

viernes, 14 de diciembre de 2018

## PANORAMA INTERNACIONAL

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en baja (en promedio +0,9%), al recrudecerse los temores de un menor crecimiento global tras decepcionantes datos económicos en China. El índice VIX subía a 22 puntos porcentuales.

Las principales bolsas de Europa caían en promedio -0,98%. En Asia, el índice Shanghai Composite de China terminó con una baja de -1,5%, mientras que en Japón, el índice Nikkei cerró con una pérdida de 2%.

Estos datos señalan una economía que está bajo presión tanto en el frente externo como en el interno, mientras que los esfuerzos del Gobierno para apuntalar el crecimiento parecen no alcanzar.

En EE.UU., hoy se publicarán las ventas minoristas anticipadas de noviembre que sufrirían una desaceleración, mientras que la producción industrial registraría una leve aceleración respecto al mes anterior.

El dólar (índice DXY) subía +0,49% ante la debilidad de las principales divisas contra las que cotiza.

El petróleo WTI caía -0,2%, cotizando en USD/bbl 52,45, tras varias jornadas de alzas. Los últimos datos de China renovaron los temores respecto a un menor crecimiento económico global.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. caían tras la presentación de decepcionantes datos macro de China que impulsó la demanda de activos de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,876%.

NORTEAMERICA	Último	Var.% 1d
Dow Jones	24.597,38	0,29
NASDAQ 100	6.767,97	0,06
Nasdaq Composite	7.070,33	-0,39
S&P 500 Index	2.650,54	-0,02

COMMODITIES	Último	Var.% 1d
Oro (USD/onza)	1.242,90	-0,40
Petróleo (USD/bbl)	52,45	-0,20
Trigo (USD/tn)	195,73	-0,60
Maíz (USD/tn)	150,89	-0,30
Soja (USD/tn)	336,45	-0,50

TASAS DE REFERENCIA	Tasa en %	Var. Bps
EE.UU. 10 años (UST10Y)	2,876	-3,80
Bunds Alemania 10 años	0,256	-2,70
Badlar - Argentina (bcos. públicos)	47,813	-

CRIPTOMONEDAS	Último	Var.% 1d
Bitcoin	3.263,33	0,26
Ethereum	84,89	0,65
Ripple	0,29	-0,51
Bitcoin Cash	83,83	-7,54
Litecoin	23,25	1,55
Ethereum Classic	3,80	-2,99
Dash	60,77	-0,41

## PANORAMA LOCAL – ACCIONES

Con un muy bajo monto de operaciones y una gran selectividad, el mercado accionario doméstico terminó con una ligera caída, luego de dos ruedas consecutivas de alzas.

De esta forma, el índice Merval cayó 0,2% y terminó ubicándose en los 31.019,79 puntos, tras registrar en el inicio de la jornada un avance de casi 1%.

El volumen operado en acciones en la BCBA ayer alcanzó los ARS 345,6 M, ubicándose muy por debajo del promedio de los últimos seis meses. En Cedears se negociaron ARS 2,4 M.

Las acciones que más cayeron fueron las de: Mirgor (MIRG), después que informara que no pagará el dividendo en efectivo que tenía previsto abonar a fin de año, seguida por Grupo Supervielle (SUPV), Metrogas (METR), Sociedad Comercial del Plata (COME), Banco Francés (FRAN) y Edenor (EDN), entre las más importantes.

Mientras que terminaron positivas las acciones de: Transener (TRAN), que sí confirmó que abonará un dividendo en efectivo de ARS 3,35 por acción, seguida por Ternium Argentina (TXAR), Transportadora de Gas del Norte (TGNO4), Banco Macro (BMA) y Central Puerto (CEPU), entre otras.

MERVAL	Último	Var.% 1d	Var.% YTD
Aluar	17,70	0,86	25,13
Petrobras	256,30	0,24	168,24
Banco Macro	159,25	0,95	-26,61
Bolsas y Mercados Argentinos	360,00	-0,91	5,88
Central Puerto	35,05	0,86	10,22
Sociedad Comercial del Plata	3,46	-1,14	-26,70
Cablevisión Holding	260,35	-0,59	-44,72
Edenor	50,10	-1,09	9,51
Banco Francés	145,00	-1,09	-5,84
Grupo Financiero Galicia	104,85	-0,85	-15,24
Metrogas	28,50	-1,89	-36,67
Mirgor	328,80	-4,36	-35,89
Pampa Energía	51,35	0,79	2,91
Grupo Supervielle	65,35	-2,10	-41,86
Transportadora de Gas del Norte	56,80	0,98	-24,06
Transportadora de Gas del Sur	119,00	-0,79	43,29
Transener	46,55	2,65	-4,90
Tenaris	437,85	-0,07	48,42
Ternium Argentina	13,90	1,46	-3,47
Grupo Financiero Valores	5,45	-0,18	-27,82
YPF	540,00	-0,03	28,04

## PANORAMA LOCAL – BONOS

**BONOS:** Los soberanos en dólares que operan en el exterior (mercado OTC) cerraron el jueves con pérdidas en la jornada de ayer, en un contexto de elevada incertidumbre política de cara a las elecciones del año que viene.

Además, las dudas sobre cómo afrontará Argentina sus compromisos a partir de 2020 (cuando finalice el FMI de desembolsar los fondos del préstamo correspondiente al Acuerdo Stand By), también genera escepticismo en los inversores.

En este sentido, el rendimiento de los bonos en dólares de referencia a 10 años (el A2E8) se incrementó ayer 5,5 puntos básicos después de arrancar la jornada del jueves con una disminución de casi 2 bps. Hoy el retorno sube 0,5 bps.

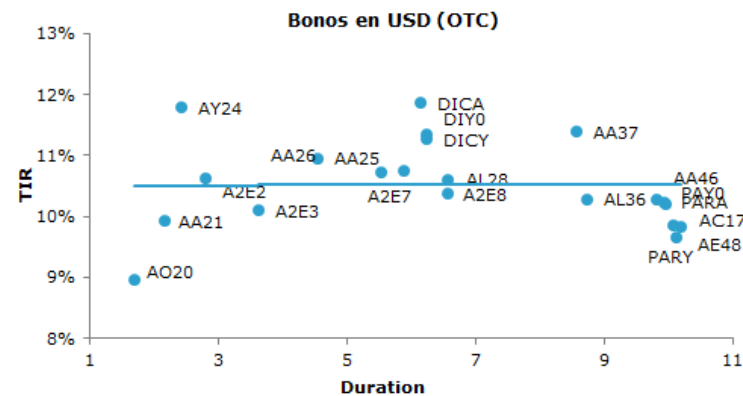
Así, el riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumentó 6 unidades y se ubicó en los 747 puntos básicos.

En la BCBA, los principales títulos públicos nominados en dólares que cotizan en pesos terminaron en alza, impulsados por la suba del tipo de cambio mayorista.

**LELIQ:** El BCRA subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días por un monto de ARS 80.748 M, a una tasa promedio ligeramente por encima de la registrada el día previo (en 59,16%). El rendimiento máximo adjudicado fue de 59,50%. En la subasta, la autoridad monetaria liberó ARS 28.000 M que se suman a los tres días anteriores, acumulando en la semana ARS 109.658 M.

Las reservas internacionales ayer se incrementaron USD 35 M y finalizaron en USD 49.920 M.

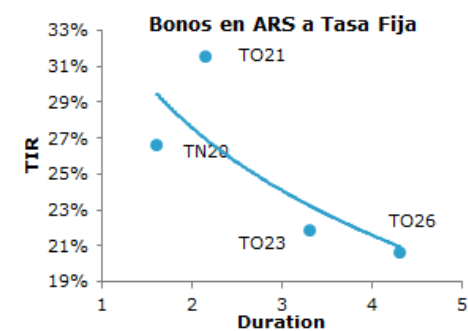
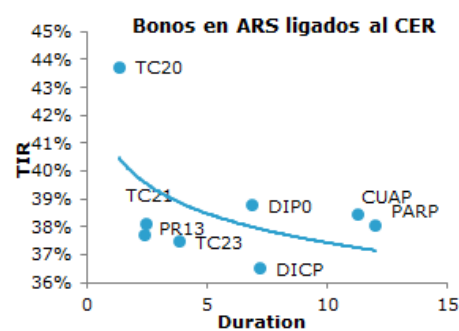
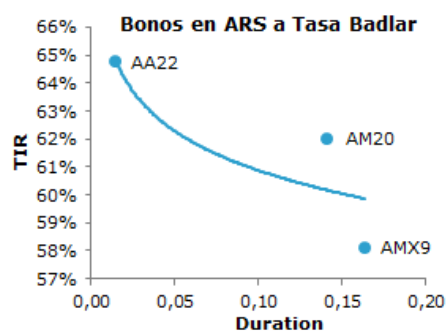
BONOS EN U\$D al 14-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	TIR (%)	Duration
Birad 2019	AA19	22/04/2019	6,25	100,87	3,24	0,34
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	8,00	99,33	8,97	1,69
Birad 2021	AA21	22/04/2021	6,88	93,40	9,92	2,18
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	5,63	86,70	10,62	2,81
Bonar 2023	A2E3	11/01/2023	4,63	81,73	10,10	3,62
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	8,75	93,76	11,80	2,44
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	5,75	79,63	10,96	4,54
Birad 2026	AA26	22/04/2026	7,50	83,49	10,72	5,54
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	6,88	79,01	10,75	5,90
Bonar 2028	A2E8	11/01/2028	5,88	73,66	10,37	6,56
Birad 2028	AL28	06/07/2028	6,63	76,04	10,61	6,58
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	31/12/2033	8,28	78,54	11,86	6,16
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	31/12/2033	8,28	81,87	11,27	6,25
Discount en USD Ley NY Canje 2010	DIY0	31/12/2033	8,28	81,47	11,34	6,24
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	TVPA	15/12/2035	-	3,83	-	-
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	-	4,53	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	7,13	74,11	10,28	8,74
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	7,63	72,50	11,40	8,57
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	2,50	51,69	10,23	9,94
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	2,50	54,93	9,66	10,12
Par en USD Ley NY Canje 2010	PAY0	31/12/2038	2,50	52,26	10,22	9,95
Birad 2046	AA46	22/04/2046	7,63	75,50	10,27	9,82
Bonar 2048	AE48	11/01/2048	6,88	71,23	9,85	10,08
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	7,13	72,16	9,84	10,20



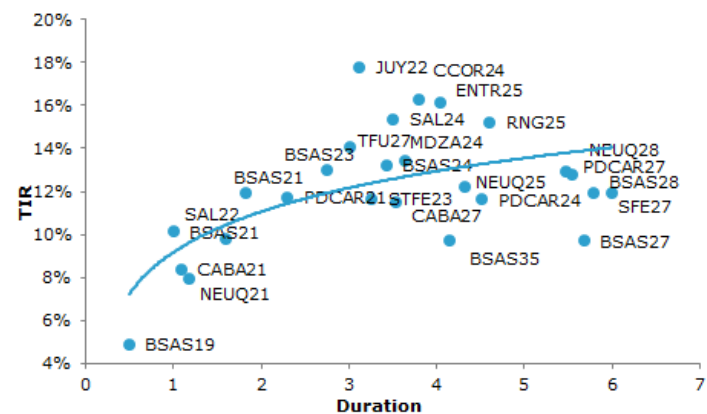
BONOS EN ARS al 14-dic.-18									
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Frecuencia cupón	Precio	Spread (%)	TIR (%)	Duration	
<b>Bonos ligados al CER</b>									
Boncer 2020	TC20	28/04/2020	2,25	Semestral	154,50	15,13	43,73	1,34	
Boncer 2021	TC21	22/07/2021	2,50	Semestral	155,75	9,49	38,09	2,49	
Boncer 2023	TC23	06/03/2023	4,00	Semestral	115,00	8,86	37,46	3,84	
PR13	PR13	15/03/2024	2,00	Mensual	406,00	9,08	37,68	2,43	
Discount en ARS Canje 2005	DICP	31/12/2033	5,83	Semestral	851,00	7,91	36,51	7,22	
Discount en ARS Canje 2010	DIP0	31/12/2033	5,83	Semestral	790,00	10,17	38,77	6,86	
Cupón Ligado al PIB en ARS	TVPP	15/12/2035	-	Anual	2,15	-	-	-	
Par en ARS Canje 2005	PARP	31/12/2038	1,18	Semestral	324,00	9,47	38,07	11,99	
Par en ARS Canje 2010	PAP0	31/12/2038	1,18	Semestral	300,00	10,16	38,76	N.A.	
Cuasipar	CUAP	31/12/2045	3,31	Semestral	490,00	9,87	38,47	11,29	
<b>Bonos a Tasa Badlar</b>									
Bonar 2019 Badlar+250bps	AMX9	11/03/2019	50,76	Trimestral	101,50	10,31	58,12	0,16	
Bonar 2020 Badlar+325bps	AM20	01/03/2020	50,11	Trimestral	102,00	14,22	62,03	0,14	
Bonar 2022 Badlar+200bps	AA22	03/04/2022	52,97	Trimestral	106,85	16,95	64,77	0,01	
PR15	PR15	04/10/2022	41,33	Trimestral	170,00	24,70	72,51	N.A.	
<b>Bonos a Tasa Fija</b>									
Bono del Tesoro - Nov/2020	TN20	21/11/2020	26,00	Semestral	101,00	-	26,59	1,60	
Bono del Tesoro - Oct/2021	TO21	03/10/2021	18,20	Semestral	80,00	-	31,55	2,14	
Bono del Tesoro - Oct/2023	TO23	17/10/2023	15,00	Semestral	85,70	-	21,84	3,31	
Bono del Tesoro - Dic/2026	TO26	17/10/2026	15,50	Semestral	83,00	-	20,64	4,31	

Badlar (bancos privados): 47,813%

Expectativas de inflación: 28,600%



BONOS PROVINCIALES EN U\$D 14-dic.-18						
Especie	Ticker	Vencimiento	Cupón (%)	Precio	T.I.R. (%)	Duration
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2019	5,750	99,98	4,91%	0,49
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	26-ene-2021	10,875	100,25	10,14%	1,00
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	19-feb-2021	8,950	100,22	8,38%	1,09
Provincia de Neuquén	NEUQUE	26-abr-2021	7,875	98,56	7,96%	1,18
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	09-jun-2021	9,950	96,12	11,92%	1,82
Provincia de Córdoba	PDCAR	10-jun-2021	7,125	89,85	11,74%	2,30
Provincia de Salta	SALTA	16-mar-2022	9,500	99,01	9,81%	1,59
Provincia de Jujuy	JUJUJA	20-sep-2022	8,625	74,35	17,78%	3,12
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-feb-2023	6,500	83,22	13,00%	2,76
Provincia de Santa Fe	PROVSF	23-mar-2023	7,000	85,41	11,67%	3,26
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	16-mar-2024	9,125	86,48	13,22%	3,43
Provincia de Mendoza	MENDOZ	19-may-2024	8,375	83,24	13,45%	3,64
Provincia de Salta	SALTA	07-jul-2024	9,125	78,99	15,37%	3,50
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-sep-2024	7,450	82,10	11,62%	4,52
Ciudad de Córdoba	CORDOB	29-sep-2024	7,875	71,55	16,25%	3,79
Provincia de Entre Ríos	ENTRIO	08-feb-2025	8,750	72,80	16,16%	4,04
Provincia de Neuquén	NEUQUE	27-abr-2025	7,500	81,18	12,21%	4,31
Provincia de Río Negro	PRN	07-dic-2025	7,750	71,27	15,23%	4,60
Provincia de Córdoba	PDCAR	27-oct-2026	7,125	81,85	14,03%	3,01
Provincia de Tierra del Fuego	FUEGO	17-abr-2027	8,950	90,92	11,50%	3,54
Ciudad de Buenos Aires	BUEAIR	01-jun-2027	7,500	87,99	9,71%	5,68
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	15-jun-2027	7,875	75,89	12,92%	5,48
Provincia de Córdoba	PDCAR	01-ago-2027	7,125	73,92	11,92%	6,00
Provincia de Santa Fe	PROVSF	01-nov-2027	6,900	74,35	11,93%	5,80
Provincia de Buenos Aires	BUENOS	18-abr-2028	9,625	83,29	12,82%	5,55
Provincia de Neuquén	NEUQUE	12-may-2028	8,625	95,12	9,74%	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 cerró el jueves en ARS 38,81 vendedor, subiendo 19 centavos respecto al día previo, en línea con la región.

El tipo de cambio mayorista avanzó 24 centavos y se ubicó en los ARS 37,83 para la punta vendedora, en un marco de constante demanda por cobertura.

Tipo de Cambio	Último	Dólar ROFEX	Último	Var. %	Tasa implícita
Spot (mayorista)	37,8186	diciembre-18	38,7800	0,51	76,28%
BCRA (Com. A 3500)	37,8033	enero-19	40,6300	0,47	61,21%
Banco Nación	37,7300	febrero-19	42,0200	0,41	55,63%
SIOPEL	37,8300	marzo-19	43,3000	0,35	52,36%
Implícito	37,8860	abril-19	44,5800	0,38	48,61%
		mayo-19	45,8400	0,39	47,37%
		junio-19	47,0400	0,38	45,11%
		julio-19	48,2700	0,37	43,57%
		agosto-19	49,5700	0,36	42,40%
		septiembre-19	50,9900	0,35	43,92%
		octubre-19	52,4900	0,15	40,34%

Tipo de Cambio - Futuro FORWARD	Último
1 mes	39,5645
3 meses	42,2600
6 meses	46,1950
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)