

Lunes, 03 de diciembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio 1,7%), producto del acuerdo alcanzado entre Donald Trump y Xi Jinping.

Durante el fin de semana del G20, el presidente Trump y su par chino Xi acordaron que EE.UU. mantendrá el arancel a USD 200 Bn de productos chinos en 10%, mientras que China iniciará la compra sustancial inmediata de varios productos (agrícolas, industriales, servicios, etc.) para mejorar el balance comercial de EE.UU. Al mismo tiempo, ambos países continuarán negociando otros temas comerciales durante un período de 90 días. De no alcanzarse un acuerdo, las tarifas aumentarán a 25%.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +1,75%, tras estas noticias. En Asia, el índice Shanghai Composite de China cerró con una ganancia de +2,57%, mientras que el índice Nikkei de Japón finalizó con un alza de +1%.

El dólar (índice DXY) caía -0,35%, tras la tregua temporal alcanzada por EE.UU. y China.

El petróleo WTI subía +4,20%, cotizando en USD/bbl 53,07 tras reducirse los temores comerciales globales por el acuerdo de EE.UU. y China, que disminuyen las preocupaciones a una desaceleración económica global.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían tras varias ruedas en baja. Se reduce la demanda de activos de cobertura ante las renovadas expectativas de crecimiento económico. El retorno a 10 años se ubicaba en 3,032%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	25.538,46	0,79
NASDAQ 100	6.949,01	0,82
Nasdaq Composite	7.330,54	0,79
S&P 500 Index	2.760,17	0,82

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.228,50	0,65
Petróleo (USD/bbl)	53,07	4,20
Trigo (USD/tn)	191,14	0,87
Maíz (USD/tn)	150,39	1,13
Soja (USD/tn)	335,16	1,96

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	3,032	4,30
Bunds Alemania 10 años	0,320	0,80
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	50,625	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.987,83	1,46
Ethereum	112,43	0,85
Ripple	0,36	0,00
Bitcoin Cash	165,70	-2,47
Litecoin	31,88	1,42
Ethereum Classic	5,11	11,41
Dash	90,51	-0,85

PANORAMA LOCAL – ACCIONES

En una jornada reducida previo a la reunión de la cumbre del G-20 el viernes, el índice Merval subió el jueves 1,1% y finalizó en los 31.482,58 puntos, acumulando en el mes de noviembre un alza de 6,8%.

El volumen operado en acciones la semana pasada alcanzó los ARS 2.900 M, mostrando un promedio diario de ARS 725 M. Sin embargo, en noviembre el monto de operaciones ascendió a los ARS 11.408 M, manifestando un promedio diario de ARS 570 M.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron las de: Pampa Energía (PAMP) +14,6%, Grupo Financiero Galicia (GGAL) +9,3% y Transener (TRAN) +4,5%, entre otras. Mientras que bajaron en el mismo período: Tenaris (TS) -7,4%, Ternium Argentina (TXAR) -1,7% y Cablevisión Holding (CVH) -1,6%, entre las más importantes.

Durante noviembre sobresalieron al alza las acciones de: Grupo Financiero Galicia (GGAL) +22,4%, Edenor (EDN) +18,9% y Banco Francés (FRAN) +13,6, entre las más importantes. En tanto, cayeron en el mismo período las acciones de: Tenaris (TS) -11,2%, Cablevisión Holding (CVH) -8% y Petrobras (APBR) -7,3%, entre otras.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	19,00	1,88	34,32
Petrobras	268,70	-2,57	181,21
Banco Macro	169,85	1,22	-21,73
Bolsas y Mercados Argentinos	360,15	3,31	5,93
Central Puerto	35,30	1,00	11,01
Sociedad Comercial del Plata	3,46	2,07	-26,70
Cablevisión Holding	265,65	1,10	-43,60
Edenor	48,15	0,73	5,25
Banco Francés	149,90	0,54	-2,66
Grupo Financiero Galicia	101,90	2,10	-17,62
Metrogas	28,05	-0,71	-37,67
Mirgor	306,40	2,12	-40,26
Pampa Energía	53,75	5,50	7,72
Grupo Supervielle	66,50	0,83	-40,84
Transportadora de Gas del Norte	51,40	2,70	-31,28
Transportadora de Gas del Sur	115,45	1,54	39,01
Transener	44,05	1,50	-10,01
Tenaris	464,30	-4,39	57,39
Ternium Argentina	14,85	1,71	3,13
Grupo Financiero Valores	5,65	1,44	-25,17
YPF	567,15	-2,11	34,48

PANORAMA LOCAL – BONOS

SWAP: El BCRA y el Banco de la República Popular de CHINA (PBC) firmaron el fin de semana un nuevo swap de monedas por CNY 60 Bn (unos USD 8,6 Bn). Dicho acuerdo complementa el acuerdo bilateral de swap de monedas firmado entre ambos bancos en julio del año pasado. De esta forma, el monto total de los swaps, incluyendo ambos acuerdos, asciende a CNY 130 Bn. Este nuevo acuerdo contribuirá a promover una mayor estabilidad financiera y a afianzar la relación entre ambos bancos centrales. El mismo facilitará también el intercambio comercial entre ambos países.

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron la semana pasada con caídas, testeando nuevos valores mínimos de los últimos dos meses (a pesar del tibio rebote de las últimas dos jornadas).

Esto se debió en parte a la incertidumbre política económica que prima en el mercado de cara a las elecciones presidenciales del próximo año.

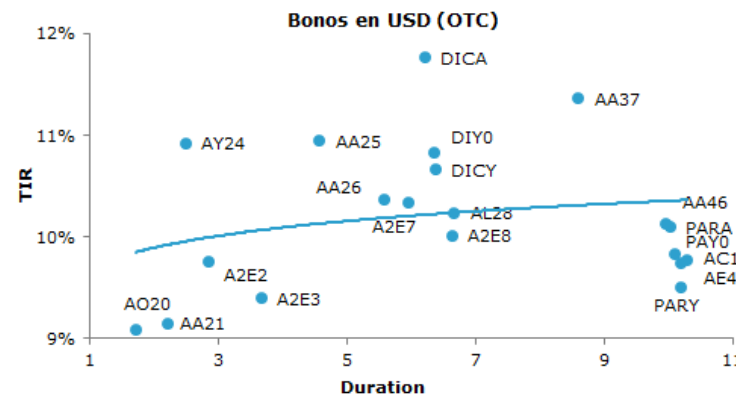
También los inversores se movieron con cautela frente a las dudas sobre los compromisos que Argentina debe asumir a partir de 2020. Por eso el spread entre los bonos que vencen en 2019 y otros con vencimiento en el nuevo período presidencial se fue ampliando cada vez más.

En este sentido, en noviembre los títulos públicos manifestaron pérdidas de entre 2% y 6%, y el riesgo país se incrementó 52 unidades en el mismo período (en la última semana subió 16 unidades), ubicándose en los 704 puntos básicos.

En la BCBA, durante la semana pasada los bonos en dólares que cotizan en pesos mostraron caídas, afectados en parte por la baja del tipo de cambio mayorista. Sin embargo, en noviembre manifestaron subas de hasta 2,7% en promedio.

LELIQ: El viernes el BCRA adjudicó Leliq por ARS 189.162 M con una tasa promedio de 60,75%, menor a la registrada el miércoles (61,20%). La semana pasada, la tasa de interés se redujo 65,2 bps, en tanto que en noviembre cayó casi 730 puntos básicos.

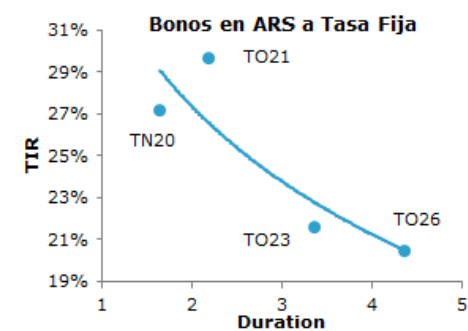
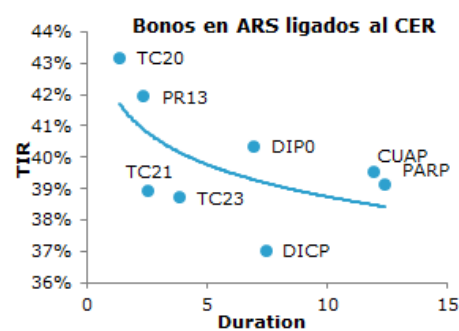
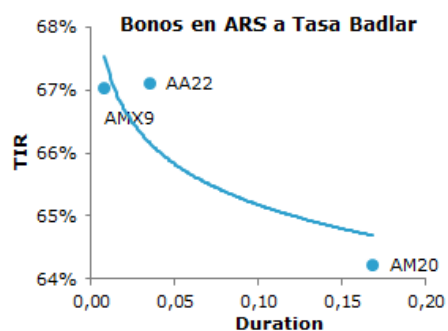
BONOS EN U\$D al 3-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,92	3,28	0,38
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,07	9,09	1,73
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	94,84	9,15	2,22
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	88,66	9,75	2,85
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	83,65	9,39	3,67
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	95,32	10,92	2,49
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,55	10,95	4,57
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	85,06	10,37	5,59
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	80,82	10,34	5,96
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	75,24	10,01	6,63
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	77,83	10,24	6,66
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	79,02	11,77	6,21
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	85,06	10,66	6,38
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	83,98	10,83	6,35
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,62	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	-	4,12	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,33	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,56	-	-
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	71,97	11,37	8,59
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	52,20	10,10	10,02
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	55,59	9,51	10,21
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,88	9,84	10,10
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	76,47	10,12	9,95
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	72,00	9,74	10,19
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,50	9,78	10,30



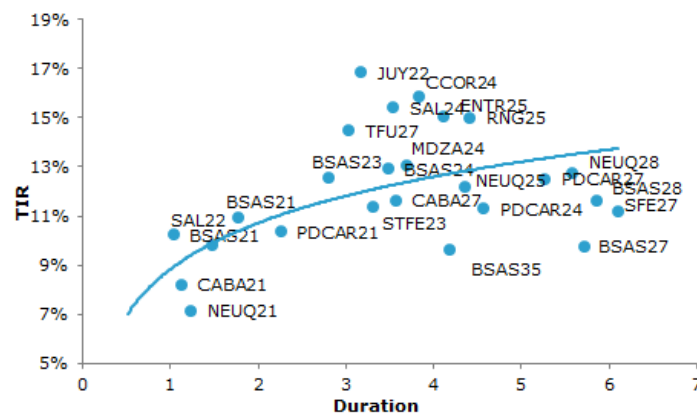
BONOS EN ARS al 3-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	155,00	12,57	43,17	1,38
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	152,00	8,34	38,94	2,53
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	109,00	8,11	38,71	3,88
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	415,00	11,33	41,93	2,36
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	858,00	6,42	37,02	7,49
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,75	40,35	6,97
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,40	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	350,00	8,55	39,15	12,40
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	9,91	40,51	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	528,00	8,94	39,54	11,93
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	111,00	16,41	67,04	0,01
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	100,00	13,60	64,22	0,17
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	105,00	16,49	67,12	0,04
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	168,80	22,68	73,31	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	99,20	-	27,21	1,64
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	29,68	2,19
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,59	3,35
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,46	4,36

Badlar (bancos privados): 50,625%

Expectativas de inflación: 30,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 3-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	100,02	4,90%	0,51
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,17	10,24%	1,04
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,36	8,21%	1,13
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,66	7,14%	1,23
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	97,89	10,93%	1,77
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	92,49	10,36%	2,26
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	98,95	9,84%	1,48
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	75,96	16,86%	3,17
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	84,16	12,55%	2,80
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,92	11,39%	3,30
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	87,46	12,91%	3,48
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	83,95	13,04%	3,69
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,22	15,40%	3,54
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	83,28	11,29%	4,57
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	72,41	15,89%	3,84
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,71	15,05%	4,11
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	80,95	12,20%	4,35
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,64	15,00%	4,40
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	3044,00	14,47%	3,02
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	89,91	11,65%	3,56
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	87,63	9,78%	5,71
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	77,40	12,52%	5,27
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	76,62	11,20%	6,10
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	75,45	11,65%	5,85
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,48	12,72%	5,59
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,53	9,61%	4,19



Industrial Valores S.A. (www.industrialvalores.com.ar) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

Panorama Dólar - Futuros Rofex

El dólar minorista terminó la semana pasada con una suba de 32 centavos para cerrar en ARS 38,82 (vendedor). Esto se dio luego que el lunes arrancara el dólar con una suba de ARS 1,44 debido al desarme del carry trade, vencimientos de importantes obligaciones con el exterior, la toma de posiciones por el cierre de mes, más la apreciación de la divisa en la región. Más allá de esto, el dólar minorista aumentó 5% en el acumulado del mes de noviembre.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,7485	diciembre-18	37,8500	-2,20	49,01%
BCRA (Com. A 3500)	38,0217	enero-19	39,2600	-2,24	43,42%
Banco Nación	37,6200	febrero-19	41,1900	-2,12	49,76%
SIOPEL	37,7200	marzo-19	42,6700	-2,34	48,62%
Implícito	37,7603	abril-19	44,1700	-2,32	47,39%
		mayo-19	45,5500	-2,25	44,82%
		junio-19	46,9200	-2,25	43,15%
		julio-19	48,3700	-2,24	42,69%
		agosto-19	49,8900	-2,18	41,55%
		septiembre-19	51,1400	-2,12	40,30%
		octubre-19	52,3900	-2,08	39,10%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último
1 mes	39,5239
3 meses	42,9583
6 meses	47,5525
12 meses	52,9050

Para más información visite www.industrialvalores.com.ar

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Research for Traders no recibe ninguna remuneración a consecuencia de las operaciones realizadas sobre activos mencionados en el informe. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Por lo tanto, no podrá ser reproducido ni total ni parcialmente sin previa autorización de Research for Traders.

Copyright 2011 © Research for Traders. All rights reserved.

Industrial Valores S.A. (www.industrialvalores.com.ar) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar