

Charla sobre Coyuntura y Perspectivas del Mercado Local para 2021

08.01.2021

juan@cucchiara.sba.com.ar
ian@cucchiara.sba.com.ar
manuel@cucchiara.sba.com.ar

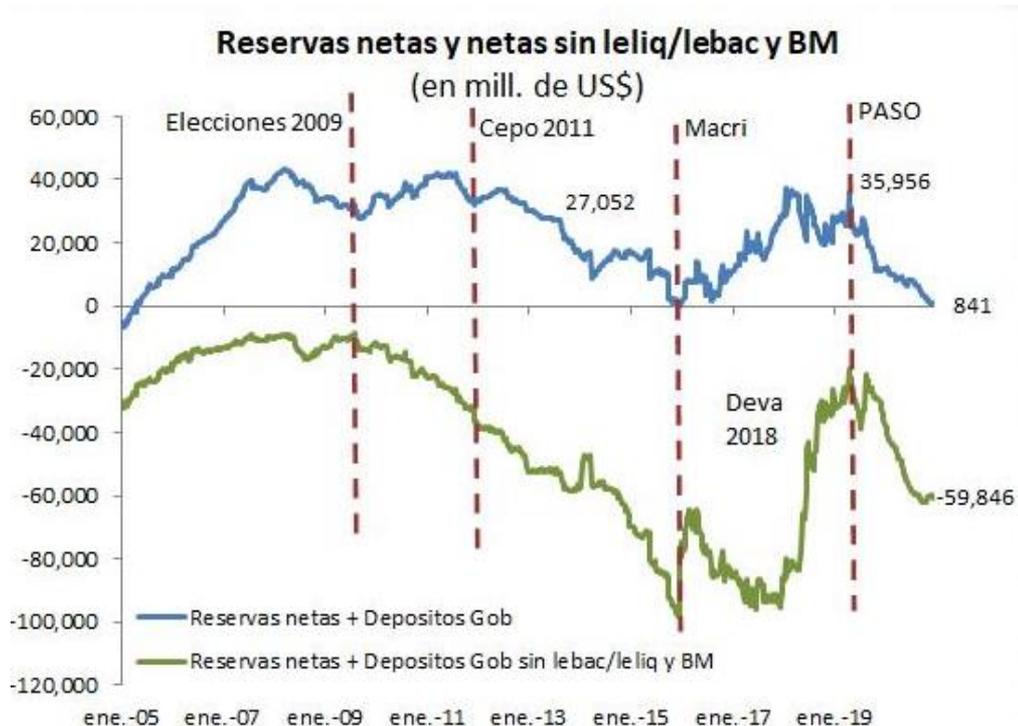
Repasando la Coyuntura Macro

Párate ¿transitorio? en licuación de Reservas. BCRA débil



millones de USD	ago-19	ene-21
Reservas Brutas	66.300	38.770
Encajes	15.950	11.075
Swap China	18.200	19.908
BIS	2.670	3.160
Reservas Netas	29.480	4.627
DEG	2.770	1.300
Oro	2.980	3.650
Resto	23.730	- 323

millones de pesos	ago-19	ene-21
Base Monetaria	1.350.000	2.357.285
Leliq+Lebac+Pases	1.270.000	2.770.000
Pasivos	2.620.000	5.127.285



Oferta y demanda en el mercado de cambios: Precios y Cantidades. Efecto Brecha, Ezeiza y cepo USD ahorro.

Liquidación de Exportaciones Oleaginosos y Cerealeros

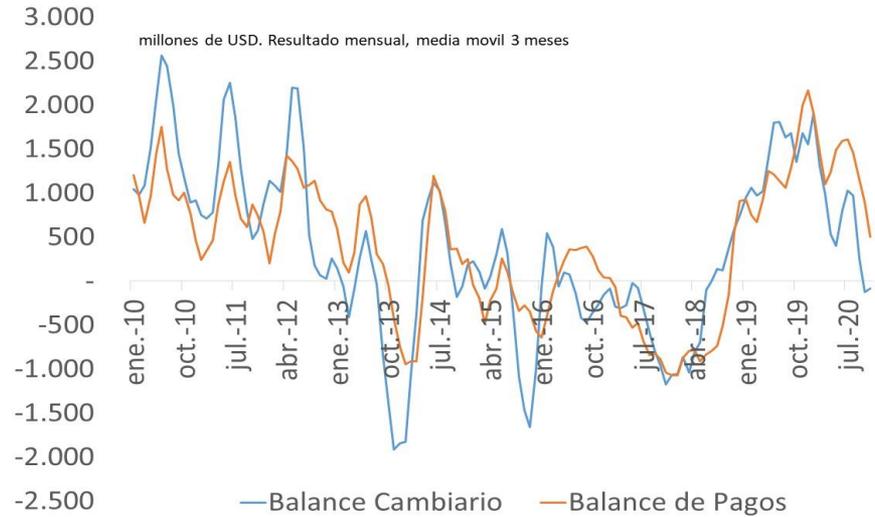
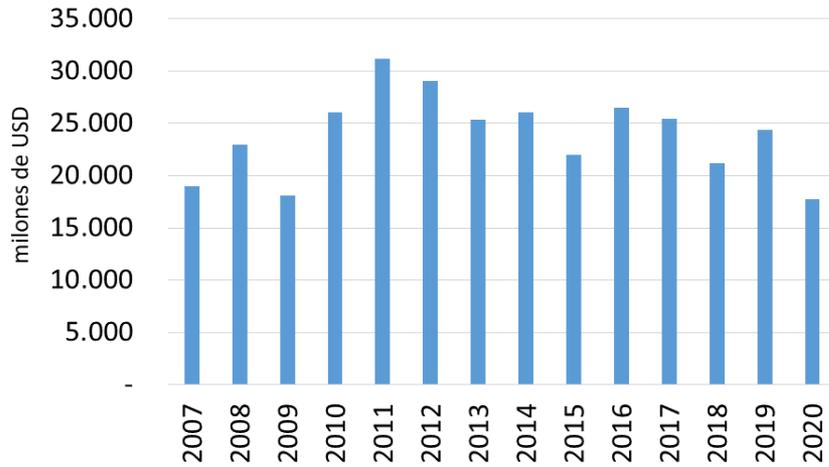
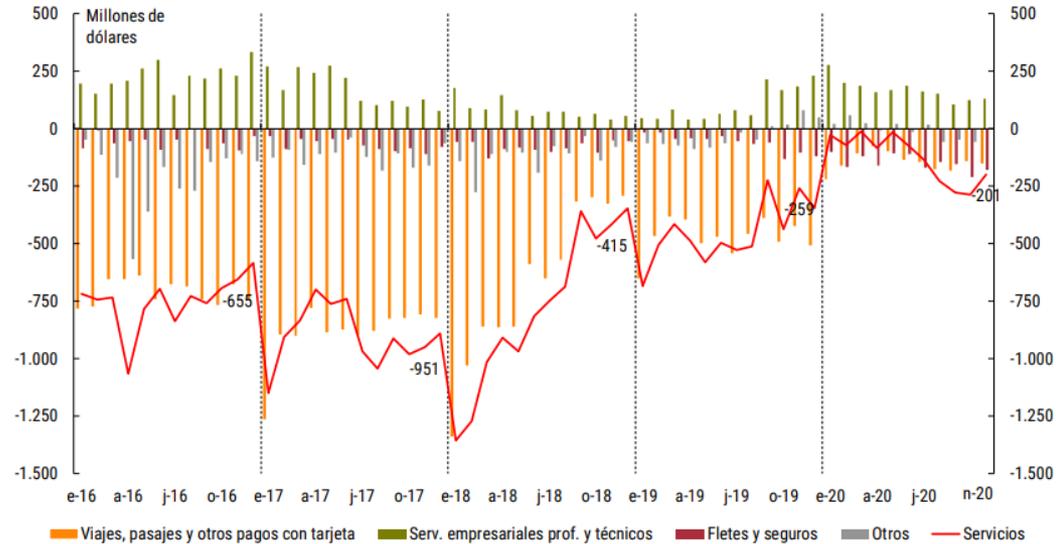
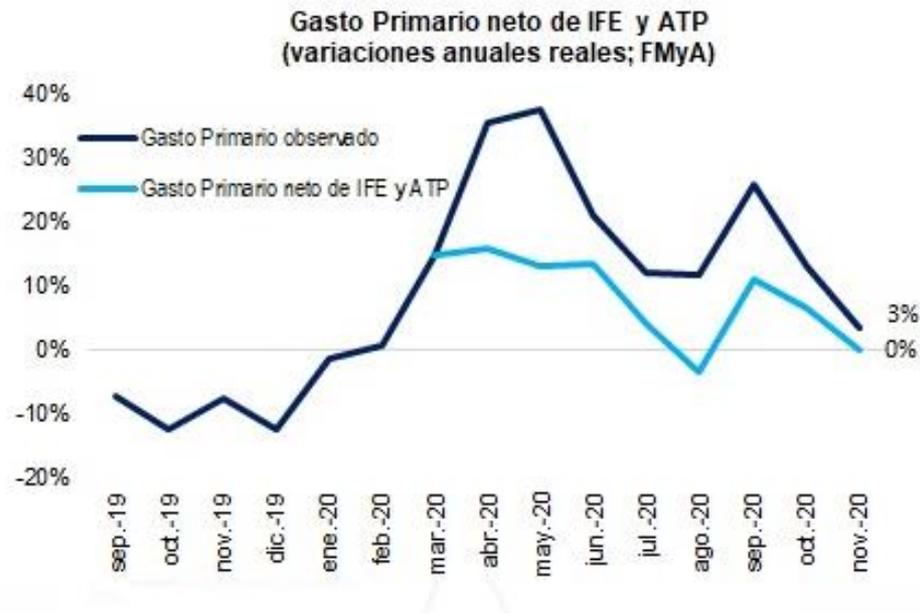
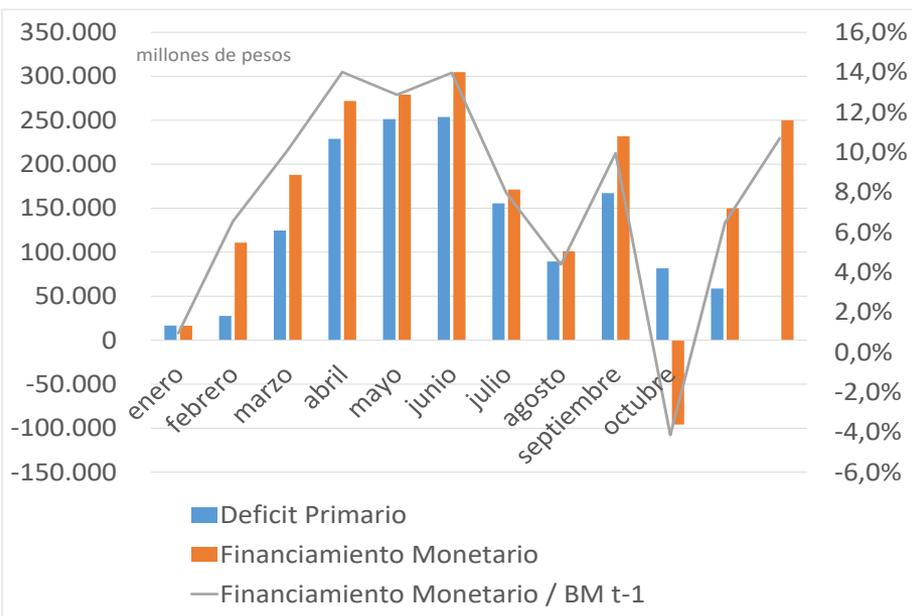


Gráfico III.1.2.1 Balance Cambiario
Ingresos netos por servicios



Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCRA y Mecon. Informe Noviembre MULC BCRA.

Clave 2021: Déficit fiscal y financiamiento monetario.

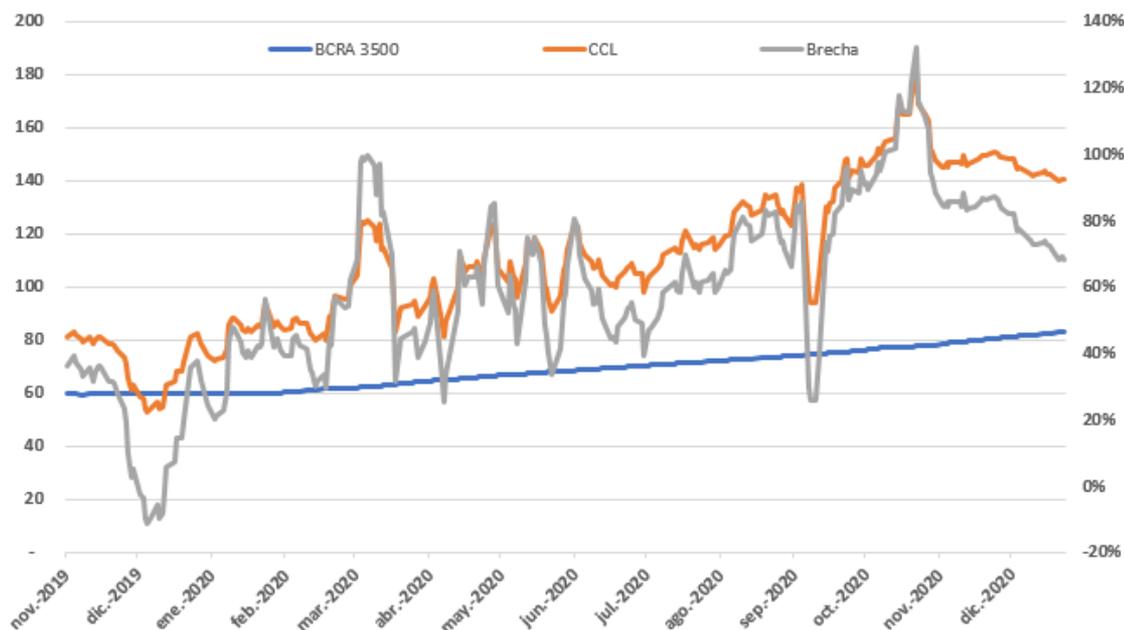


Resultado Fiscal Noviembre



Ingresos totales, gasto primario y déficit primario acumulado | Sector Público Nacional. Variación I.a. (%) y en porcentaje del PBI (eje der.)

Brecha y Poder de Intervención. Quemando Stocks

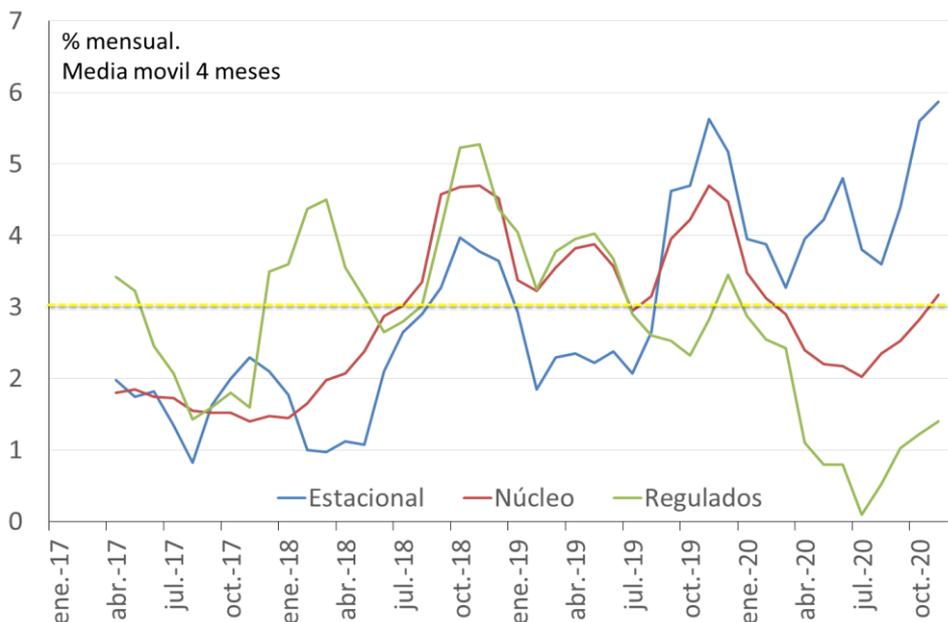


Stocks emitidos de Bonares en USD en el 1er tramo del canje local

Nuevos Bonares	Nominales en millones de USD				Tenencias en % de total			
	FGS (dato)	BCRA (suponiendo que eligieron los bonos cortos en c/caso)	Privados + otros públicos (stock residual)	TOTAL	FGS (dato)	BCRA (suponiendo que eligieron los bonos cortos en c/caso)	Privados + otros públicos (stock residual)	TOTAL
2030	0	4.637	7.786	12.423	0%	37%	63%	100%
2035	6.637	8.925	2.887	18.449	36%	48%	16%	100%
2038	3.595	952	2.648	7.196	50%	13%	37%	100%
2041	306	0	1.162	1.468	21%	0%	79%	100%
2029 PDI	646	801	742	2.189	29%	37%	34%	100%
TOTAL	11.183	15.316	15.224	41.724	27%	37%	36%	100%

Fuente: Elaboración propia en base a datos BCRA y Informe 1816.

Inflación: Tarifas, Monetización, Restricción Impto y Dólar Oficial. Salario real y elecciones.



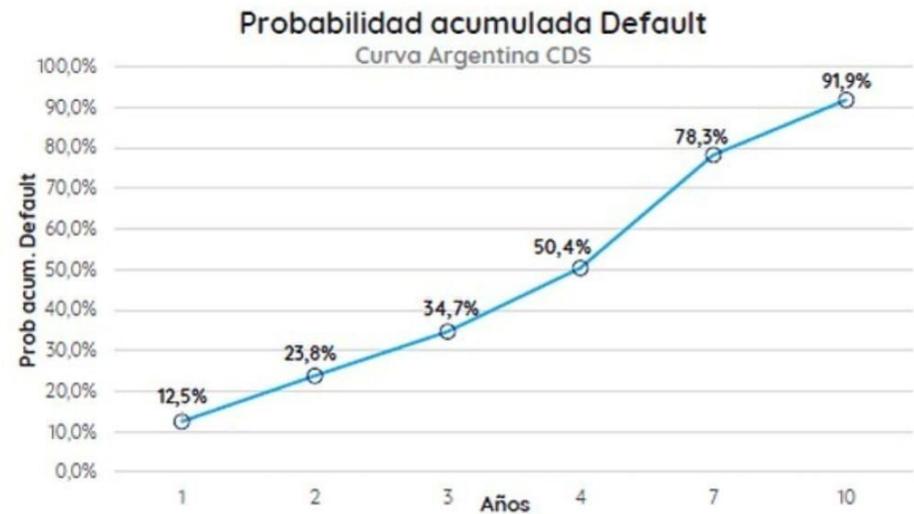
Perspectivas del Mercado Local

Inusual riesgo país post canje. Posición de BCRA muy débil y crédito internacional cerrado...

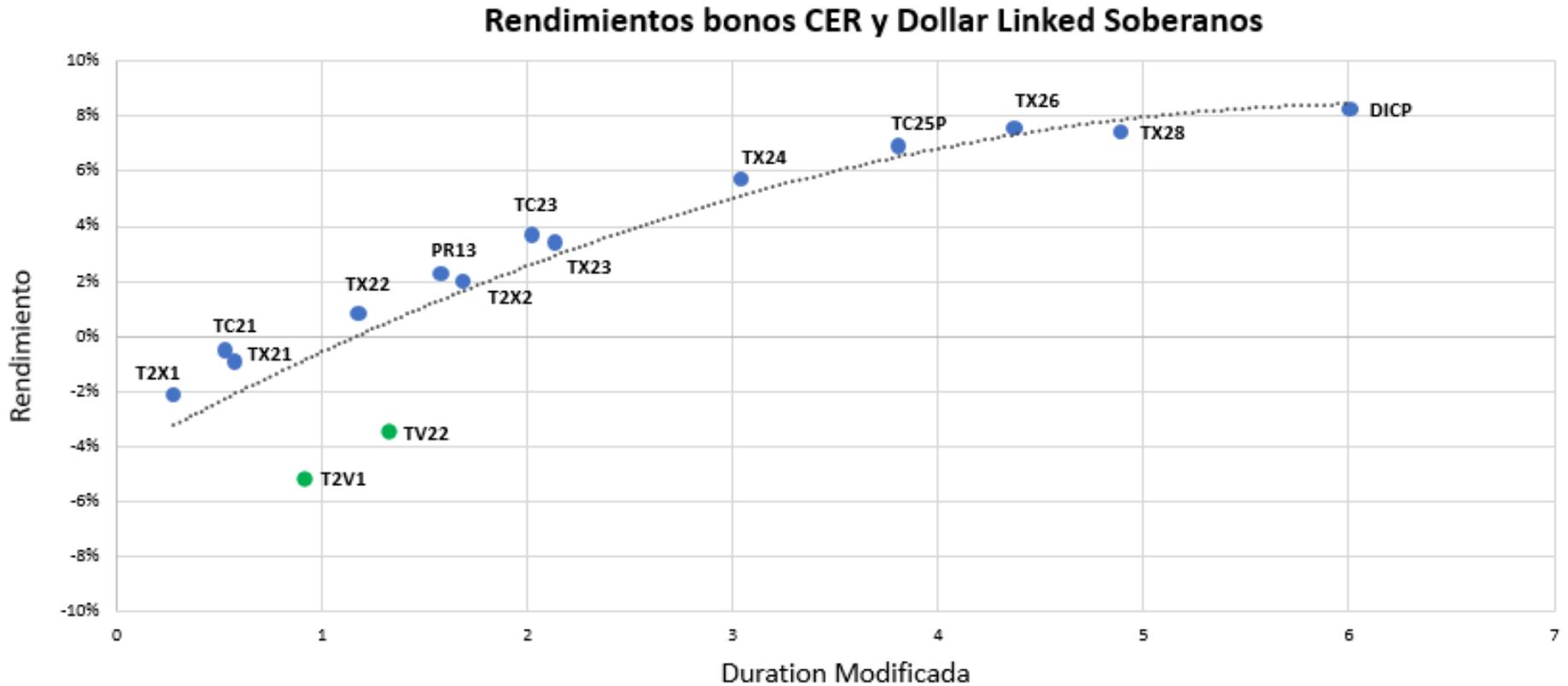
		Precios Soberanos Ley NY (USD)				
		GD29	GD30	GD35	GD41	GD46
TIR	Actuales	44,00	41,89	37,10	38,40	37,05
	14%	49,07	45,80	39,18	38,77	38,90
	12%	54,35	51,05	46,30	45,55	45,55
	10%	60,34	57,10	55,10	54,10	54,00

		Rendimientos Soberanos Ley NY (USD)				
		GD29	GD30	GD35	GD41	GD46
TIR	Actuales	0%	0%	0%	0%	0%
	14%	12%	9%	6%	1%	5%
	12%	24%	22%	25%	19%	23%
	10%	37%	36%	49%	41%	46%

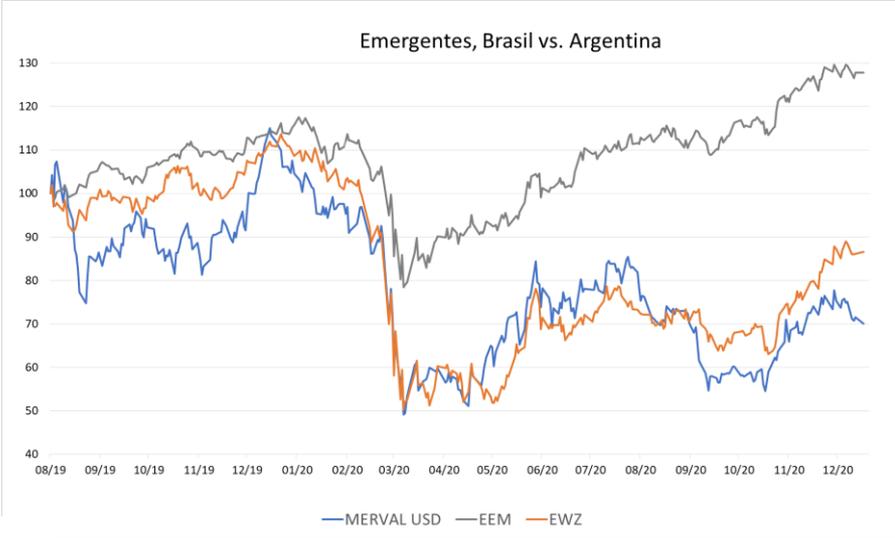
Ticker	Entry	Currency	Last Price	%D	Mid YTM	Mid Mod
TURKEY 5.95 01/15/31	TURKEY	USD	↑103.503	+13%	5.49	7.48
ANGOL 8 11/26/29	ANGOLA	USD	96.039	+69%	8.65	6.14
PKSTAN 7 7/8 03/31/36	PAKISTAN	USD	104.461	+34%	7.38	8.75
ECUA 0 1/2 07/31/30	ECUADOR	USD	↑62.232	-1.23%	12.60	5.42
UKRAIN 7 3/8 09/25/32	UKRAINE	USD	110.295	+25%	6.13	7.49
COSTAR 6 1/8 02/19/31	COSTA RICA	USD	↑95.193	+41%	6.79	6.64



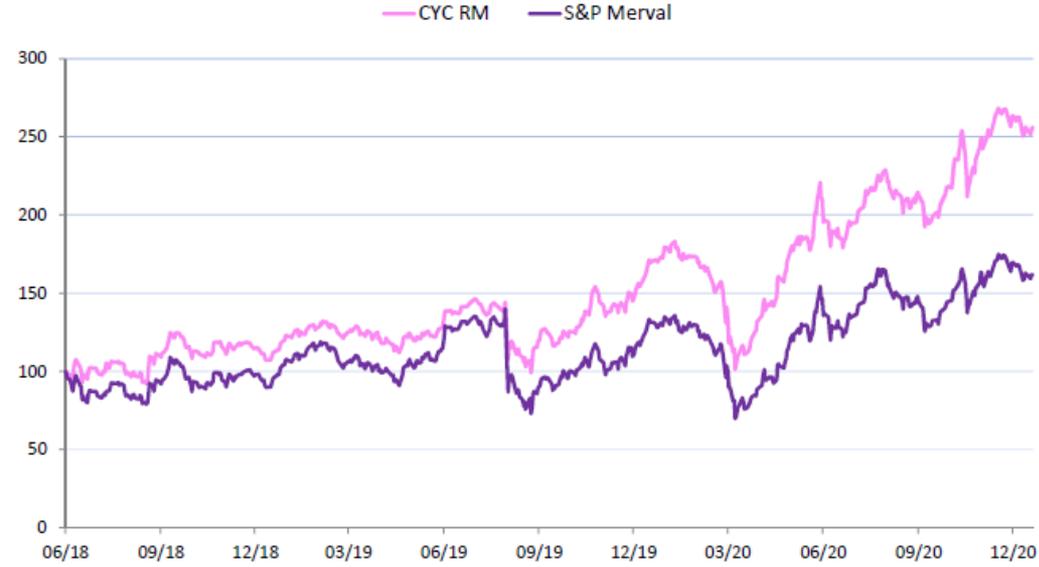
Inflación y Devaluación Esperada. Liquidez de Pesos



Golpe a Renta Variable



Evolución de Cuotaparte →



RETORNOS DEL FONDO

CYC desde inicio (11/06/18)	156,1%
S&P Merval desde inicio (11/06/18)	61,6%
CYC últimos 30 días	-3,2%
S&P Merval últimos 30 días	-6,1%

RIESGO/DESVÍO ESTANDAR

Volatilidad CYC desde inicio	43%
Volatilidad S&P Merval desde inicio	54%



Gracias por participar

