

miércoles, 12 de diciembre de 2018

PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,9%), al reanudarse el optimismo en las negociaciones con China tras comentarios de Trump.

El presidente estadounidense dijo que las negociaciones con China continuaban y confirmó que no aumentaría los aranceles a las importaciones chinas hasta que estuviera seguro de firmar un acuerdo comercial integral.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +1% producto de positivos comentarios hechos por Trump, mientras la atención continúa centrándose en el Reino Unido y el futuro del Brexit.

Esta mañana se reveló que la primer ministra británica, Theresa May, enfrentará un voto de no confianza de los miembros de su propio partido (Conservador) programado para hoy entre las 18 y 20 horas, horario de Londres.

El dólar (índice DXY) se mostraba estable, próximo a su mayor valor en un mes, sostenido por el rebote de los rendimientos de los Treasuries.

El petróleo WTI subía +2% cotizando en USD/bbl 52,69, en gran parte por las esperanzas de progresos en las negociaciones comerciales.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban leves subas ante el renovado optimismo por las conversaciones bilaterales con China. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,889%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	24.370,24	-0,22
NASDAQ 100	6.704,24	0,32
Nasdaq Composite	7.031,83	0,16
S&P 500 Index	2.636,78	-0,04

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.249,70	0,20
Petróleo (USD/bbl)	52,69	2,00
Trigo (USD/tn)	192,89	0,80
Maíz (USD/tn)	152,07	0,40
Soja (USD/tn)	338,56	0,70

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,889	0,90
Bunds Alemania 10 años	0,238	0,70
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	48,000	-

CRIPATOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.410,60	1,09
Ethereum	89,61	1,93
Ripple	0,30	1,98
Bitcoin Cash	97,80	-0,49
Litecoin	24,42	4,02
Ethereum Classic	3,94	2,93
Dash	66,35	3,30

PANORAMA LOCAL – ACCIONES

El mercado accionario doméstico marco una gran selectividad en la jornada de ayer y a pesar de la cautela (por el bajo monto negociado) logró cerrar con una ligera suba impulsada principalmente por las acciones del sector financiero.

De esta manera, el Merval subió 0,6% en relación al lunes y se ubicó en los 30.941,09 puntos, tras caer 4,1% en las dos ruedas anteriores.

Técnicamente, a pesar de los altibajos y la indefinición de una clara tendencia, el índice líder se sostiene por sobre las medias móviles de 50 y 200 ruedas, en donde la de más corto plazo se encuentra por encima de la de largo. Será clave que dichos promedios no se vuelvan a cruzar a la baja.

El volumen operado en acciones en la BCBA alcanzó los ARS 524,6 M, mientras que en Cedears se negociaron ARS 5,3 M.

Las subas más destacadas se observaron en las acciones de: Grupo Financiero Galicia (GGAL), Banco Francés (FRAN) y Grupo Supervielle (SUPV), entre otras.

Sin embargo, cayeron ayer: Sociedad Comercial del Plata (COME), YPF (YPFD) y Grupo Financiero Valores (VALO), entre las más importantes.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	17,85	-1,11	26,19
Petrobras	253,85	-0,86	165,67
Banco Macro	158,05	1,18	-27,17
Bolsas y Mercados Argentinos	358,20	0,25	5,35
Central Puerto	34,60	-1,00	8,81
Sociedad Comercial del Plata	3,47	-2,80	-26,48
Cablevisión Holding	258,55	1,55	-45,11
Edenor	49,80	1,32	8,85
Banco Francés	149,00	2,34	-3,25
Grupo Financiero Galicia	105,90	4,70	-14,39
Metrogas	28,60	0,35	-36,44
Mirgor	339,80	-0,59	-33,74
Pampa Energía	50,95	-0,68	2,10
Grupo Supervielle	66,90	2,14	-40,48
Transportadora de Gas del Norte	54,65	-0,64	-26,94
Transportadora de Gas del Sur	119,00	0,93	43,29
Transener	44,70	-0,45	-8,68
Tenaris	431,90	0,57	46,41
Ternium Argentina	13,45	0,37	-6,60
Grupo Financiero Valores	5,39	-2,00	-28,61
YPF	539,75	-2,18	27,98

PANORAMA LOCAL – BONOS

LELIQ: El BCRA licitó ayer Leliq a 7 días por un monto de ARS 141.172 M, a una tasa promedio de corte de 58,97% (desde el 59,23% del lunes), con un rendimiento máximo adjudicado de 59,55%. El vencimiento del día era de ARS 163.633 M, quedando un sobrante de ARS 22.500 M.

LETES: Hoy cierra a las 15 horas el ingreso de 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.

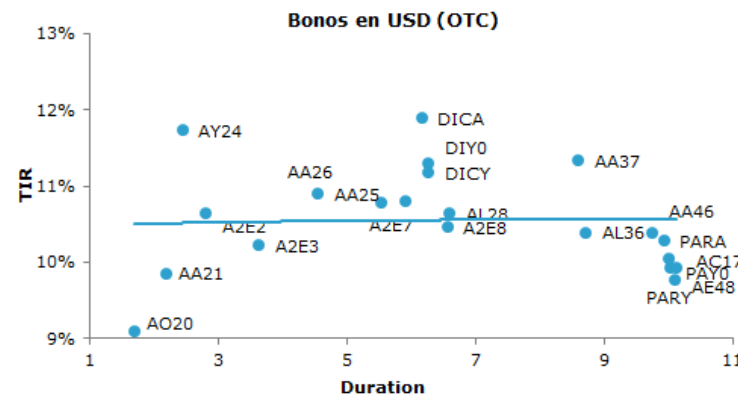
BONOS: Presionados por la incertidumbre político-económica de cara a las elecciones del año que viene, sumado a esto el contexto internacional que manifiesta una elevada volatilidad, los bonos en dólares que operan en el exterior se volvieron a mostrar ayer a la baja.

En este sentido, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina alcanzó un nuevo máximo en más de tres meses, ubicándose en los 757 puntos básicos y acercándose así al máximo del 4 de septiembre de 783 bps.

Los títulos públicos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, se alinearon a la tendencia externa, cayendo hasta 1,5% en promedio, a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

Las reservas internacionales disminuyeron el martes USD 61 M y finalizaron en USD 49.785 M.

BONOS EN U\$D al 12-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,88	3,33	0,36
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,15	9,10	1,70
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	93,54	9,86	2,19
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	86,62	10,64	2,82
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	81,45	10,22	3,63
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	93,72	11,73	2,45
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,70	10,89	4,55
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	83,22	10,79	5,54
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	78,71	10,81	5,90
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	73,22	10,46	6,56
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	75,94	10,64	6,59
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	78,38	11,89	6,17
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	82,25	11,17	6,27
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	81,72	11,29	6,26
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,75	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	TVPY	15/12/2035	-	4,08	-	-
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	TVY0	15/12/2035	-	4,51	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	73,44	10,39	8,71
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	72,38	11,34	8,60
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	51,27	10,28	9,94
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	54,21	9,77	10,10
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,31	10,05	10,01
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	74,68	10,38	9,76
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	70,71	9,93	10,02
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	71,43	9,93	10,11



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

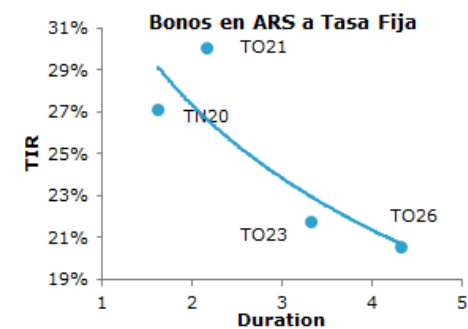
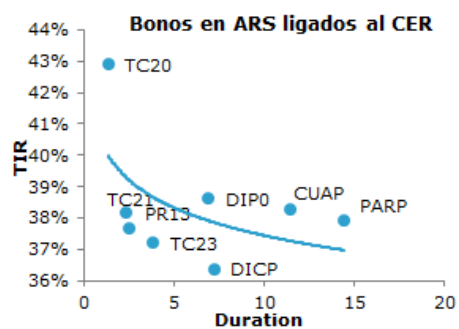
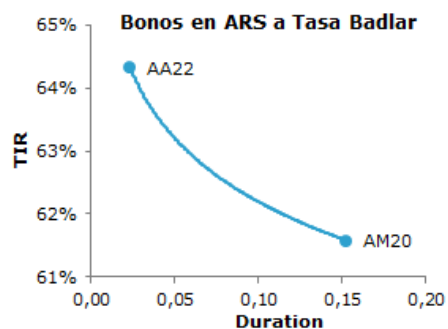
Tel.: (+5411) 5238-0256

contacto@industrialvalores.com.ar

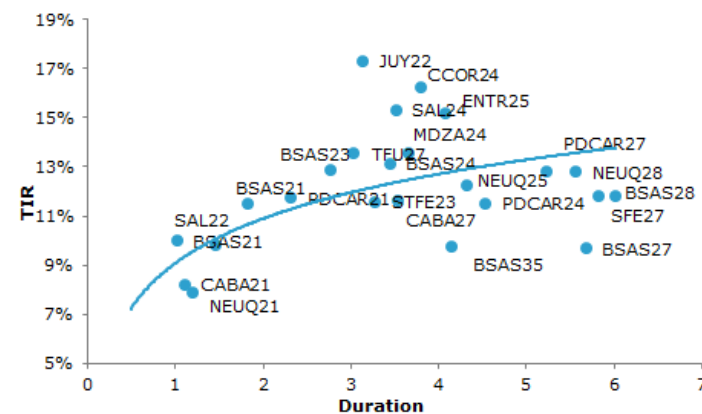
BONOS EN ARS al 12-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
Bonos ligados al CER								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,50	14,31	42,91	1,35
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,95	9,08	37,68	2,50
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	115,00	8,60	37,20	3,85
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	413,00	9,55	38,15	2,38
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	833,00	7,77	36,37	7,25
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	10,02	38,62	6,90
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,10	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	326,00	9,33	37,93	14,38
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	10,07	38,67	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	495,00	9,68	38,28	11,42
Bonos a Tasa Badlar								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	102,00	13,89	61,89	N.A.
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	102,00	13,58	61,58	0,15
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,25	16,33	64,33	0,02
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	169,50	24,30	72,30	N.A.
Bonos a Tasa Fija								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	100,00	-	27,10	1,61
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	82,00	-	30,05	2,16
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,76	3,32
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,58	4,32

Badlar (bancos privados): 48,000%

Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 12-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	99,98	5,00%	0,49
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,43	9,98%	1,01
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,37	8,22%	1,10
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	98,56	7,86%	1,20
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	96,86	11,51%	1,83
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	89,70	11,73%	2,31
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	99,03	9,84%	1,45
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	75,38	17,33%	3,14
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	83,49	12,88%	2,77
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,57	11,57%	3,28
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	86,87	13,13%	3,45
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	82,80	13,57%	3,65
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,33	15,33%	3,52
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	82,61	11,53%	4,54
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	71,74	16,21%	3,81
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	75,44	15,19%	4,08
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	80,93	12,22%	4,33
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,72		
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	82,62	13,54%	3,04
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,23	11,60%	3,54
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,12	9,69%	5,69
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	76,38	12,79%	5,23
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	74,60	11,81%	6,02
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	74,47	11,81%	5,82
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,34	12,79%	5,56
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,07	9,77%	4,15



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 el martes cuatro centavos para cerrar en ARS 38,75 para la punta vendedora, con los inversores atentos a la colocación que realizará el Ministerio de Hacienda de Letras del Tesoro en dólares a una tasa nominal anual de 4,75%.

Sin embargo, el tipo de cambio mayorista avanzó ayer 15 centavos y cerró en ARS 37,81 vendedor, en un contexto en el que la divisa se mostró a la baja hasta el mediodía y luego revirtió la tendencia, y en donde el BCRA bajó la tasa de interés de referencia.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,8156	diciembre-18	38,8200	0,23	68,66%
BCRA (Com. A 3500)	37,6483	enero-19	40,6650	0,36	58,81%
Banco Nación	37,7100	febrero-19	42,0700	0,53	54,22%
SIOPEL	37,8000	marzo-19	43,3500	0,39	51,39%
Implícito	37,5775	abril-19	44,5500	0,38	47,91%
		mayo-19	45,8500	0,44	46,82%
		junio-19	47,2000	0,64	44,66%
		julio-19	48,5000	0,62	43,19%
		agosto-19	49,8000	0,61	42,08%
		septiembre-19	51,2200	0,59	43,62%
		octubre-19	52,8200	0,57	40,09%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último
1 mes	39,3535
3 meses	42,1906
6 meses	45,9512
12 meses	52,8650

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