

Lunes, 10 de diciembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio -0,3%), continuando con el sell-off de la última semana, al persistir los temores de un conflicto con China producto del arresto de la CFO de Huawei.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,8%, ante los temores de desaceleración en el crecimiento económico, y mayores tensiones entre China y EE.UU.

Los inversores también se mantienen atentos a la votación de mañana del Parlamento británico por el nuevo proyecto de acuerdo del Brexit, que ya fue aprobado por los líderes de la Unión Europea. Un rechazo de éste (lo más probable) equivaldría a una salida abrupta del Reino Unido.

China reportó exportaciones e importaciones ampliamente menores a lo esperado en noviembre, debido a una demanda mundial y doméstica más lenta, pero aumentó la posibilidad que el Gobierno pueda tomar más medidas para impulsar el crecimiento.

El dólar (índice DXY) subía +0,14% tras la caída registrada en la rueda previa. La reciente publicación de datos de empleo (que decepcionaron a los mercados) limita la perspectiva hawkish de la Fed.

El petróleo WTI caía -1,35% cotizando en USD/bbl 51,90, ante las perspectivas de una menor demanda en 2019.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. se mantenían estables (con leve sesgo alcista) mientras persisten los temores a una desaceleración económica. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,857%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	24.388,95	-2,24
NASDAQ 100	6.613,28	-3,30
Nasdaq Composite	6.969,25	-3,05
S&P 500 Index	2.633,08	-2,33

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.247,60	-0,14
Petróleo (USD/bbl)	51,90	-1,35
Trigo (USD/tn)	193,80	-0,71
Maíz (USD/tn)	151,18	-0,39
Soja (USD/tn)	334,89	-0,57

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,857	1,00
Bunds Alemania 10 años	0,244	-0,40
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	49,250	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.487,92	2,92
Ethereum	91,22	-1,92
Ripple	0,30	-0,40
Bitcoin Cash	104,60	-0,72
Litecoin	24,59	-1,42
Ethereum Classic	3,94	-2,60
Dash	70,90	7,91

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

Condicionado por el difícil contexto externo, el mercado local de acciones cayó el viernes 1,5%, presionada por la baja del sector energético y financiero.

De esta forma, el índice Merval se ubicó en los 31.550,40 puntos, acumulando en la semana un ligera suba de 0,2%.

El volumen operado en acciones en la BCBA, en las últimas cinco ruedas alcanzó los ARS 2.690,8 M, mostrando un promedio diario de ARS 538 M. En Cedears se negociaron en la semana ARS 29,4 M.

Las acciones que tuvieron un buen comportamiento en la semana fueron las de: Mirgor (MIRG) +13,9%, Transportadora de Gas de Norte (TGNO4) +8,9% y Sociedad Comercial del Plata (COME) +6,1%, entre otras.

Mientras que cayeron en el mismo período las acciones de: Tenaris (TS) -6,5%, Ternium Argentina (TXAR) -6,4% y Banco Macro (BMA) -4,6%, entre las más importantes.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	18,15	-1,36	28,31
Petrobras	265,60	0,11	177,97
Banco Macro	162,00	-3,23	-25,35
Bolsas y Mercados Argentinos	366,45	1,48	7,78
Central Puerto	36,05	-3,35	13,37
Sociedad Comercial del Plata	3,67	-0,81	-22,25
Cablevisión Holding	261,75	-0,19	-44,43
Edenor	49,50	-0,20	8,20
Banco Francés	149,55	-1,35	-2,89
Grupo Financiero Galicia	103,60	-0,96	-16,25
Metrogas	28,85	-3,19	-35,89
Mirgor	349,00	-2,69	-31,95
Pampa Energía	53,00	-3,72	6,21
Grupo Supervielle	66,85	-2,20	-40,53
Transportadora de Gas del Norte	55,70	2,20	-25,54
Transportadora de Gas del Sur	121,75	-3,60	46,60
Transener	46,20	-0,97	-5,62
Tenaris	433,95	-1,27	47,10
Ternium Argentina	13,90	-1,07	-3,47
Grupo Financiero Valores	5,61	-0,18	-25,70
YPF	561,15	-1,95	33,05

PANORAMA LOCAL – BONOS

LETES: El Ministerio de Hacienda realizará el miércoles una licitación de Letras del Tesoro en dólares (Letes), a 196 días (con vencimiento el 28 de junio de 2019), y a una tasa mínima del 4,75% anual. La recepción de ofertas comenzará a las 10 horas de mañana 11 de diciembre y finalizará a las 15 horas del miércoles 12. El precio máximo para la suscripción de estas Letes en dólares será de USD 975,13 por cada 1.000 nominales, el cual representa una tasa nominal anual de 4,75%. La suscripción podrá realizarse tanto en pesos como en dólares, en tanto el tipo de cambio para la suscripción será el correspondiente a la Comunicación "A" 3500 del día martes 11 de diciembre de 2018.

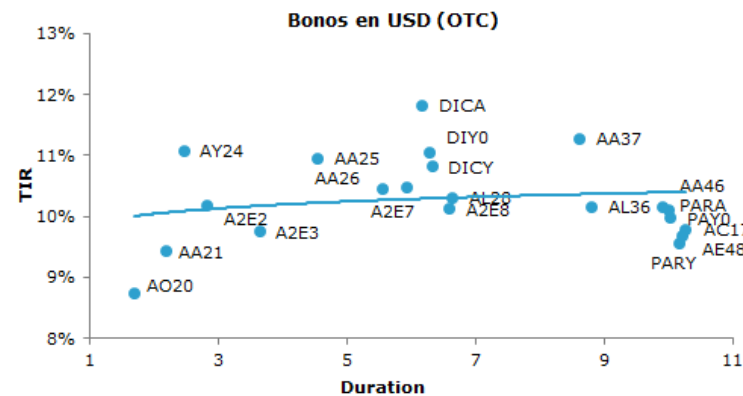
BONOS: Los soberanos en dólares que operan en el exterior mostraron un tibio rebote el viernes, después que volvieron a testear nuevos mínimos de los últimos 12 meses ruedas anteriores. De todos modos, esta mejora ayudó a recortar parte de la pérdida semanal. Hoy los títulos inician la semana con una ligera suba (el rendimiento de los bonos a 10 años cae 3,8 bps).

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cerró la semana en 729 puntos básicos, 23 unidades por encima del valor registrado la semana previa.

En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos terminaron con bajas durante la semana (en promedio), producto de un retroceso en el tipo de cambio.

LELIQ: El BCRA el viernes subió 15 puntos básicos la tasa de interés de las Letras de Liquidez (Leliq), para ubicarla en 59,16%, dos jornadas después que se eliminara el piso de 60% que regía desde el 30 de agosto tras dos meses consecutivos de baja en las expectativas de inflación a 12 meses. En la subasta concretada por la autoridad monetaria se adjudicaron ARS 159.754 M, con una expansión monetaria de ARS 31.221 M debido a que el vencimiento previsto para la fecha era de ARS 189.620 M. La tasa máxima fue de 59,70%.

BONOS EN U\$D al 10-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,94	3,20	0,36
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,97	8,73	1,71
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	94,35	9,43	2,20
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	87,65	10,17	2,82
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	82,46	9,76	3,64
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	95,16	11,08	2,47
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,44	10,96	4,55
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	84,70	10,45	5,57
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	80,18	10,49	5,93
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	74,82	10,12	6,60
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	77,53	10,31	6,63
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	78,97	11,83	6,18
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	84,16	10,81	6,33
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	82,66	11,05	6,30
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,76	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	-	4,10	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,45	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,90	10,16	8,80
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	72,83	11,28	8,62
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	51,97	10,09	10,00
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	55,41	9,56	10,17
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,57	9,98	10,04
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	76,30	10,15	9,91
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	72,40	9,69	10,21
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,55	9,78	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

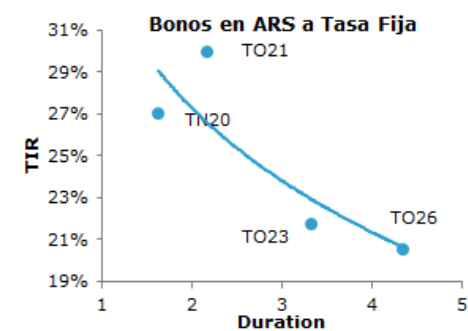
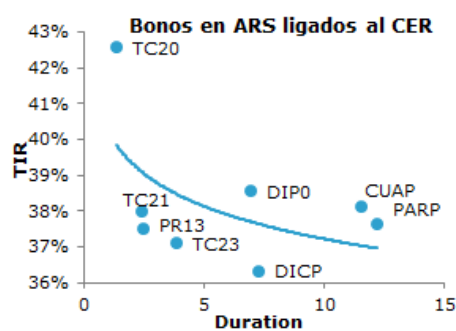
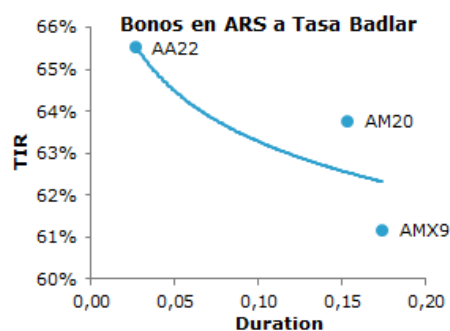
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

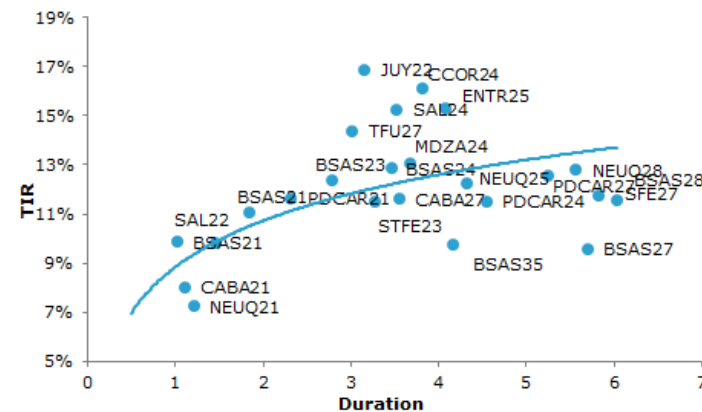
BONOS EN ARS al 10-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,50	13,97	42,57	1,36
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,50	8,91	37,51	2,51
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	115,00	8,49	37,09	3,86
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	415,00	9,38	37,98	2,39
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	842,00	7,72	36,32	7,26
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,96	38,56	6,91
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,20	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	335,00	9,05	37,65	12,18
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	10,04	38,64	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	503,00	9,50	38,10	11,54
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	100,50	11,91	61,16	0,17
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	100,90	14,52	63,77	0,15
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,90	16,27	65,52	0,03
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	170,40	23,45	72,70	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	100,00	-	27,00	1,62
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	29,97	2,17
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,73	3,33
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,55	4,33

Badlar (bancos privados): 49,250%

Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 10-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	100,13	4,81%	0,49
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,63	9,88%	1,02
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,54	8,04%	1,11
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,70	7,25%	1,20
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	97,55	11,07%	1,84
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	89,87	11,64%	2,32
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	98,98	9,81%	1,46
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	75,92	16,89%	3,15
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	84,60	12,37%	2,78
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,77	11,51%	3,28
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	87,60	12,87%	3,46
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	83,55	13,06%	3,67
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,44	15,26%	3,52
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	82,64	11,52%	4,54
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	72,07	16,13%	3,81
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,55	15,32%	4,08
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	81,17	12,23%	4,33
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,85		
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	79,98	14,40%	3,00
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,23	11,60%	3,55
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,62	9,60%	5,70
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	77,23	12,57%	5,25
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	75,10	11,59%	6,04
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	74,96	11,73%	5,83
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,17	12,78%	5,57
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,08	9,76%	4,16



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 retrocedió 45 centavos en la semana y cerró en ARS 38,37 (para la punta vendedora). El tipo de cambio mayorista se movió en sintonía con el minorista, bajando 32 centavos en las últimas cinco ruedas a ARS 37,40 (vendedor), debido a una mayor demanda de pesos en el mercado.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,3848	diciembre-18	38,5190	-0,90	54,92%
BCRA (Com. A 3500)	37,3583	enero-19	40,2200	-0,89	53,56%
Banco Nación	37,3000	febrero-19	41,5900	-0,86	51,00%
SIOPEL	37,4000	marzo-19	42,8550	-0,91	49,11%
Implícito	37,6077	abril-19	44,1500	-1,01	46,26%
		mayo-19	45,4000	-1,30	45,49%
		junio-19	46,6500	-1,58	43,57%
		julio-19	47,9500	-1,54	42,28%
		agosto-19	49,2500	-1,50	41,29%
		septiembre-19	50,5500	-1,46	42,88%
		octubre-19	52,2500	-1,42	39,48%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último				
1 mes	39,0151				
3 meses	41,6304				
6 meses	45,4516				
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