

jueves, 13 de diciembre de 2018

## PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza (en promedio +0,2%), mientras continúa el optimismo de un avance en las negociaciones con China.

Las principales bolsas de Europa subían en promedio +1,7% tras el aumento de las expectativas que China y EE.UU. logren un acuerdo comercial. Los inversores aguardan también el anuncio del BCE.

Se espera que la entidad europea mantenga sin cambios su tasa de interés de referencia, pero que también comunique el fin de su programa de compra de bonos después de casi cuatro años.

En China, se espera un crecimiento de 8,8% YoY de las ventas minoristas de noviembre, mientras que la producción industrial aumentaría a un ritmo de 5,9% interanual.

El dólar (índice DXY) caía levemente -0,08% luego de alcanzar su valor máximo en un mes.

El petróleo WTI caía -0,6%, tras las recientes subas, cotizando en USD/bbl 50,88, mientras la reducción de los temores comerciales globales sostiene a la demanda de crudo.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían después que el último dato de inflación arrojara un freno de la inflación, lo que limita las expectativas de nuevas subas de tasas de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,896%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	24.527,27	0,64
NASDAQ 100	6.763,96	0,89
Nasdaq Composite	7.098,31	0,95
S&P 500 Index	2.651,07	0,54

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.247,10	-0,30
Petróleo (USD/bbl)	50,88	-0,60
Trigo (USD/tn)	195,09	0,90
Maíz (USD/tn)	151,87	0,10
Soja (USD/tn)	342,23	-0,20

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,896	-1,40
Bunds Alemania 10 años	0,273	-0,40
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	49,625	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.380,92	-1,72
Ethereum	88,42	-1,65
Ripple	0,30	-0,89
Bitcoin Cash	96,61	-1,97
Litecoin	23,82	-2,58
Ethereum Classic	3,91	-1,19
Dash	65,16	-2,52

## PANORAMA LOCAL – ACCIONES

TRANSENER (TRAN) informó que según lo resuelto en la asamblea general ordinaria del pasado 12 de abril, desafectará ARS 1.489,4 M de la cuenta de reserva para futuros dividendos y disponer su distribución en concepto de dividendos en efectivo correspondientes al ejercicio del 31 de diciembre de 2017. Oportunamente se presentará el aviso de pago de dividendos en efectivo de acuerdo a la normativa vigente.

El directorio de MIRGOR (MIRG) resolvió en su reunión del 12 de diciembre no desafectar la reserva para futuros dividendos por ARS 200 M, que en la asamblea del pasado 27 de abril había resuelto desafectar. La compleja situación económica financiera del país, y la notoria caída de la demanda, hicieron que la empresa tomara esta decisión.

En línea con los mercados externos, que subieron luego de los comentarios de Trump sobre el comercio con China y la debilidad del dólar a nivel mundial, el mercado local de acciones manifestó una ligera suba el miércoles. De esta forma, el índice Merval ganó apenas 0,4% y se ubicó en los 31.081,37 puntos, impulsado en parte por el sector energético.

Las principales alzas se observaron en las acciones de: Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Ternium Argentina (TXAR), Edenor (EDN), Metrogas (METR), Transener (TRAN) y Tenaris (TS), entre las más importantes. Mientras que las mayores bajas fueron registradas por: Aluar (ALUA), Banco Francés (FRAN), Banco Supervielle (SUPV), Banco Macro (BMA) y Grupo Financiero Galicia (GGLA).

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	17,55	-1,68	24,07
Petrobras	255,70	0,73	167,61
Banco Macro	157,75	-0,19	-27,30
Bolsas y Mercados Argentinos	363,30	1,42	6,85
Central Puerto	34,75	0,43	9,28
Sociedad Comercial del Plata	3,50	0,87	-25,85
Cablevisión Holding	261,90	1,30	-44,40
Edenor	50,65	1,71	10,71
Banco Francés	146,60	-1,61	-4,81
Grupo Financiero Galicia	105,75	-0,14	-14,51
Metrogas	29,05	1,57	-35,44
Mirgor	343,80	1,18	-32,96
Pampa Energía	50,95	0,00	2,10
Grupo Supervielle	66,75	-0,22	-40,61
Transportadora de Gas del Norte	56,25	2,93	-24,80
Transportadora de Gas del Sur	119,95	0,80	44,43
Transener	45,35	1,45	-7,35
Tenaris	438,15	1,45	48,53
Ternium Argentina	13,70	1,86	-4,86
Grupo Financiero Valores	5,46	1,30	-27,68
YPF	540,15	0,07	28,07

## PANORAMA LOCAL – BONOS

LETES: El Ministerio de Hacienda licitó Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 196 días (con vencimiento el 28 de junio de 2019) por un monto de USD 850 M (las ofertas alcanzaron USD 851 M), al precio mínimo de corte de USD 975,13 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 4,75% y una TIREA de 4,8%. Con este importe, el Gobierno logró renovar el 77% del vencimiento de la semana por USD 1.100 M.

LELIQ: El BCRA colocó Leliq por un monto de ARS 156.296 M, a una tasa promedio de 59,13% anual (vs. la del martes de 58,97%), y a una tasa máxima adjudicada de 59,50%.

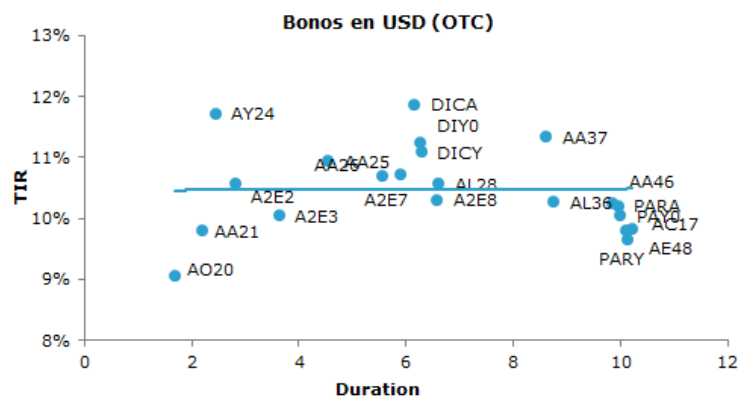
BONOS: Los soberanos argentinos en dólares que operan en el exterior, el miércoles cerraron con ganancias, después de varias ruedas de bajas y luego de testear valores mínimos de los últimos tres meses. Ayudó a los bonos una menor aversión al riesgo global, dado el optimismo en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

En este contexto, el rendimiento de los bonos de referencia a 10 años (A2E8) se redujo unos 15 puntos básicos (a 10,34%). Hoy en el pre-market caen apenas 2 bps.

Por su parte, los principales bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA cerraron con ganancias en alza, a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina cedía 15 unidades hasta los 741 puntos básicos, tras tocar los 760 bps en la jornada previa.

BONOS EN U\$D al 13-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,92	3,17	0,35
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,30	9,05	1,70
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	93,67	9,81	2,18
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	86,83	10,57	2,81
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	81,94	10,05	3,63
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	93,79	11,73	2,44
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,65	10,94	4,54
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	83,65	10,69	5,54
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	79,13	10,72	5,90
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	73,91	10,31	6,57
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	76,25	10,57	6,59
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	78,52	11,88	6,16
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	82,78	11,09	6,28
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	82,01	11,26	6,25
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,78	-	-
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	-	4,53	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,22	10,28	8,74
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	72,87	11,35	8,59
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	51,73	10,21	9,95
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	54,95	9,65	10,13
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,31	10,05	10,00
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	75,68	10,25	9,84
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	71,45	9,82	10,10
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,25	9,83	10,21



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

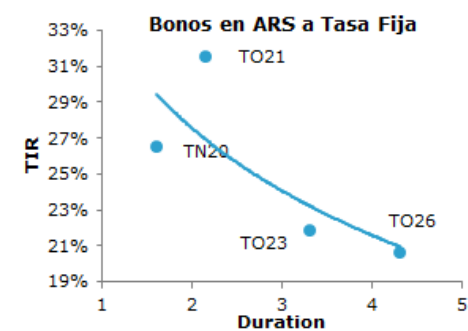
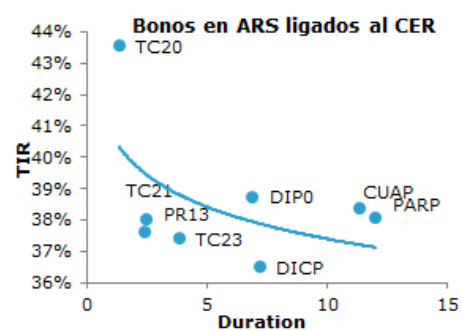
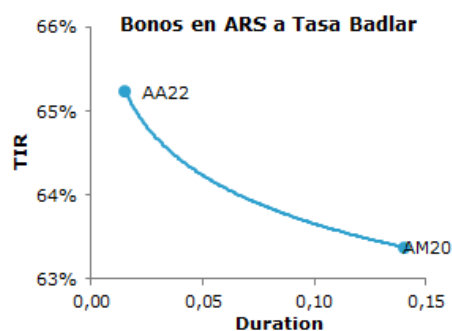
Tel.: (+5411) 5238-0256

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

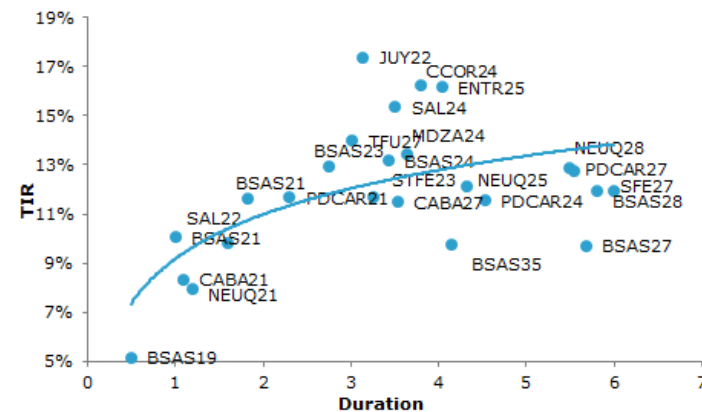
BONOS EN ARS al 13-dic.-18								
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration
<b>Bonos ligados al CER</b>								
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,50	14,96	43,56	1,35
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,80	9,40	38,00	2,50
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	115,00	8,80	37,40	3,84
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	413,00	8,99	37,59	2,43
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	846,00	7,88	36,48	7,22
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	10,14	38,74	6,87
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,19	-	-	-
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	324,00	9,45	38,05	12,00
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	10,14	38,74	N.A.
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	495,00	9,76	38,36	11,36
<b>Bonos a Tasa Badlar</b>								
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	101,50	14,95	64,58	N.A.
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	101,25	13,75	63,38	0,14
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,65	15,61	65,24	0,02
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	169,55	23,12	72,74	N.A.
<b>Bonos a Tasa Fija</b>								
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	101,00	-	26,54	1,61
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	80,00	-	31,50	2,14
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,82	3,31
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,62	4,31

Badlar (bancos privados): 49,625%

Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 13-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	99,93	5,17%	0,49
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,35	10,04%	1,01
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,22	8,35%	1,09
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	98,21	7,97%	1,19
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	96,71	11,61%	1,82
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	89,87	11,66%	2,30
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	98,98	9,82%	1,59
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	75,30	17,38%	3,13
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	83,56	12,91%	2,76
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,37	11,68%	3,26
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	86,65	13,18%	3,44
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	83,25	13,46%	3,65
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	79,09	15,37%	3,51
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	82,47	11,55%	4,53
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	71,72	16,26%	3,80
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	73,09	16,17%	4,04
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	81,25	12,15%	4,32
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,26		
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	81,58	13,99%	3,01
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,73	11,49%	3,54
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	88,00	9,71%	5,68
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	76,15	12,85%	5,49
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	74,20	11,92%	6,00
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	74,38	11,94%	5,80
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,41	12,78%	5,55
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,10	9,76%	4,15



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 cayó ayer 13 centavos y cerró en los ARS 38,65 para la punta vendedora, anotando su segunda caída consecutiva luego de la decisión del BCRA de incrementar la tasa de interés de referencia.

El tipo de cambio mayorista, se alineó al minorista cayendo 22 centavos a ARS 37,59 vendedor, en una jornada en la que los inversores estuvieron atentos a la licitación de Letes en dólares y en la que volvió a prevalecer la oferta.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,5882	diciembre-18	38,5850	-0,61	68,66%
BCRA (Com. A 3500)	37,6367	enero-19	40,4400	-0,55	58,81%
Banco Nación	37,4900	febrero-19	41,8500	-0,52	54,22%
SIOPEL	37,5900	marzo-19	43,1500	-0,46	51,39%
Implícito	37,5985	abril-19	44,4100	-0,31	47,91%
		mayo-19	45,6600	-0,41	46,82%
		junio-19	46,8600	-0,72	44,66%
		julio-19	48,0900	-0,85	43,19%
		agosto-19	49,3900	-0,82	42,08%
		septiembre-19	50,8100	-0,80	43,62%
		octubre-19	52,4100	-0,78	40,09%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último
1 mes	39,2793
3 meses	42,1537
6 meses	45,8907
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)