

jueves, 06 de diciembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban con importantes bajas (en promedio -1,7%) mientras continúan los temores de una desaceleración económica y las dudas respecto a un acuerdo comercial con China.

El índice VIX se ubicaba esta mañana en 24,7 puntos, su valor más alto desde octubre.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -2,4%, afectados por las pérdidas registradas en Asia y las preocupaciones en torno a la relación comercial entre China y EE.UU.

En Asia, el índice Nikkei de Japón cayó -1,91%, mientras que el índice Shanghai Composite de China retrocedió -1,68%.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable, mientras se incrementa la demanda de cobertura por el resurgimiento de riesgos de una desaceleración económica global.

El petróleo WTI caía -4,4% cotizando en USD/bbl 50,58 luego que el ministro de Energía saudí propusiera un recorte de producción de 1 millón de barriles diarios (cifra menor a la esperada). Mañana la OPEP comunicará su decisión.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. registraban caídas ante la mayor demanda de activos seguros, luego de una jornada sin operaciones por el funeral del expresidente Bush. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,893%.

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)	1.236,48	-0,07
Petróleo (USD/bbl)	50,58	-4,40
Trigo (USD/tn)	189,76	-0,29
Maíz (USD/tn)	151,18	-0,07
Soja (USD/tn)	333,51	-0,63

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,893	-2,10
Bunds Alemania 10 años	0,246	-2,90
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	50,188	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.784,99	1,65
Ethereum	99,88	-1,78
Ripple	0,34	0,21
Bitcoin Cash	120,85	-7,11
Litecoin	29,05	-0,25
Ethereum Classic	4,11	1,23
Dash	77,88	-1,29

PANORAMA LOCAL – ACCIONES

El mercado local de acciones el miércoles cerró en baja luego de cuatro jornadas consecutivas de ganancias, en un contexto de poco volumen de negocio debido al feriado en EE.UU. por el luto del expresidente George W. Bush.

De esta forma, el índice Merval perdió 0,6% ubicándose en los 31.779,87 puntos, tras acumular una suba de 3,6% en las últimas cuatro jornadas.

El volumen operado en acciones se ubicó en los ARS 295,3 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 1,2 M.

Las acciones más afectadas en la rueda de ayer fueron las de: Ternium Argentina (TXAR) y Tenaris (TS), debido a que los fiscales solicitaron el procesamiento con prisión preventiva de Paolo Rocca, titular del grupo Techint en el marco de la causa de los cuadernos. Siguió la misma tendencia: Pampa Energía (PAMP), Central Puerto (CEPU) y Banco Macro (BMA), entre las más importantes.

Sin embargo, cerraron en alza el miércoles las acciones de: Mirgor (MIRG), Edenor (EDN), Petrobras (APBR), Cablevisión Holding (CVH), e YPF (YPFD), entre otras.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	18,50	-1,07	30,79
Petrobras	278,45	0,89	191,42
Banco Macro	166,95	-1,65	-23,07
Bolsas y Mercados Argentinos	367,55	0,71	8,10
Central Puerto	35,70	-1,79	12,26
Sociedad Comercial del Plata	3,44	0,59	-27,12
Cablevisión Holding	269,95	0,78	-42,69
Edenor	49,90	2,78	9,07
Banco Francés	145,05	-1,39	-5,81
Grupo Financiero Galicia	101,35	-1,41	-18,07
Metrogas	29,15	-1,52	-35,22
Mirgor	344,55	6,08	-32,82
Pampa Energía	53,30	-2,56	6,81
Grupo Supervielle	66,75	-0,37	-40,61
Transportadora de Gas del Norte	53,25	0,47	-28,81
Transportadora de Gas del Sur	121,10	0,62	45,82
Transener	46,70	0,65	-4,60
Tenaris	444,85	-3,19	50,80
Ternium Argentina	14,30	-3,70	-0,69
Grupo Financiero Valores	5,56	-1,07	-26,36
YPF	590,30	0,78	39,96

PANORAMA LOCAL – BONOS

LELIQ: En el marco de una baja en las expectativas de inflación para los próximos 12 meses (según el R.E.M. bajó de 30,6% a 28,6%), el BCRA decidió eliminar el piso de la tasa de interés de referencia (Leliq a 7 días) de 60%. Este piso había sido introducido el pasado 30 de agosto bajo el régimen monetario anterior y fue ratificado en oportunidad del lanzamiento del nuevo esquema monetario el 26 de septiembre.

En este contexto, el Central licitó ayer Letras de Liquidez (Leliq) por ARS 177.040 M (vencían ARS 140.075 M), a una tasa de interés de 59,102% anual. La tasa máxima adjudicada en las Leliq a 7 días de plazo fue de 59,744%. De esta forma, ya sin piso, la reducción del retorno fue de 90,1 puntos básicos.

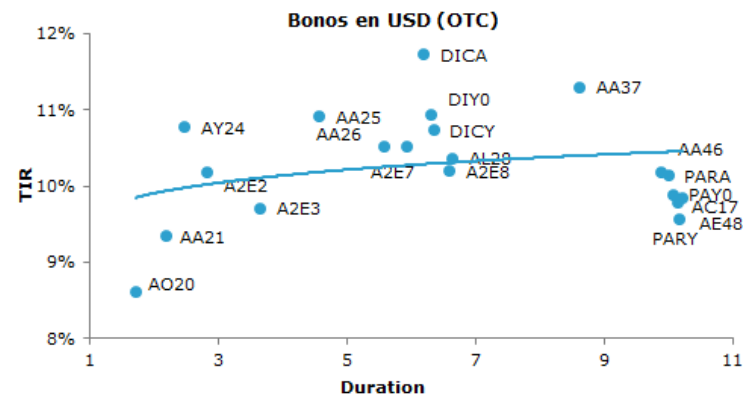
BONOS: Los bonos argentinos en dólares ayer no operaron en el exterior por el feriado de EE.UU., pero hoy retoman la operatoria con los rendimientos de los títulos a 10 años (A2E8) con una suba de casi 2 bps a 10,22%.

Ayer, en la BCBA los principales bonos en dólares que cotizan en pesos manifestaron ligeras subas, frente a un dólar mayorista que se manifestó con una leve alza.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina no cotizó por la inactividad bursátil de EE.UU. y quedó en 724 unidades.

Las reservas internacionales disminuyeron ayer USD 850 M y finalizaron en los ARS 50.271 M. La importante caída en las reservas se debe a la cancelación anticipada por parte del Gobierno de préstamos en dólares con un grupo de bancos extranjeros (*repo*).

BONOS EN U\$D al 6-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,81	3,55	0,37
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	100,02	8,61	1,72
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	94,49	9,34	2,20
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	87,73	10,17	2,83
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	82,82	9,71	3,65
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	95,72	10,77	2,48
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,56	10,91	4,56
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	84,38	10,53	5,57
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	80,05	10,52	5,93
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	74,46	10,20	6,60
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	77,32	10,37	6,63
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	79,38	11,73	6,20
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	84,60	10,73	6,35
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	83,56	10,93	6,32
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	-	4,17	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,44	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,19	-	-
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	72,85	11,30	8,62
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	52,01	10,13	10,00
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	55,26	9,56	10,18
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	53,00	9,89	10,07
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	75,95	10,19	9,89
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	71,65	9,78	10,15
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,05	9,84	10,22



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

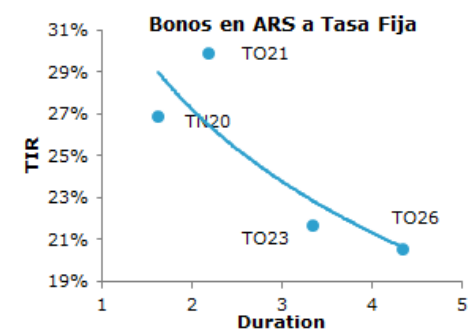
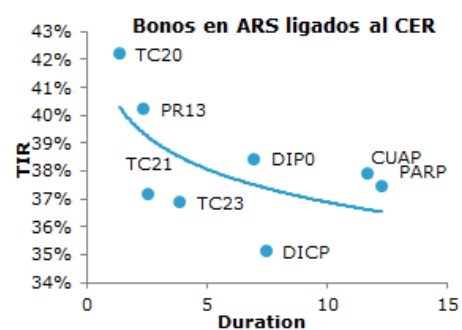
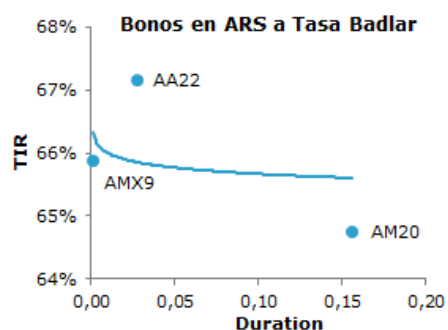
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

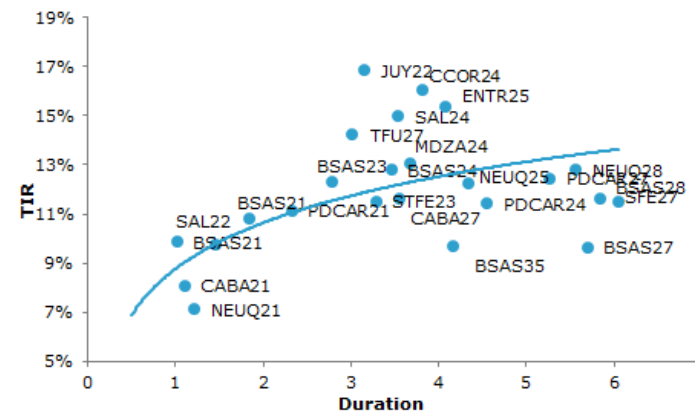
BONOS EN ARS al 6-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,00	13,62	42,22	1,37
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,65	8,60	37,20	2,52
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	109,00	8,29	36,89	3,86
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	415,00	11,64	40,24	2,34
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	849,00	6,51	35,11	7,46
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,85	38,45	6,94
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	340,00	8,86	37,46	12,26
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	9,97	38,57	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	510,00	9,31	37,91	11,68
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	112,00	15,69	65,88	0,00
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	100,50	14,56	64,75	0,16
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,00	16,97	67,16	0,03
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	169,75	23,70	73,89	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	100,00	-	26,90	1,63
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	29,88	2,17
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,69	3,33
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,53	4,34

Badlar (bancos privados): 50,188%

Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 6-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	100,08	4,88%	0,50
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,47	9,86%	1,03
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,53	8,08%	1,12
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,59	7,12%	1,21
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	98,07	10,84%	1,85
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	90,81	11,14%	2,33
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	99,05	9,75%	1,47
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	76,16	16,85%	3,16
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	84,76	12,33%	2,79
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,87	11,51%	3,29
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	87,80	12,79%	3,47
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	84,14	13,03%	3,67
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,68	14,98%	3,54
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	82,95	11,43%	4,55
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	71,69	16,06%	3,82
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,40	15,37%	4,09
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	81,06	12,28%	4,34
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750			
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	81,58	14,24%	3,02
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,43	11,62%	3,55
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,26	9,66%	5,71
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	77,77	12,46%	5,26
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	76,01	11,50%	6,06
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	75,48	11,63%	5,84
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,35	12,81%	5,57
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,34	9,68%	4,17



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 subió ayer 36 centavos y cerró en los ARS 38,68 para la punta vendedora, anotando su segunda consecutiva de alza.

En tanto, el tipo de cambio mayorista ganó apenas cinco centavos y cerró en ARS 37,45 vendedor, después de superar la barrera de los ARS 38 en forma intradiaria.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,5071	diciembre-18	38,5100	-0,49	52,81%
BCRA (Com. A 3500)	37,9383	enero-19	40,2600	-0,69	52,62%
Banco Nación	37,3500	febrero-19	41,6800	-0,76	50,40%
SIOPEL	37,4500	marzo-19	43,1300	-0,62	48,68%
Implícito	37,2333	abril-19	44,4800	-0,60	45,94%
		mayo-19	45,9300	-0,69	45,23%
Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último	junio-19	47,3300	-0,67	43,35%
1 mes	39,1963	julio-19	48,8500	-0,65	42,10%
3 meses	41,6675	agosto-19	50,2300	-0,63	41,14%
6 meses	45,9238	septiembre-19	51,7300	-0,62	42,74%
12 meses	53,2000	octubre-19	53,2300	-0,60	39,36%

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