

martes, 11 de diciembre de 2018

## PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,3%), extendiendo las subas de ayer tras una jornada volátil.

El índice Dow Jones cerró con una ganancia de +0,14%, borrando una caída de 507 puntos. El índice S&P 500 y Nasdaq Composite también se recuperaron al terminar con una suba de +0,18% y +0,74%, respectivamente.

El viceprimer ministro chino, Liu, confirmó que todavía estaba en conversaciones con Washington en un esfuerzo por negociar un acuerdo comercial integral.

Las principales bolsas de Europa subían ante reportes que China y EE.UU. continúan negociando, mientras los inversores se mantienen atentos a la incertidumbre política de la Región.

El dólar (índice DXY) caía -0,30% al tiempo que los menores rendimientos de los Treasuries y la posibilidad de una pausa en el ciclo de suba de tasas de la Fed moderan la demanda de la divisa.

El petróleo WTI subía +0,60% cotizando en USD/bbl 51,33, sostenido por la reciente interrupción de suministro desde Libia, además del anuncio de recorte de la OPEP.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves alzas tras varias ruedas en baja, ya que continúan los temores a una desaceleración global y a una salida desordenada del Reino Unido de la UE. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,880%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	24.423,26	0,14
NASDAQ 100	6.682,74	1,05
Nasdaq Composite	7.020,52	0,74
S&P 500 Index	2.637,72	0,18

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.252,20	0,20
Petróleo (USD/bbl)	51,33	0,60
Trigo (USD/tn)	193,16	0,10
Maíz (USD/tn)	151,28	-0,10
Soja (USD/tn)	334,79	0,20

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,880	2,10
Bunds Alemania 10 años	0,267	2,20
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	48,875	-

CRIPATOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.365,04	-1,06
Ethereum	87,15	-2,14
Ripple	0,30	0,27
Bitcoin Cash	99,08	-2,26
Litecoin	23,77	-1,92
Ethereum Classic	3,96	-0,23
Dash	67,33	-2,21

Industrial Valores S.A. ([www.industrialvalores.com.ar](http://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](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)

## PANORAMA LOCAL – ACCIONES

El mercado accionario local terminó el lunes con una importante baja, con una elevada cautela y eso se vio reflejado en el bajo volumen de operaciones, en un contexto de marcada aversión al riesgo global por temores a un recrudecimiento en la disputa comercial entre EE.UU. y China.

De esta forma, el índice Merval cerró en los 30.753,54 puntos, cayendo en relación al viernes un 2,5%.

A pesar de la suba del tipo de cambio, la caída de los ADRs impactó negativamente sobre los activos locales.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 522,7 M. En Cedears se negociaron ARS 10,8 M.

La baja fue generalizada en el panel líder. Las acciones más afectadas fueron las de: Ternium Argentina (TXAR), Petrobras (APBR), Banco Macro (BMA) y Pampa Energía (PAMP), entre las más importantes.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	18,05	-0,55	27,61
Petrobras	256,05	-3,60	167,98
Banco Macro	156,20	-3,58	-28,02
Bolsas y Mercados Argentinos	357,30	-2,50	5,09
Central Puerto	34,95	-3,05	9,91
Sociedad Comercial del Plata	3,57	-2,73	-24,36
Cablevisión Holding	254,60	-2,73	-45,95
Edenor	49,15	-0,71	7,43
Banco Francés	145,60	-2,64	-5,46
Grupo Financiero Galicia	101,15	-2,37	-18,23
Metrogas	28,50	-1,21	-36,67
Mirgor	341,80	-2,06	-33,35
Pampa Energía	51,30	-3,21	2,81
Grupo Supervielle	65,50	-2,02	-41,73
Transportadora de Gas del Norte	55,00	-1,26	-26,47
Transportadora de Gas del Sur	117,90	-3,16	41,96
Transener	44,90	-2,81	-8,27
Tenaris	429,45	-1,04	45,58
Ternium Argentina	13,40	-3,60	-6,94
Grupo Financiero Valores	5,50	-1,96	-27,15
YPF	551,75	-1,68	30,82

## PANORAMA LOCAL – BONOS

**BONOS:** Los soberanos en dólares que operan en el exterior, cerraron ayer con pérdidas, luego de un inicio de jornada en alza. Sigue afectando a los títulos públicos la aversión al riesgo internacional y la incertidumbre política local de cara a las elecciones presidenciales del año que viene. Hoy los bonos operan con alzas en el pre-market, con el rendimiento de los bonos a 10 años cayendo 4,5 bps).

En este contexto, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina sobrepasó los 750 puntos básicos (cerró en 753 unidades y quedó muy cerca del máximo de 783 bps registrado el pasado 4 de septiembre).

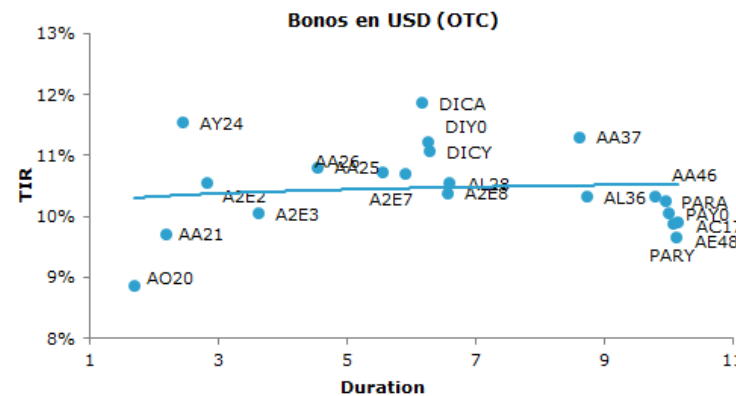
En la BCBA, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos terminaron con bajas en la rueda del lunes (en promedio), a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

**LETES:** A partir de las 10 horas de hoy se podrán ingresar las ofertas para suscribir la nueva Lete en dólares a 196 días (con vencimiento el 28 de junio de 2019), y a una tasa mínima del 4,75% anual.

**LELIQ:** El BCRA colocó Letras de Liquidez (Leliq) por un monto de ARS 121.663 M, a una tasa de corte promedio de 59,23% anual, con una tasa máxima adjudicada fue de 59,60%. Según fuentes de mercado, hubo sobrante de pesos en la licitación de ayer (unos ARS 38.000 M), el cual estaba previsto como consecuencia del ajuste estacional de la base monetaria estimado para diciembre.

**METROGAS** colocó el pasado viernes ONs Clase 2, con vencimiento el 12 de diciembre de 2019, por un monto de ARS 512,4 M, a un precio de 100% del valor nominal (a la par), con una tasa Badlar más 10% de margen de corte. Estos títulos amortizarán al vencimiento (bullet) y devengarán intereses en forma trimestral. No hubo colocación de ONs Clase 1, dado que la plaza se declaró desierta.

BONOS EN U\$D al 11-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,88	3,35	0,36
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,64	8,86	1,71
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	93,79	9,71	2,19
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	86,77	10,55	2,82
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	81,78	10,05	3,64
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	94,14	11,54	2,45
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,32	10,80	4,55
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	83,52	10,72	5,55
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	79,22	10,69	5,91
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	73,54	10,38	6,57
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	76,31	10,54	6,60
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	78,59	11,86	6,17
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	82,84	11,06	6,29
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	82,06	11,21	6,27
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,66	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	-	4,11	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,49	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	73,79	10,32	8,73
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	72,51	11,31	8,62
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	51,45	10,24	9,96
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	54,86	9,66	10,14
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,31	10,05	10,02
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	74,99	10,34	9,79
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	71,01	9,88	10,07
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	71,54	9,90	10,14



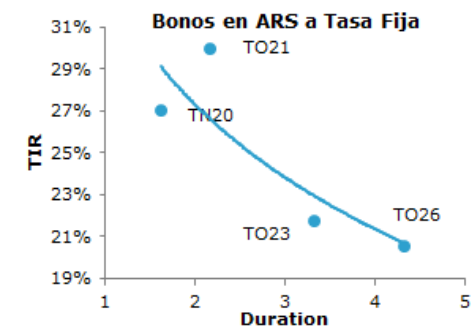
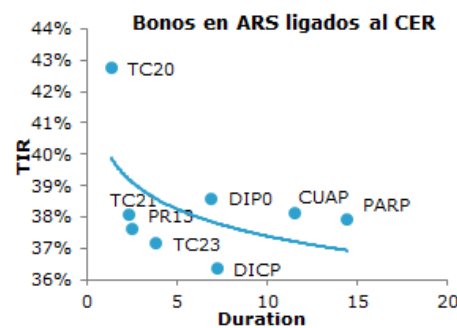
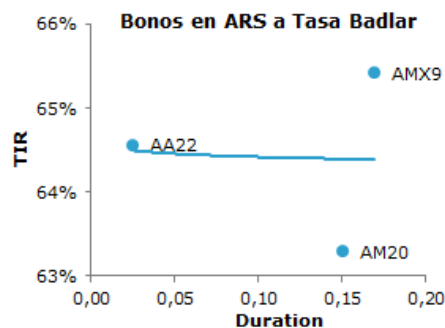
Industrial Valores S.A. ([www.industrialvalores.com.ar](http://www.industrialvalores.com.ar)) Agente de Negociación y Agente de Liquidación y Compensación Propio N° 153 registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Tel.: (+5411) 5238-0256

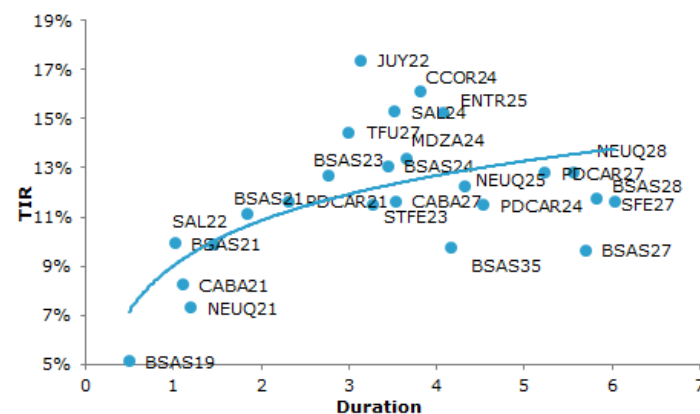
[contacto@industrialvalores.com.ar](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)

BONOS EN ARS al 11-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
<b>Bonos ligados al CER</b>								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,50	14,14	42,74	1,36
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	156,00	9,00	37,60	2,51
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	115,00	8,54	37,14	3,85
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	415,00	9,46	38,06	2,38
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	838,00	7,74	36,34	7,26
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	9,99	38,59	6,91
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,17	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	326,00	9,31	37,91	14,39
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	10,05	38,65	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	503,00	9,52	38,12	11,53
<b>Bonos a Tasa Badlar</b>								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	99,90	16,54	65,42	0,17
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	101,00	14,42	63,29	0,15
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	107,25	15,69	64,56	0,03
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	169,40	24,10	72,98	N.A.
<b>Bonos a Tasa Fija</b>								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	100,00	-	27,05	1,62
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	30,01	2,16
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,75	3,32
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,57	4,33

Badlar (bancos privados): 48,875%      Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 11-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	99,94	5,12%	0,49
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,43	9,93%	1,02
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,34	8,25%	1,11
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	99,30	7,30%	1,20
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	97,45	11,15%	1,84
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	89,80	11,64%	2,32
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	98,94	9,86%	1,45
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	75,32	17,37%	3,14
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	84,02	12,66%	2,77
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,72	11,53%	3,28
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	86,88	13,09%	3,45
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	83,29	13,40%	3,66
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,35	15,28%	3,52
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	82,71	11,50%	4,54
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	71,62	16,14%	3,81
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,30	15,26%	4,08
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	80,83	12,26%	4,33
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750			
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	80,65	14,43%	3,00
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,11	11,63%	3,54
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,30	9,66%	5,70
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	76,33	12,80%	5,23
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	74,82	11,65%	6,04
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	74,83	11,76%	5,82
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,26	12,79%	5,56
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,06	9,76%	4,16



Industrial Valores S.A. ([www.industrialvalores.com.ar](http://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](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)

## Panorama Dólar - Futuros Rofex

El dólar minorista subió el lunes 42 centavos y cerró en ARS 38,79 (para la punta vendedora), en un contexto en el que un mal clima internacional genera temor a los inversores a un recrudescimiento en la guerra comercial entre EE.UU. y China.

En línea se movió el tipo de cambio mayorista, que ganó ayer 26 centavos y se ubicó en los ARS 37,66 (vendedor), en una rueda en la que el Banco Central convalidó una nueva ligera suba de la tasa de Leliq.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,6846	diciembre-18	38,7300	0,55	54,92%
BCRA (Com. A 3500)	37,7017	enero-19	40,5200	0,75	53,56%
Banco Nación	37,5600	febrero-19	41,8500	0,63	51,00%
SIOPEL	37,6600	marzo-19	43,1800	0,76	49,11%
Implícito	37,8115	abril-19	44,3800	0,52	46,26%
		mayo-19	45,6500	0,55	45,49%
		junio-19	46,9000	0,54	43,57%
		julio-19	48,2000	0,52	42,28%
		agosto-19	49,5000	0,51	41,29%
		septiembre-19	50,9200	0,73	42,88%
		octubre-19	52,5200	0,52	39,48%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último				
1 mes	39,3675				
3 meses	41,9210				
6 meses	45,8000				
12 meses	52,8650				

Para más información visite [www.industrialvalores.com.ar](http://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](http://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](mailto:contacto@industrialvalores.com.ar)