	377.75	↓ -0.26%	3.30%
Boncer 2026	83.50	↑ 1.15%	..
Boncer 2028	83.40	↑ 3.09%	..
Discount \$ Ley Arg.	1,937.00	↑ 1.41%	7.00%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	44,438.41	↑ 5.72%	↓ -14.85%
Bovespa	95,631.60	↓ 2.15%	↓ -5.52%
Dow Industrial Average	27,772.76	↓ 1.17%	↑ 3.52%
S&P 500	3,360.95	↓ 0.66%	↑ 1.65%
NASDAQ COMPOSITE	11,154.61	↓ 0.63%	↑ 1.95%
Volatilidad S&P500 (VIX)	29.48	↑ 10.79%	↑ 24.07%
Eurostoxx 50	3,233.23	↓ 0.59%	↓ -0.65%
IBEX 35	6,928.20	↑ 3.20%	↓ -1.33%
DAX	12,907.67	↓ 0.64%	↑ 2.43%
FTSE 100	5,939.04	↓ 0.70%	↓ -1.61%
Shanghai COMPOSITE	3,218.05	↓ -0.20%	↓ -4.56%
Hang Seng INDEX	23,980.65	↑ 3.03%	↓ -3.87%
Nikkei 225	23,433.73	↓ -0.45%	↑ 3.81%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	39.34	↓ -2.98%	↓ -3.46%
Oro (COMEX)	1889.00	↓ -0.05%	↓ 1.08%
Plata (COMEX)	24.00	↓ -0.66%	↑ 4.80%
Soja Chicago (ton)	383.98	↑ 5.45%	↑ 17.65%
Trigo Chicago (ton)	219.55	↑ 9.23%	↑ 16.13%
Maíz Chicago(ton)	152.45	↑ 6.75%	↑ 23.52%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
<b>Locales</b>			
Badlar Privados \$	29.88%	↓ 0.00	↓ 0.00
Badlar Privados USD	0.75%	↓ 0.00	↓ 0.00
CER	23.32%	↓ 14.45	↓ 103.04
Call 1 día	23.00%	↑ 600.00	↑ 800.00
Call 7 días	24.00%	↑ 600.00	↑ 800.00
Plazo Fijo Minorista TNA Mínima	33.06%	↓ 0.00	↓ 306.00
<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	0.78%	↑ 14.00	↑ 26.00
Treasury 30 años	1.60%	↑ 20.00	↑ 41.00
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: Neixca