

martes, 04 de diciembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio -0,3%), retrocediendo después de las importantes subas registradas ayer, al observarse ciertas confusiones con la tregua comercial con China.

Por un lado, se reveló que el anuncio de Trump respecto a la reducción y luego eliminación de aranceles por parte de China a vehículos estadounidenses no ha sido definido y confirmado por Beijing, disminuyendo el optimismo entre los inversores.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,22%, mientras los inversores se mantienen cautelosos durante el período de negociaciones de 90 días entre EE.UU. y China.

El índice VIX se ubicaba esta mañana en 16,7 puntos.

El dólar (índice DXY) caía -0,60%, mientras la tregua comercial entre EE.UU. y China continúa reduciendo la demanda de activos seguros.

El petróleo WTI subía +2%, cotizando en USD/bbl 54,01 extendiendo las ganancias de ayer, al recuperarse las expectativas de crecimiento económico global. Se espera que el 6 de diciembre la OPEP anuncie la reducción de la producción de petróleo en al menos 1,3 millones de barriles por día.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban bajas en los activos más largos, mientras los inversores aguardan los comentarios de funcionarios de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,954%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	25.826,43	1,13
NASDAQ 100	7.062,13	1,63
Nasdaq Composite	7.441,51	1,51
S&P 500 Index	2.790,37	1,09

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.239,87	0,75
Petróleo (USD/bbl)	54,01	2,00
Trigo (USD/tn)	190,22	-0,67
Maíz (USD/tn)	149,70	-0,46
Soja (USD/tn)	333,05	0,06

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,954	-1,70
Bunds Alemania 10 años	0,288	-1,70
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	51,250	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.948,62	2,01
Ethereum	110,15	1,57
Ripple	0,35	0,98
Bitcoin Cash	154,60	-3,13
Litecoin	31,32	0,14
Ethereum Classic	4,73	1,46
Dash	85,99	0,88

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 LOCAL – ACCIONES

Frente a un mejor clima externo y una menor aversión al riesgo, el mercado doméstico de acciones subió el lunes luego de la tregua en la guerra comercial entre EE.UU. y China.

De esta manera, el índice Merval ganó 1,3% y se ubicó en los 31.888,79 puntos, luego de testear un máximo intradiario de +3,6% en el inicio de la jornada.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó el lunes los ARS 767,2 M, ubicándose por encima del promedio diario de la semana pasada y del mes de noviembre. En Cedears se negociaron ayer ARS 9,3 M.

Las subas más sobresalientes fueron las de las acciones de: Mirgor (MIRG), Metrogas (METR) y Transener (TRAN), entre otras. Sin embargo, terminaron en baja las acciones de: Tenaris (TS), Sociedad Comercial del Plata (COME) y Grupo Supervielle (SUPV).

Por la caída del dólar implícito, la suba de muchas acciones del panel líder se fue recortando con el correr de las horas, ya que ADRs de bancos y energéticas se mostraron más firmes.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	19,00	0,00	34,32
Petrobras	274,95	2,33	187,76
Banco Macro	169,90	0,03	-21,71
Bolsas y Mercados Argentinos	367,20	1,96	8,00
Central Puerto	35,70	1,13	12,26
Sociedad Comercial del Plata	3,43	-0,87	-27,33
Cablevisión Holding	268,30	1,00	-43,04
Edenor	48,70	1,14	6,45
Banco Francés	151,95	1,37	-1,33
Grupo Financiero Galicia	103,25	1,33	-16,53
Metrogas	29,70	5,88	-34,00
Mirgor	326,05	6,41	-36,42
Pampa Energía	54,75	1,86	9,72
Grupo Supervielle	66,10	-0,60	-41,19
Transportadora de Gas del Norte	52,00	1,17	-30,48
Transportadora de Gas del Sur	116,80	1,17	40,64
Transener	45,50	3,29	-7,05
Tenaris	459,65	-1,00	55,81
Ternium Argentina	15,15	2,02	5,21
Grupo Financiero Valores	5,66	0,18	-25,03
YPF	572,25	0,90	35,69

PANORAMA LOCAL – BONOS

METROGAS prepara dos bonos (a 12 y 24 meses) por un monto mínimo de ARS 800 M (en UVA y en pesos).

MSU ENERGY colocó bonos por un monto de USD 250 M en una emisión privada a 5 años atado a tasa Libor más un margen de corte de 11,25%.

LELIQ: El lunes el BCRA subastó Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 160.231 M a una tasa promedio de 60,278%, bajando en relación al jueves pasado casi 48 bps. La tasa máxima adjudicada en las Letras a 7 días de plazo fue de 60,49%.

El BCRA sobrecumplió su meta de no aumentar la base monetaria (BM) durante noviembre, al mantener el promedio mensual ARS 1.256 Bn, ARS 14,5 Bn por debajo de la meta y ARS 4 Bn por sobre el promedio del mes de octubre. El incremento de la BM en noviembre con respecto al mes anterior se debió al aumento de ARS 15 Bn en los encajes bancarios no remunerados, parcialmente compensado por la reducción en la circulación monetaria de ARS 11 Bn.

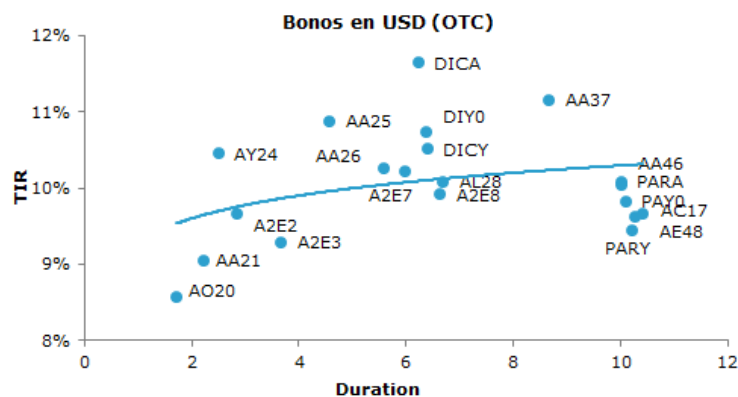
BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron el lunes con ganancias, después que Trump y Xi Jinping firmaran una tregua comercial por 90 días.

En este contexto, el rendimiento de los bonos argentinos a 10 años (A2E8) cayó desde 10,059% a 9,955%. Hoy se encuentra relativamente estable.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina bajó apenas 5 unidades a 701 puntos básicos.

En la BCBA, los bonos en dólares que cotizan en pesos cayeron, debido a la baja del tipo de cambio mayorista.

BONOS EN U\$D al 4-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,99	3,14	0,38
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,95	8,56	1,73
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	95,09	9,05	2,21
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	88,89	9,67	2,84
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	83,92	9,29	3,67
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	96,36	10,46	2,50
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,66	10,88	4,57
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	85,61	10,27	5,60
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	81,42	10,23	5,97
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	75,83	9,91	6,64
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	78,64	10,09	6,67
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	79,77	11,64	6,22
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	85,82	10,51	6,40
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	84,66	10,74	6,36
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,86	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	-	4,18	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,44	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	75,43	-	-
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	73,37	11,16	8,66
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	52,34	10,09	10,02
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	55,96	9,45	10,22
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	53,31	9,83	10,10
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	77,21	10,04	10,01
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	72,76	9,63	10,27
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	73,31	9,67	10,41



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

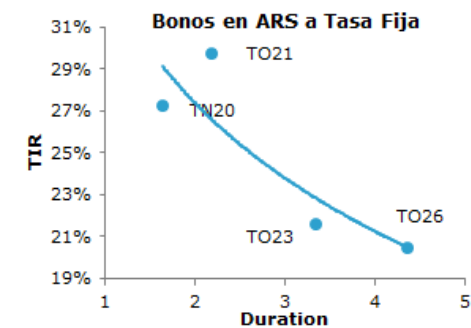
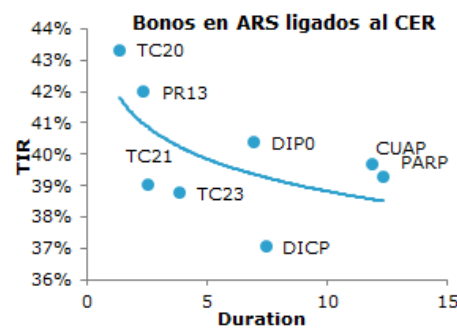
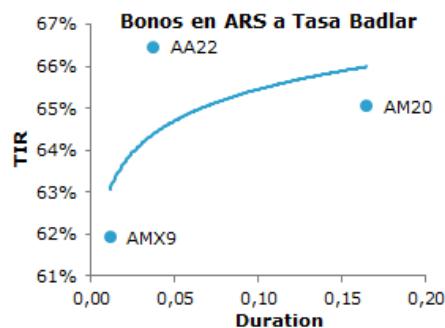
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

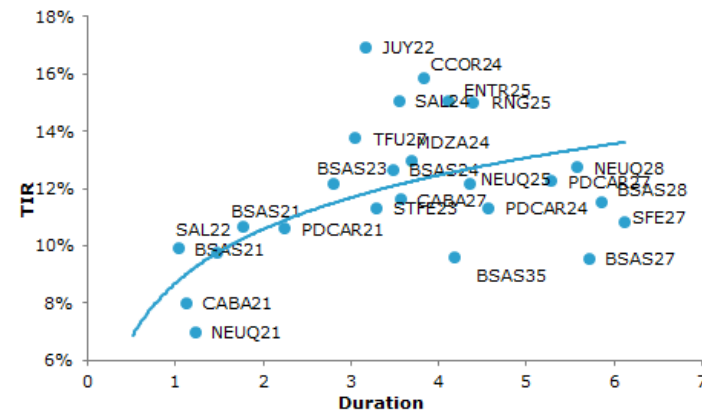
BONOS EN ARS al 4-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	155,00	12,73	43,33	1,38
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,10	8,42	39,02	2,53
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	109,00	8,17	38,77	3,88
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	415,35	11,39	41,99	2,36
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	853,00	6,45	37,05	7,48
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,78	40,38	6,96
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,39	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	345,00	8,69	39,29	12,34
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	9,93	40,53	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	521,00	9,08	39,68	11,84
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	112,00	10,68	61,93	0,01
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	99,75	13,80	65,05	0,16
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,05	15,21	66,46	0,04
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	168,80	22,52	73,77	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	99,20	-	27,26	1,64
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	29,72	2,18
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,61	3,34
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,47	4,35

Badlar (bancos privados): 51,250%

Expectativas de inflación: 30,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 4-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	100,03	4,90%	0,51
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,51	9,91%	1,04
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,57	8,01%	1,13
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,68	7,00%	1,22
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	98,35	10,66%	1,77
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	91,86	10,60%	2,25
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	98,90	9,76%	1,48
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	76,06	16,94%	3,17
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	84,93	12,15%	2,80
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	86,08	11,33%	3,30
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	88,11	12,66%	3,48
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	84,25	12,97%	3,69
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,67	15,07%	3,55
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	83,34	11,32%	4,56
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	72,68	15,85%	3,84
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,83	15,03%	4,11
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	81,28	12,16%	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	3015,00	13,76%	3,05
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,49	11,63%	3,56
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,67	9,55%	5,72
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	78,43	12,27%	5,29
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	77,85	10,81%	6,13
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	75,77	11,53%	5,86
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,55	12,74%	5,59
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,66	9,62%	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 cayó en el inicio de la semana ARS 1,15 y se ubicó en AR 37,85 vendedor, anotando su cuarta caída consecutiva. El peso se apreció en línea con sus pares regionales, tras el anuncio de una tregua temporal entre China y EE.UU. en disputa comercial durante la cumbre del G-20.

En el mercado mayorista, el tipo de cambio se movió en línea con el minorista, retrocediendo ayer ARS 1,22 ubicándose en ARS 36,50 (para la punta vendedora), debido a los ingresos provenientes del exterior.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	36,5200	diciembre-18	38,0000	-3,21	49,04%
BCRA (Com. A 3500)	36,8900	enero-19	39,7700	-3,45	50,84%
Banco Nación	36,4000	febrero-19	41,1700	-3,52	49,24%
SIOPEL	36,5000	marzo-19	42,5000	-3,78	47,84%
Implícito	36,5494	abril-19	43,9200	-3,58	45,32%
		mayo-19	45,1750	-3,72	44,72%
		junio-19	46,6000	-3,66	42,93%
		julio-19	48,1200	-3,55	41,75%
		agosto-19	49,5000	-3,21	40,83%
		septiembre-19	51,0000	-2,65	42,46%
		octubre-19	52,5000	-2,13	39,12%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último				
1 mes	38,5400				
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