



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.** El BCRA le transfirió al Tesoro ARS 39.000 MM en septiembre en concepto de Transferencia de Utilidades. Entre Adelantos Transitorios + Transferencia de Utilidades, el Tesoro ha recibido ARS 100.500 MM en el mes y ARS 1.612.500 MM en 2020. La base monetaria crece +21% YTD. Ver gráficos aparte y más info [aquí](#).

⚠ La base monetaria crece 21%YTD, principalmente por la asistencia del BCRA al Tesoro por ARS 1.612.500 MM YTD, en un contexto de emergencia sanitaria por el COVID-19. En igual período, el BCRA contrajo vía colocación de LELIQs y Pases ARS 906.000 MM. Si bien la emisión monetaria es necesaria ya que el gasto aumenta en un contexto de crisis y la caída de recaudación genera mayor déficit fiscal, el efecto de tal expansión en la economía doméstica, va a estar muy relacionado a lo que haga el BCRA post-pandemia con dicho excedente de liquidez.

◊ **DÓLAR.** El TC mayorista sube casi 30 ctvos entre lunes y martes y supera \$76 en el MULC. El MEP y CCL operan con mayor volatilidad y alcanzan niveles de 138 (YTD +92%) y 148 (YTD +99%), respectivamente. La brecha CCL/oficial alcanza nuevos máximos récords en 94%. Ver gráficos aparte.

💡 El endurecimiento del control de cambios impulsa una caída en el stock de depósitos en USD. Nuevamente, es importante notar que el sistema financiero está muy líquido en dólares para hacer frente a un aumento en el volumen de retiros en el corto plazo. Los bancos tienen en efectivo aproximadamente USD 88 por cada USD 100 de depósitos en dólares del sector privado (el 70% está colocado como encajes en el BCRA y el 30% restante como efectivo en las entidades).

⚠ El BCRA libera las transferencias entre cuentas en moneda extranjera, eliminando la condición de que las transferencias tengan origen en el exterior. Más info [aquí](#).

◊ **BONOS.** La deuda argentina experimenta caídas generalizadas, en un marco de incertidumbre y desconfianza en los activos locales luego de las nuevas restricciones sobre el dólar. El riesgo país sube 20% desde la conclusión exitosa del canje de deuda soberana a 1.300bps.

El stock de LEBAD y LEDES (incluye las que ajustan por CER), se aproxima a los ARS 703.000 MM. De aquí a fin de año hay vencimientos por ARS 408.000 MM de capital. Más info [aquí](#).

💡 El Tesoro licitó 3 instrumentos en pesos con vencimiento febrero 2021 (reapertura Letra a descuento, Bono CER, Bono BADLAR), junto con el vencimiento de 1 letra a descuento (S30S0) por ARS 45.000 MM.

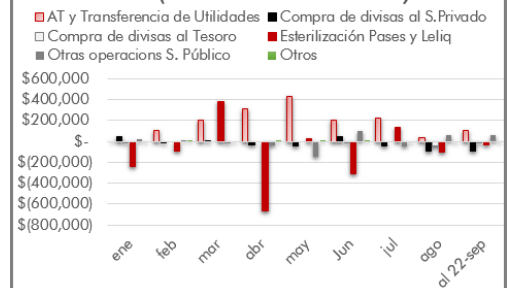
◊ **S&P Merval.** Las acciones argentinas operan sin drivers positivos en el corto plazo. Atención, el índice local prueba la media móvil de 200 días, pero por ahora se sostiene arriba. TECO2 (+9%) y TXAR (+7.5%), los papeles con mayor fortaleza relativa del Panel Líder. En Wall Street, los ADRs rebotan desde niveles de sobreventa, pero siguen debajo de todas las medias móviles. Ver gráficos aparte.

💡 Los [CEDEARS](#) ya concentran casi el 60% del total del volumen de acciones operado en el mercado local.

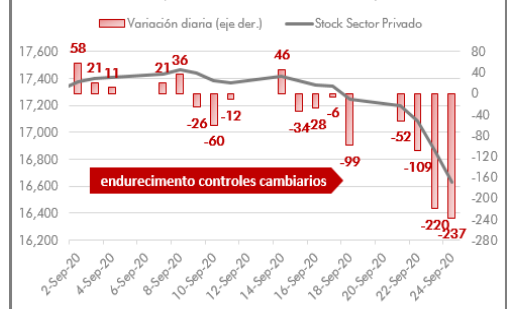
CONTACTOS

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

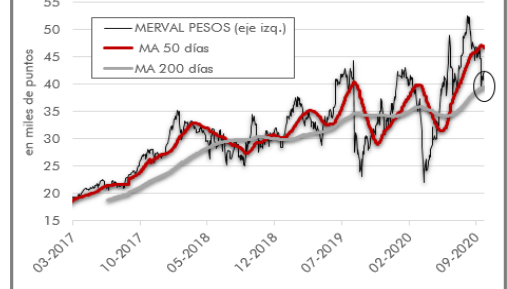
Factores de Explicación de la Base Monetaria (cifras en millones de ARS)



Evolución de los depósitos en USD del Sector Privado (cifras en millones de USD)



S&P Merval se mantiene por debajo de la MA de 50 días y prueba la MA de 200 días



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



INTERNACIONALES

○ **BRASIL.** La [cuenta corriente en agosto](#) arroja un saldo superavitario de USD 3.720 MM (desde un déficit del USD 3.000 MM en igual mes de 2019). El dato es mucho mejor a lo esperado. El real opera en mínimos de 1 ½ mes en USD/BRL 5.66 y el Bovespa vuelve a niveles de junio en 93.500 puntos. Los ADRs brasileños cotizan con debilidad en un escenario de mayor volatilidad y cautela global. Ver gráficos aparte.

💡 El superávit en el comercio de bienes crece 68% yoy y casi alcanza los USD 6.000 MM, mientras que la diferencia en el sector servicios se redujo a USD 1.350 MM. En los primeros 8 meses de 2020, el déficit por cuenta corriente se redujo a USD 8.540 MM, una baja del 75% respecto de igual período de 2019.

⚠️ El sector de aerolíneas, acero y *utilities* que venían mostrando mayores subas desde inicios de mes, son los más afectados en la retracción vista la última semana, en un contexto de crecientes temores por una segunda ola de COVID19 con aumento de casos en Europa. Ver tablas aparte.

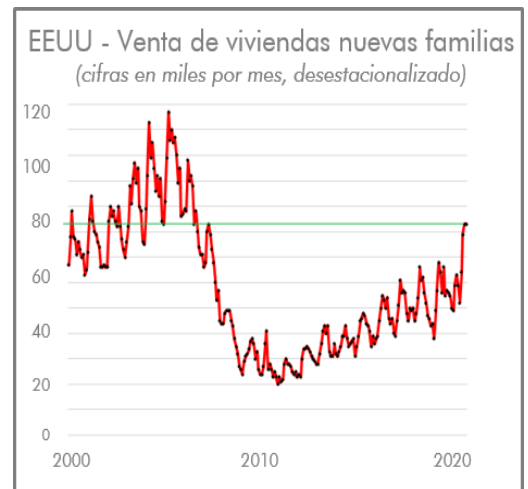
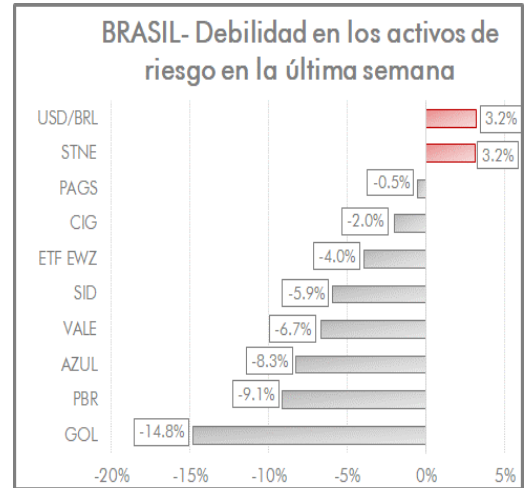
○ **EEUU.** El dólar gana 2% en la última semana y el S&P y Nasdaq operan con más volatilidad *intradía*, observándose rebotes importantes técnicos desde niveles de sobreventa. Tecnológicas (AAPL, FB, MSFT), compañías solares (RUN, TAN, SEDG), IPOs (FROG, SNOW, GDRX) y algunas SPACs (WKHS, GRAF, SHLL) muestran fortaleza relativa desde el viernes. El escenario de pandemia y de incertidumbre política (a sólo 34 días de las presidenciales, ayer se hizo el primer debate pre-electoral entre Trump y Biden), sigue favoreciendo el trading activo y táctico. El [indicador Bull&Bear del BofA](#) deja de dar señal máxima de compra.

💡 Los datos sugieren que se está dando un cambio de tendencia y parte de la población comienza a optar por instalarse en los suburbios y lugares más despojados vs. las grandes ciudades densamente pobladas. Ya se está viendo caída de precios y vacantes en el *real state* de NYC, San Francisco o Seattle. Probablemente sea un fenómeno relacionado con varios factores: 1. la pandemia (buscar un distanciamiento social más fácil), 2. la difusión del *homeworking* (necesidad de mayor espacio), 3. tasas hipotecarias en niveles bajos y 4. la política monetaria expansiva de la FED ha impulsado a cierto sector a invertir su dinero en activos reales. Hace sentido pensar que esta situación podría derivar en un aumento del gasto personal en equipamiento, mobiliario de oficina, conexión a internet, software, seguridad *cloud*, etc, beneficiando las ventas de las compañías de dichos sectores.

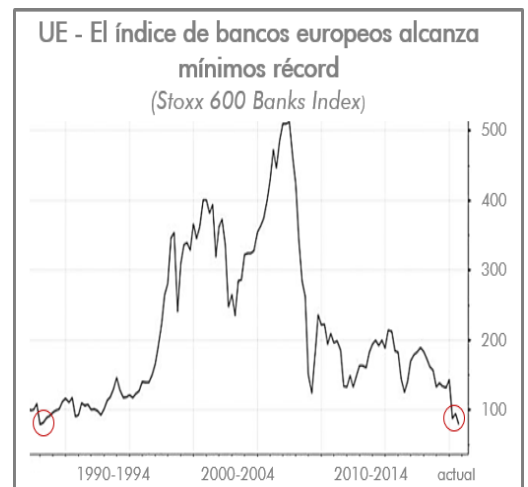
○ **EUROPA.** **UE.** Datos mixtos en septiembre: el [sector manufacturas](#) se expande al mejor ritmo en 2 años, pero el [PMI servicios](#) vuelve a contraerse y la [confianza del consumidor](#) sigue muy por debajo de los niveles pre-COVID19. El euro tocó mínimos de 2 años de EUR/USD 1.16 en un contexto de mayor fortaleza del dólar en el mundo. **UK.** La [producción automotriz](#) se desploma 40% yoy en lo que va de 2020.

⚠️ Atención, el índice de bancos europeos toca mínimos históricos.

○ **ASIA.** **CHINA.** Las ganancias del sector industrial mejoran 19% yoy en agosto, pero en lo que va de 2020 muestran una caída interanual del 4.4%. **JAPÓN.** El sector servicios y fabril, se contraen en septiembre, pero la confianza empresarial mejora su perspectiva de condiciones futuras.



Fuente: US Commerce Department



Fuente: Bloomberg

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 24 de septiembre)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,297,638	↓ -0.72%	↑ 21.22%
Circulación Monetaria ARS	1,670,088	↔ -0.07%	↑ 46.74%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	7,577,780	↑ 0.33%	↑ 53.56%
Reservas Internacionales en USD	42,118	↓ -0.84%	↑ -6.60%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	↑ 0	↓ -1.70%

Cotización Principales Monedas	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	↓ 0.63%	↔ 27.00%
Dólar BCRA A 3500	↓ 0.63%	↔ 27.09%
Contado con liqui (CCL)	↑ 4.47%	↑ 98.90%
USD/REAL	↑ 4.06%	↔ 40.26%
EUR/USD	↓ 0.20%	↓ 4.68%
GBP/USD	↓ 0.90%	↓ -3.08%
USD/YEN	↓ 0.62%	↓ -2.71%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Septiembre	76.1800	↓ 0.03%	2,104,464
Octubre	78.6300	↑ 0.13%	1,762,654

Cotización Bonos TC: \$138.8 (Ley Arg) - \$ 148 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
BONAR 2024	4,150.00	↑ 33.87%	88.20%
BONAR 2025	5,000.00	↔ -3.85%	51.80%
Discount USD Ley Arg	8,450.00	↑ 1.20%	28.50%
Bonos USD 2029	6,356.00	↑ 1.48%	14.70%
Bonos USD 2030	6,200.00	↑ 1.64%	13.90%
Bono USD 2035	5,865.00	↑ 2.00%	14.60%
Bono USD 2041	5,420.00	↑ 6.69%	13.50%
Boncer 2021	378.75	↑ 0.20%	2.10%
Boncer 2026	82.55	↔ -3.00%	-
Boncer 2028	80.90	↓ -4.15%	-
Discount \$ Ley Arg.	1,910.00	↓ -3.44%	7.10%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	42,032.47	↑ 3.25%	↓ -19.46%
Bovespa	93,616.70	↓ -3.88%	↔ -7.51%
Dow Industrial Average	27,451.81	↔ 0.57%	↔ 2.32%
S&P 500	3,339.07	↔ 0.69%	↔ 0.98%
NASDAQ COMPOSITE	11,085.25	↔ 1.08%	↔ 1.32%
Volatilidad S&P500 (VIX)	26.61	↔ -0.49%	↑ 11.99%
Eurostoxx 50	3,214.30	↑ 1.59%	↔ -1.23%
IBEX 35	6,713.60	↔ 0.98%	↔ -4.39%
DAX	12,825.82	↑ 1.84%	↔ 1.79%
FTSE 100	5,897.50	↔ 1.17%	↔ -2.29%
Shanghai COMPOSITE	3,224.36	↔ -1.53%	↔ -4.37%
Hang Seng INDEX	23,275.53	↔ -1.86%	↔ -6.70%
Nikkei 225	23,539.10	↔ 0.77%	↑ 4.28%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	40.55	↑ 1.94%	↓ -0.49%
Oro (COMEX)	1890.00	↔ -3.39%	↔ 1.13%
Plata (COMEX)	24.16	↓ -11.66%	↔ 5.50%
Soja Chicago (ton)	364.14	↔ -3.36%	↔ 11.57%
Trigo Chicago (ton)	200.99	↔ -2.06%	↔ 6.32%
Maíz Chicago(ton)	142.81	↔ -1.83%	↑ 15.71%

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	23.18%	↑ 14.36	↔ 88.59
Call 1 día	17.00%	↓ -100.00	↔ 200.00
Call 7 días	18.00%	↓ -100.00	↔ 200.00
Plazo Fijo Minorista TNA Mínima	33.06%	↑ 0.00	↑ 306.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sélic)	2.00%	↑ 0.00	↓ -250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	↑ 0.00	↔ -150.00
Treasury 10 años	0.64%	↓ -3.00	↑ 12.00
Treasury 30 años	1.40%	↔ -2.00	↑ 21.00
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