



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 2021, la base monetaria crece 7.6% (ARS +188.000 MM). Importante baja en el stock de LELIQs de casi ARS 20.000 MM en la última semana. La inflación del 2020 cerró en 36.1% anual, con marcada aceleración en diciembre del 4%.

⚠ **IPC INDEC de diciembre** @ 4% mensual (60.1% anualizado). La inflación de diciembre superó las expectativas y fue el tercer dato mensual más alto en 4 años. Los precios regulados subieron 2.6% mensual, el mayor ritmo desde marzo, pero siguen retrasados en términos relativos. Atención a la inflación núcleo que continúa acelerándose: 3.5% (oct.), 3.9% (nov.) y 4.9% (dic.). No es casual que el movimiento se dé en simultáneo con la caída –forzada por las restricciones– de la demanda del sector privado en el MULC. Hay expectativa por ver si el BCRA reacciona con una suba de tasas (hoy TEA de LELIQ en 45.4% y de Badlar privada en 40%). El [último REM](#) proyecta una inflación de 49.8% para este año y de 39.2% en 2022.

◊ **DÓLAR.** En enero, el BCRA acumula compras por casi USD 500 MM (a costa de mayores restricciones a importadores). El TC mayorista sube 2.4% a \$86.20 y los dólares financieros ganan entre 5% y 6% a niveles de CCL \$148 y MEP \$146. La brecha cambiaria sigue elevada en 72%.

💡 El BCRA vuelve a adquirir divisas para reforzar las RRII, acumulando compras por más de USD 500 MM en 2021. La última vez que el BCRA vendió divisas fue el 2 de diciembre de 2020.

⚠ Las últimas limitaciones a los importadores (ver [informe anterior](#)), parecen indicar que el Gobierno va a evitar ajustes fuertes en el TC oficial para reducir la brecha antes de las elecciones de octubre. La estrategia de postergar una devaluación cambiaria presenta desafíos:

- la falta de insumos contrae la actividad y empiezan a ajustar FX paralelos,
- la emisión en pesos presiona la brecha cambiaria y no se descartan nuevas restricciones a importadores para evitar que vuelvan a caer las reservas,
- el actual esquema cambiario parece incompatible con las exigencias del FMI y un nuevo programa con el organismo sigue pendiente.

◊ **BONOS.** Días complicados para los activos argentinos: Globales y Bonares extienden sus caídas a un promedio de entre el 4% y 4.5% semanal. En pesos, se observa mayor firmeza relativa en la curva de BOTES y los bonos CER con vencimiento 2021 mantienen YTM negativa. El Tesoro obtuvo financiamiento neto de ARS 32.000 MM.

💡 El Tesoro colocó ARS 56.000 MM (ARS 32.000 MM de financiamiento neto): el 84% fue adjudicado en instrumentos con rendimientos inferiores al 40%, sugiriendo una alta participación del sector público. En esta ocasión fue relativamente menor la demanda por instrumentos CER. En la licitación del próximo miércoles 27-01 el Gobierno tiene un desafío importante ya que enfrenta vencimientos por un monto conjunto mayor a los ARS 190.000 MM a fin de mes. Ver [comunicado MECON](#) y [nota periodística de BAE](#).

⚠ La YTM de los Globales sube más de 100 bps en promedio en 2021. Los rendimientos superan el 17% para los bonos AL30 y GD30, niveles muy altos que reflejando la incertidumbre y riesgo económico asociado.

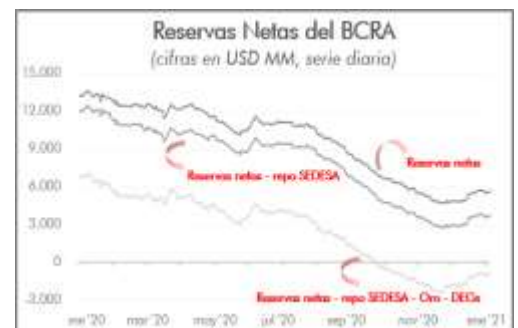
◊ **S&P Merval.** Las acciones retroceden a casi 50.500 puntos (-1.4% en pesos y -4% en dólares). Sin novedades concretas de un nuevo programa con el FMI, faltan drivers que generen expectativas positivas. Destacado del panel líder: CRES (+45%), TXAR (+19%) y ALUA (+13%).

💡 YPF modificó las condiciones de canje de su deuda corporativa. Ver [aquí](#).

🐦 [Seguinos 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



INTERNACIONALES

◊ **BRASIL.** La inflación de diciembre se aceleró al 4.5% anual. Inesperada caída del 0.1% mensual en las ventas retail de noviembre (+3.4% YTD). La confianza empresarial alcanza mínimos de 5 meses. El real sigue operando con mayor volatilidad, tras alcanzar máximos de 1 mes en USD/BRL 5.20, el real vuelve a operar en USD/BRL 5.30. Hoy reunión del BCB, aunque el mercado no espera cambios en la tasa.

💡 Primera reunión del año del Comité de Política Monetaria y el mercado aún no espera cambios. La tasa Sélic está en mínimos históricos del 2% desde agosto de 2020, pero a fin de año, el BCB advirtió que podría empezar a contraer su política monetaria en un contexto de mayores presiones inflacionarias y preocupaciones por la situación fiscal.

⚠️ Después de 6 meses de subas consecutivas, las ventas retail caen 0.1% mensual en noviembre: las bajas más pronunciadas en alimentos y bebidas (-2.2%) y materiales de construcción (-0.8%). En términos interanuales, el sector retail crece 3.4% cuando se esperaba 4.9%.

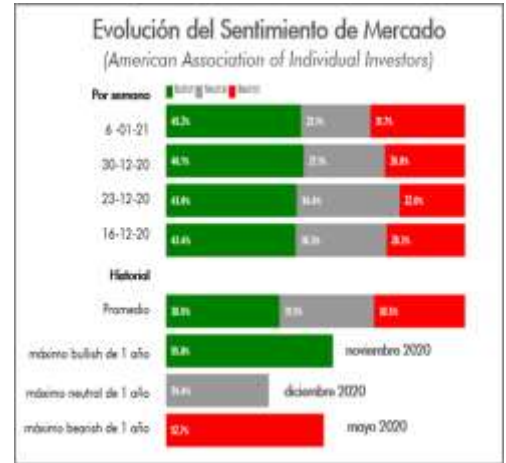
◊ **EEUU.** Biden propone un paquete de estímulos por USD 1.9 trillones y la FED mantiene un tono *dovish*, despejando la idea de suba de tasas del escenario económico cercano. El dólar alcanzó máximos de 4 semanas (DXY @ 90.8). Tras tocar nuevos récords, el S&P 500 y Nasdaq retroceden en el margen, sin modificar la tendencia alcista de fondo. Inició la temporada de resultados: las ganancias de los bancos no fueron suficientes y cayeron entre 3%-6% (JPM, C, GS, WFC). Ayer después de hora presentó NFLX. Para lo que resta de la semana, se destaca la presentación de balances de: P&, BNY Mellon, IBM, Intel y Schlumberger, entre otras.

💡 El presidente electo Biden propondrá un programa de alivio ("American Rescue Plan") por USD 1.9 trillones que incluye cheques por USD 1.400 adicionales para la mayoría de la población, un incremento temporal en los beneficios de desempleo y un aumento en el salario mínimo a USD 15/hora. Además de lo anterior, el paquete incluye USD 400.000 MM de nuevos gastos para paliar los efectos de la pandemia y USD 20.000 MM en un programa de vacunación. Para el 2021, el Gobierno planea gastar USD 4.8 trillones en total. El mercado conserva dudas respecto de la posibilidad que un paquete de esas características pueda ser aprobado por el Congreso y además comienza a ponderar lo que implicaría sobre el peso de la deuda pública nacional. En un contexto de relativa mayor aversión al riesgo, el dólar sube casi 1% semanal, el mayor incremento en 2 ½ meses.

◊ **EUROPA. UE.** Se reúne el comité de política monetaria del BCE y el mercado no anticipa cambios en la tasa de referencia. El euro baja a mínimos de 1 mes en EUR/USD 1.21. **UK.** El PBI vuelve a contraerse en noviembre por primera vez desde abril. FTSE100 pierde 2% semanal, la mayor caída desde octubre y el PBI toca récords de 11 meses. La libra esterlina sin movimientos significativos, opera en USD 1.365.

💡 En su última reunión de 2020, el BCE mantuvo la tasa en niveles mínimos y amplió su programa por la pandemia (PEPP) en EUR 500.000 MM, aunque algunos miembros argumentaron sobre una suba más moderada y conveniencia de "reservar municiones" en un contexto muy incierto.

◊ **ASIA. CHINA.** El PBI del 4T2020 creció 6.5% vs 4.9% del 3T2020, a medida que la demanda y la actividad siguen recuperándose. El dato es mejor al esperado que era de +6.1%. **JAPÓN.** El BoJ mantiene su tasa de política monetaria en -0.1% y la 10 yr yield en torno al 0%..



Fuente: Earning Whispers



Fuente: Statista

COTIZACIONES DE CIERRE PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores BCRA (MM al 14 de enero)	Último	Variación Semanal	YTD
Base Monetaria ARS - Total	2,631,199	-1.97%	7.67%
Circulación Monetaria ARS	1,868,435	-1.06%	3.36%
Depósitos efvo entidades financieras ARS	8,287,681	0.76%	1.95%
Reservas Internacionales en USD	39,791	0.59%	2.29%
Tasa de LELIQ (piso TNA %)	38.00%	0.00%	0.00%

Cotización Principales Monedas	Último	Variación Semanal	Variación YTD
Dólar OFICIAL	91.2500	0.83%	2.53%
Dólar BCRA A 3500	86.2100	0.87%	2.45%
Contado con liqui (CCL)	148.3500	1.71%	5.15%
USD/REAL	5.3036	-2.57%	1.98%
EUR/USD	1.2120	-0.35%	-1.05%
GBP/USD	1.3617	-0.03%	0.89%
USD/YEN	104.02	-0.16%	0.45%

ROFEX - USD FUTURO	Último	Variación semanal	Interés Abierto
Enero 2021	87.2900	0.00%	2,783,684
Febrero 2021	91.0400	-0.05%	776,481

Cotización Bonos TC: \$145.6 (Ley Arg) - \$147.8 (Ley NY)	Último	Variación Semanal	TIR
Dolarizados			
Bonos USD 2029 (AL29)	5,888.00	-1.04%	18.20%
Bonos USD 2030 (AL30)	5,643.00	-0.30%	17.40%
Bono USD 2035 (AL35)	5,006.00	-2.11%	15.90%
Bono USD 2041 (AL41)	4,964.00	-1.70%	15.80%
Boncer 2021	429.90	1.75%	1.10%
Boncer 2026	91.10	3.23%	--
Boncer 2028	88.00	1.27%	--
Discount \$ Ley Arg.	1,930.00	1.58%	8.70%

Principales Índices	Último	Variación Semanal	YTD
Merval Argentina	50,489.00	-1.39%	-1.62%
Bovespa	120,697.40	-2.73%	1.15%
Dow Industrial Average	30,930.52	-0.44%	1.96%
S&P 500	3,801.61	-0.05%	1.89%
NASDAQ COMPOSITE	13,197.18	0.95%	2.70%
Volatilidad S&P500 (VIX)	23.10	-0.82%	-0.56%
Eurostoxx 50	3,595.42	-0.46%	0.39%
IBEX 35	8,199.00	-1.76%	0.30%
DAX	13,815.06	-0.79%	0.39%
FTSE 100	6,712.95	-0.61%	1.67%
Shanghai COMPOSITE	3,566.38	-1.16%	5.54%
Hang Seng INDEX	29,642.28	4.83%	11.57%
Nikkei 225	28,633.46	1.67%	3.86%

Commodities (en USD)	Último	Variación Semanal	YTD
Petróleo WTI	52.12	-0.10%	8.88%
Oro (COMEX)	1842.90	-0.10%	-2.34%
Plata (COMEX)	24.92	-1.54%	-5.68%
Soja Chicago (ton)	513.41	0.88%	10.37%
Trigo Chicago (ton)	252.53	6.31%	11.34%
Maíz Chicago(ton)	209.15	7.60%	15.43%

Tasas de referencia	Último	Variación Semanal (en bps)	YTD (en bps)
Locales			
Badlar Privados \$	34.56%	43.75	50.00
Badlar Privados USD	0.00%	-50.00	-43.75
CER	26.02%	21.01	57.46
Call 1 día	33.00%	-100.00	50.00
Call 7 días	36.25%	-100.00	50.00
Plazo Fijo Mayorista TNA Mínima	37.00%	0.00	100.00
Internacionales			
Brasil (BACEN Sécic)	2.00%	0.00	-250.00
EEUU (Fed Funds)	0%-0.25%	0.00	-150.00
Treasury 10 años	1.11%	-6.00	18.00
Treasury 30 años	1.85%	-5.00	18.00
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