



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 vía utilidades y AT un total de ARS 2.015.000 MM y la **Base Monetaria** creció ARS 548.000 MM (+31% YTD y +35% yoy). Las ganancias contables del BCRA en este año se acercan a los ARS 917.000 MM.

💡 La deuda flotante de la administración nacional (relevante para el resultado fiscal) a noviembre 2020 era de ARS 200.000 MM (cae en términos reales yoy). Nación podría terminar el año con un déficit primario en niveles de 6.5% del PBI casi 2 p.p debajo del previsto el Presupuesto. El déficit 2021 va a depender de varios factores: 1) negociaciones con el FMI; 2) ocurrencia o no de las PASO; 3) internas del oficialismo y 4) severidad de la segunda ola COVID-19.

⚠️ Al 15-12, el BCRA acumula una ganancia contable de ARS 917.00 MM en el año (39% del stock de base monetaria). Estas utilidades son producto de la valuación técnica de las Letras Intransferibles del Tesoro en su poder. De lo contrario, en 2020 el BCRA hubiera perdido plata por pasajes y Leliqs.

◊ **DÓLAR.** El TC mayorista acelera el ritmo de depreciación diaria a +0.6% a inicios de semana y supera los ARS 84. El BCRA sigue interviniendo en el MULC acumulando compras por USD 441 MM al 22-12 (van 12 ruedas consecutivas en las que no vendió divisas). El CCL y MEP convergen a niveles de 140 y la brecha cambiaria en 68%.

💡 **#Balance Cambiario BCRA Noviembre:** cuenta corriente en USD -340 MM y cuenta financiera en USD -1.048MM. En noviembre 971.000 personas compraron dólar ahorro, el dato más bajo desde marzo, algo esperable en función a el endurecimiento de los controles de cambio.

⚠️ El Superávit comercial de nov'20 es el menor desde ago'18 @ +USD 271MM: Expo (-25.6% yoy) e Impo (+20.7% yoy). Las exportaciones de productos primarios cayeron 51.6%, en parte por el adelanto de ventas previo al cambio de Gobierno y aumento de retenciones, pero atención que también hubo importantes caídas en las exportaciones del sector de manufacturas de origen industrial (-40.6%) y Combustible y Energía (-31.2%). La brecha cambiaria impacta en el saldo comercial. Ver [Informe INDEC](#).

◊ **BONOS.** El Tesoro confirma financiamiento neto de ARS 19.000 MM en noviembre (refinanciamiento total) y acumula ARS 336.000 MM en 2020. Los vencimientos de deuda en ARS para diciembre se redujeron en 43.8%. Ver gráficos aparte.

💡 En ene-nov, el Tesoro obtuvo financiamiento del mercado por ARS 336.000 MM (el 79% se debe a las dos colocaciones de USD linked). En su informe, el Mecon destaca la normalización de la curva, la creación de Lepase, los distintos canjes de pesificación de deuda, el cambio en la composición de la deuda según moneda y el canje exitoso del 26-11 que permitió posponer casi ARS 194.000 MM que vencían en diciembre, lo que representa una reducción del 43.8% de los vencimientos para este mes. Más info [aquí](#) y en [informe anterior](#).

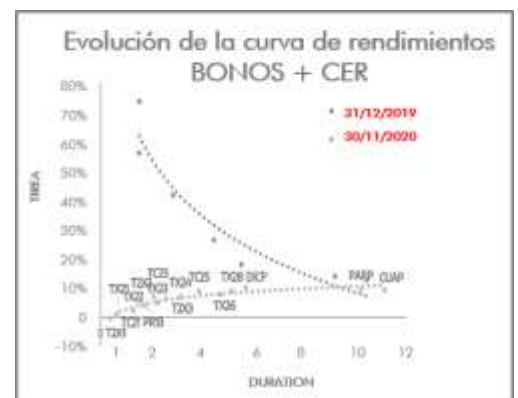
⚠️ **Deuda externa VNO 3T2020:** +USD 272.852 MM (+ USD 454 MM vs 2T2020), como consecuencia del aumento de deuda de: Gobierno (USD 1.147 MM), BCRA (USD 797 MM) las Sociedades captadoras de depósitos (USD 493 MM) y la reducción en la deuda de Soc. no Fin. y Hogares (USD 1.973 MM).

◊ **S&P MERYAL.** El índice cierra sobre 51.000 pts (en ARS -6% mensual y +23.5% YTD). En Wall Street, las compañías argentinas de mejor performance en 2020 fueron aquellas con exposición global (MELI, GLOB) y relacionadas a minería y metales industriales (FSM, TS). Lo peor YTD quedó para el sector bancario (BMA, GGAL, SUPV, BBVA).

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

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



Fuente: Secretaría de Finanzas - ONCP

INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** Creación de empleo en noviembre: +415.000 nuevos puestos (5to mes de mejora consecutiva, *retail* y servicios lideran la suba). En lo que va del 2020 se crearon 227.000 nuevos puestos. El real pierde 1% semanal, pero es notable la recuperación que ha tenido desde fines de octubre, superior al 10% cuando el dólar pasó de valer BRL 5.80 a los actuales BRL 5.20, lo que beneficia otros activos de riesgo brasileros: sólo en el último mes, el Bovespa +10% y ADRS en promedio +14%.

💡 El real recupera 2.5% en el último mes a USD/BRL 5.20 (-23% YTD). La revalorización del real en los últimos 2 ½ meses, tras las elecciones presidenciales en EEUU y anuncio de las vacunas de Pfizer y Moderna que marcaron una vuelta al modo risk on global, favorece al resto de los activos de riesgo brasileros: en el último mes el Bovespa sube casi +10%, los ETFs EWZ y BRZU (apalancado x 2) ganan +12% y +25%, y los principales ADRs brasileros (ITUB, PBR, VALE, CEMIG, PAGO, STNE, BBD) rindieron en promedio 14%, destacándose SID (+42%).

◊ **EEUU.** El dólar a nivel global retrocede 6.5% en 2020 (DXY @ 90) y la 10yr yield se reduce a la mitad (US10Y @ 0.93). En un escenario de extrema liquidez mundial y estímulos extraordinarios por la pandemia, punta a punta en el año, el S&P y Dow dejan ganancias del 15% promedio, mientras que el NASDAQ crece +40%. Gran performance en 2020 de las FAANGs y los sectores: tecnológico (PINS, SNAP), cloud y cybersecurity (CRWD, ZS), vehículos eléctricos y baterías (TSLA, WKHS, QS, NIO), solares (SEDG, JKS), *genomics* (EDIT, CRSP), otras "stay at home stocks" (PTON, ROKU, TDOC) y bitcoin (ETF GBTC +235% YTD).

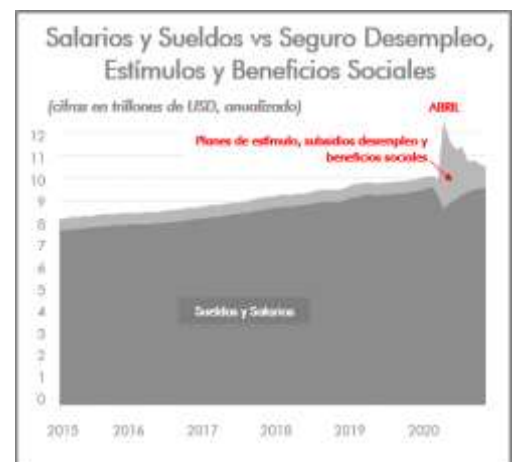
💡 Los ingresos personales de noviembre caen -1.1% mensual al menor nivel desde marzo (USD 19.5 trillones anualizado). La cifra es 7.6% menor a los valores de abril, cuando se aprobaron los paquetes de estímulo, pero es 3.8% más alta que los niveles de 1 año atrás, a pesar de haber 20 MM de desocupados. Los planes de estímulo, subsidios por desempleo y beneficios sociales (CARES act) han compensado hasta ahora la baja general en el nivel de salarios, pero el gasto del consumidor cayó -0.4% en noviembre, y es la primera retracción desde abril, señal que los recursos extraordinarios por la pandemia comienzan a agotarse. El sector servicios dio cuenta del 66.5% del total del gasto de noviembre, cuando normalmente explica más del 70%, debido a un cambio hacia el consumo de más bienes vs servicios por las limitaciones de la pandemia (consumo postergado en turismo, recreación, espectáculos deportivos etc.).

⚠️ Trump aprueba un nuevo paquete de estímulos por USD 900.000 MM y AAPL anuncia que se introducirá en el mercado de vehículos eléctricos.

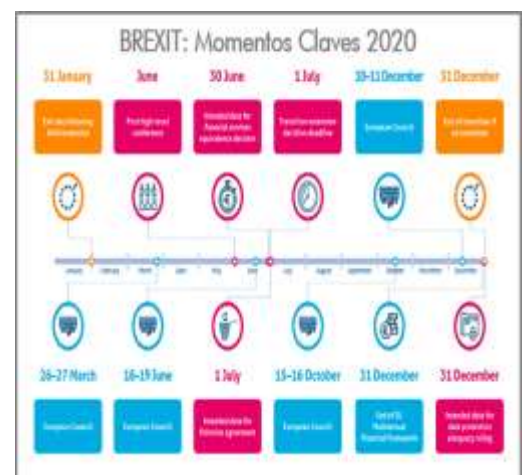
◊ **EUROPA.** UE. La confianza del consumidor mejora a niveles de -13.9, pero que igual bastante debajo del promedio de largo plazo de -11.2 El euro se estabiliza en EUR/USD 1.22 tras confirmarse un acuerdo con UK por el Brexit. UK. El Parlamento Británico vota si acepta el acuerdo con UE por el #BREXIT. La libra alcanza máximos de 2 ½ años @ USD 1.35.

⚠️ Puntos clave del Acuerdo UE-UK: cero tarifas y cero cuotas, un período transicional de 5 ½ años respecto de los derechos pesqueros (tema hasta último momento en discusión), y una competencia justa y equilibrada con UK, en línea con los estándares de la UE. Hoy se realiza la votación en el Parlamento Británico.

◊ **ASIA.** CHINA. El RBoC mantendrá estable la emisión de bonos en 2021, salvo que se haga necesario por un nuevo avance del COVID-19. En 2020, el Banco central chino emitió CNY 7 trillones de Bonos (CBY 1 trillón fue como consecuencia de la pandemia). JAPÓN. Relativa mejora en el sector de construcción en noviembre que vuelve a caer, pero al menor ritmo en 17 meses (-3.7% yoy vs. -8.3% yoy del mes anterior).



Fuente: FED St. Louis, WolfStreet.Com



Fuente: Institute for Government UK

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 21 de diciembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,443,707	↑ 1.79%	↓ 28.93%
Circulación Monetaria ARS	1,807,695	↑ 1.63%	↑ 58.84%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	8,129,318	↓ 1.37%	↑ 64.74%
Reservas Internacionales en USD	38,899	↑ 0.18%	↓ 13.74%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↓ 0.00%	↓ 30.91%
Cotización Principales Monedas		Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	89.0000	↑ 0.85%	↓ 41.29%
Dólar BCRA A 3500	84.0300	↑ 0.94%	↓ 40.30%
Contado con liqui (CCL)	141.0900	↓ -0.18%	↑ 89.61%
USD/REAL	5.2004	↑ 0.77%	↓ 29.21%
EUR/USD	1.2249	↑ 0.71%	↓ 9.24%
GBP/USD	1.3497	↑ 1.11%	↓ 1.77%
USD/YEN	103.55	↓ -0.14%	↓ -4.65%
ROFEX - USD FUTURO		Variación semanal	Interés Abierto
Diciembre	84.1200	↑ 0.12%	1,950,551
Enero 2021	87.8100	↓ 0.08%	1,771,004
Cotización Bonos TC: \$140 (Ley Arg) - \$140.30 (Ley NY)		Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
Bonos USD 2029 (AL29)	6,015.00	↑ 1.76%	16.70%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,732.00	↓ 0.54%	16.10%
Bono USD 2035 (AL35)	5,215.00	↑ 1.36%	14.70%
Bono USD 2041 (AL41)	5,109.50	↑ 1.60%	15.00%
Boncer 2021	417.00	↑ 1.09%	2.50%
Boncer 2026	86.19	↑ 3.47%	--
Boncer 2028	83.00	↑ 2.22%	--
Discount \$ Ley Arg.	1,846.00	↓ -0.78%	9.00%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	51,320.00	↑ 1.81%	↓ -1.66%
Bovespa	119,326.80	↑ 2.53%	↑ 17.89%
Dow Industrial Average	30,335.67	↑ 1.07%	↑ 13.07%
S&P 500	3,731.24	↑ 1.19%	↑ 12.85%
NASDAQ COMPOSITE	12,850.22	↑ 0.33%	↑ 17.45%
Volatilidad S&P500 (VIX)	23.23	↓ -4.13%	↓ -2.23%
Eurostoxx 50	3,581.37	↑ 2.49%	↑ 10.05%
IBEX 35	8,174.80	↑ 3.21%	↑ 16.42%
DAX	13,761.38	↑ 2.67%	↑ 9.21%
FTSE 100	6,602.65	↑ 2.35%	↑ 9.39%
Shanghai COMPOSITE	3,379.04	↑ 0.66%	↓ 0.22%
Hang Seng INDEX	26,568.49	↑ 1.72%	↑ 6.50%
Nikkei 225	27,568.15	↑ 4.28%	↑ 22.13%
Commodities (en USD)		Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	47.70	↓ -0.36%	↑ 17.06%
Oro (COMEX)	1881.10	↓ 0.06%	↓ 0.66%
Plata (COMEX)	26.46	↑ 2.16%	↑ 15.55%
Soja Chicago (ton)	465.18	↑ 2.12%	↑ 42.53%
Trigo Chicago (ton)	226.80	↓ -0.08%	↑ 19.97%
Maíz Chicago(ton)	181.19	↑ 4.72%	↑ 46.81%
Tasas de referencia		Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.06%	↓ -25.00	↓ 418.75
Badlar Privados USD	0.44%	↓ -12.50	↓ -31.25
CER	25.44%	↑ 18.04	↑ 315.34
Call 1 día	32.50%	↓ -50.00	↑ 1,750.00
Call 7 días	35.75%	↓ -50.00	↑ 1,975.00
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%	↓ 0.00	↑ 41.00
Treasury 30 años	1.67%	↑ 1.00	↑ 48.00
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: Neixca