

miércoles, 05 de diciembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza, tras las fuertes bajas registradas en la rueda de ayer. Sin embargo, hoy no habrá operaciones debido al Día de Luto declarado por el fallecimiento del expresidente George H. W. Bush.

Los índices Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq Composite registraron caídas promedio de 3,2%, eliminando todas las ganancias registradas tras el anuncio de la tregua comercial entre EE.UU. y China.

Esta mañana, el Ministerio de Comercio de China dijo en un comunicado oficial que la reunión entre Trump y Xi Jinping fue exitosa, añadiendo que los dos países seguirán adelante con las negociaciones en el plazo pactado y que comenzarán a abordar los temas acordados lo antes posible.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable, en un contexto de elevada volatilidad.

El petróleo WTI cotizaba estable en USD/bbl 53,3 tras la rueda volátil de ayer. El exceso de oferta global y la incertidumbre respecto al crecimiento económico presionan a la cotización, mientras que los inversores aguardan la reunión de la OPEP de mañana.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. no operan hoy debido al Día de Luto por la muerte del expresidente Bush. Ayer se redujo el spread entre los rendimientos más largos y los cortos, llevando a una posible reversión de la curva que anticipa una recesión económica. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,914%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	25.027,07	-3,10
NASDAQ 100	6.795,21	-3,78
Nasdaq Composite	7.158,43	-3,80
S&P 500 Index	2.700,06	-3,24

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.236,69	-0,15
Petróleo (USD/bbl)	53,29	0,08
Trigo (USD/tn)	190,31	-0,86
Maíz (USD/tn)	150,98	-0,32
Soja (USD/tn)	334,79	-0,05

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,914	0,00
Bunds Alemania 10 años	0,248	-1,30
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	49,250	-

CRIPATOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.844,54	-1,37
Ethereum	106,99	-1,72
Ripple	0,34	-1,03
Bitcoin Cash	139,28	-5,46
Litecoin	30,21	-1,72
Ethereum Classic	4,31	-3,60
Dash	82,18	-2,54

PANORAMA LOCAL – ACCIONES

El mercado local de acciones logró sortear la baja de los mercados internacionales (generada por las dudas acerca de la tregua comercial firmada entre China y EE.UU.) y cerró con una ligera alza, sostenida por la suba de las acciones del sector energético.

De esta forma, el índice Merval cerró el martes en los 31.958,33 puntos, subiendo apenas 0,2% respecto al día anterior, luego de haber testeado un valor máximo intradiario de 32.144 unidades.

El volumen operado en acciones en la BCBA ayer se ubicó en los ARS 577,1 M, ubicándose el mismo por debajo del promedio de la última semana. En Cedears se negociaron ayer ARS 6 M.

Entre los avances más importantes se ubicaron las acciones de: Transportadora de Gas del Sur (TGSU2), YPF (YPFD) y Transener (TRAN), entre las más importantes. En tanto, se registraron caídas en las acciones de: Banco Francés (FRAN), Ternium Argentina (TXAR) y Aluar (ALUA), entre otras.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	18,70	-1,58	32,20
Petrobras	276,00	0,38	188,85
Banco Macro	169,75	-0,09	-21,77
Bolsas y Mercados Argentinos	364,95	-0,61	7,34
Central Puerto	36,35	1,82	14,31
Sociedad Comercial del Plata	3,42	-0,29	-27,54
Cablevisión Holding	267,85	-0,17	-43,13
Edenor	48,55	-0,31	6,12
Banco Francés	147,10	-3,19	-4,48
Grupo Financiero Galicia	102,80	-0,44	-16,90
Metrogas	29,60	-0,34	-34,22
Mirgor	324,80	-0,38	-36,67
Pampa Energía	54,70	-0,09	9,62
Grupo Supervielle	67,00	1,36	-40,39
Transportadora de Gas del Norte	53,00	1,92	-29,14
Transportadora de Gas del Sur	120,35	3,04	44,91
Transener	46,40	1,98	-5,21
Tenaris	459,50	-0,03	55,76
Ternium Argentina	14,85	-1,98	3,13
Grupo Financiero Valores	5,62	-0,71	-25,56
YPF	585,75	2,36	38,89

PANORAMA LOCAL – BONOS

BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior cerraron ayer con importantes caídas, en un contexto donde los mercados globales sufrieron caídas ante dudas respecto a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y por los crecientes temores a una desaceleración de la economía norteamericana.

Pero no sólo afectó el panorama externo sino además el local, debido a los malos datos de actividad industrial (-6,8% YoY en octubre) y de construcción (-6,4% YoY en octubre).

Se suma a esto, la incertidumbre político-económica de cara a las elecciones presidenciales del próximo año.

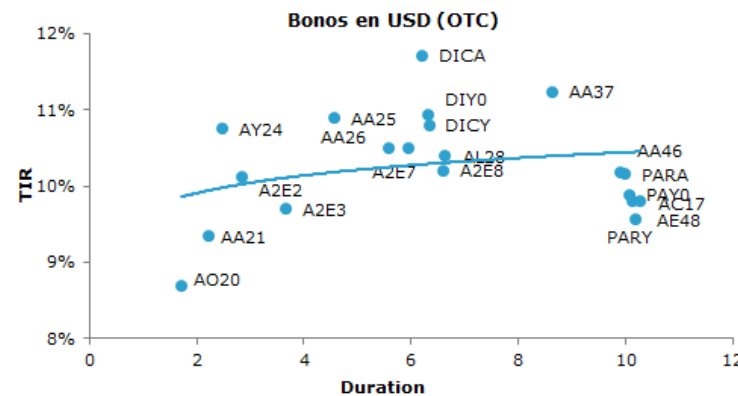
En este sentido, el spread entre los títulos en dólares con vencimiento en 2019 y 2021 se incrementó a 553 puntos básicos, mientras que el riesgo país subió 4,4% a 729 puntos básicos, el valor más alto de los últimos dos meses.

Hoy los bonos locales en moneda extranjera no operan a nivel internacional, debido al Día de Luto declarado por el fallecimiento del expresidente George H. W. Bush.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos mostraron un rebote luego de la suba del tipo de cambio mayorista.

LELIQ: El BCRA licitó Leliq por ARS 163.633 M, a una tasa de retorno de 60,003% anual (contra el cierre del lunes de 60,3%) y un retorno máximo adjudicado de 60,02%.

BONOS EN U\$D al 5-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,85	3,58	0,38
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,82	8,68	1,72
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	94,55	9,35	2,21
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	87,90	10,12	2,84
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	82,95	9,70	3,66
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	95,80	10,75	2,49
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,68	10,89	4,56
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	84,59	10,49	5,58
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	80,14	10,50	5,94
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	74,53	10,20	6,61
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	77,32	10,40	6,64
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	79,40	11,72	6,21
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	84,58	10,80	6,35
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	83,65	10,93	6,33
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	-	4,01	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,47	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,40	-	-
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	73,09	11,24	8,64
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	51,97	10,15	10,00
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	55,36	9,57	10,18
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	53,00	9,89	10,08
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	76,19	10,18	9,91
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	71,70	9,80	10,14
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,31	9,80	10,27



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

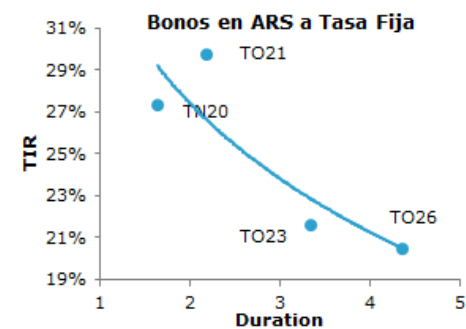
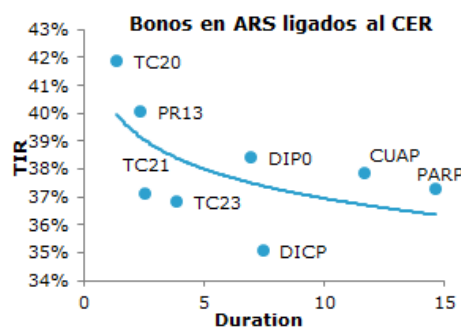
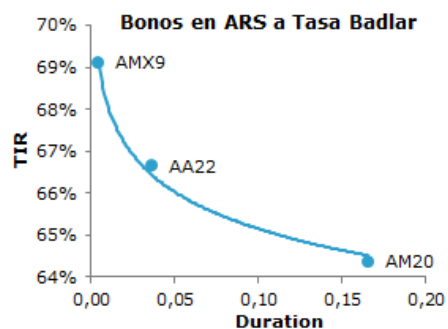
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

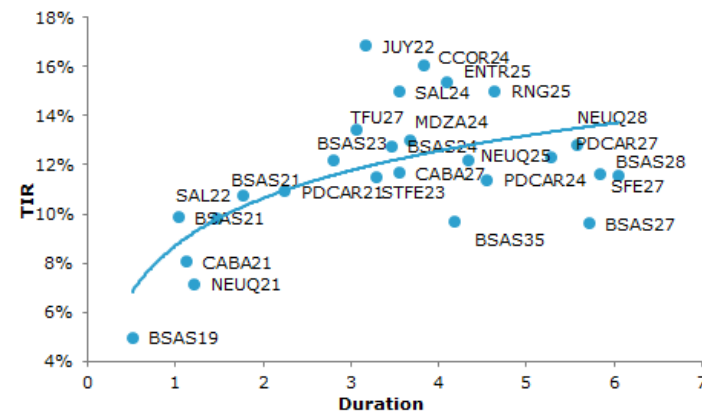
BONOS EN ARS al 5-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,25	13,27	41,87	1,37
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,90	8,50	37,10	2,52
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	109,00	8,22	36,82	3,87
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	415,50	11,46	40,06	2,36
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	850,00	6,48	35,08	7,47
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,81	38,41	6,95
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,34	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	345,00	8,71	37,31	14,64
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	9,95	38,55	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	510,00	9,29	37,89	11,70
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	111,10	19,87	69,12	0,00
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	100,50	15,13	64,38	0,17
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,50	17,40	66,65	0,04
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	169,25	24,86	74,11	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	99,20	-	27,31	1,63
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	29,76	2,18
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,63	3,34
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,48	4,35

Badlar (bancos privados): 49,250%

Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 5-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	100,00	4,96%	0,51
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,48	9,86%	1,03
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,54	8,05%	1,12
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,64	7,14%	1,22
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	98,17	10,77%	1,77
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	91,30	10,92%	2,25
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	98,99	9,79%	1,47
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	76,05	16,85%	3,16
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	84,78	12,21%	2,80
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,88	11,48%	3,30
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	87,84	12,76%	3,47
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	84,21	13,02%	3,68
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,68	14,97%	3,55
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	83,04	11,40%	4,56
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	71,78	16,07%	3,83
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,38	15,35%	4,09
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	81,34	12,15%	4,35
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,64	15,00%	4,64
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	3060,00	13,41%	3,06
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,24	11,69%	3,56
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,37	9,63%	5,72
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	78,23	12,33%	5,28
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	75,79	11,56%	6,06
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	75,46	11,63%	5,85
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,37	12,80%	5,58
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,42	9,72%	4,18



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 mostró un alza de 65 centavos en la jornada de ayer y cerró en los ARS 38,32 vendedor, en medio de un nuevo recorte de tasas por parte del BCRA y ante factores externos.

En sintonía se movió el tipo de cambio mayorista, que subió 90 centavos a ARS 37,40 para la punta vendedora.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,3729	diciembre-18	38,7000	1,84	49,04%
BCRA (Com. A 3500)	37,0617	enero-19	40,5400	1,94	50,84%
Banco Nación	37,3000	febrero-19	42,0000	2,02	49,24%
SIOPEL	37,4000	marzo-19	43,4000	2,12	47,84%
Implícito	37,4408	abril-19	44,7500	1,89	45,32%
		mayo-19	46,2500	2,38	44,72%
		junio-19	47,6500	2,25	42,93%
		julio-19	49,1700	2,18	41,75%
		agosto-19	50,5500	2,12	40,83%
		septiembre-19	52,0500	2,06	42,46%
		octubre-19	53,5500	2,00	39,12%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último
1 mes	39,3225
3 meses	41,6675
6 meses	45,9238
12 meses	53,2000

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