

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°306)

Trump elevó las tarifas a China este domingo: los mercados globales lograron revertir el malhumor pero se preparan para un comienzo de semana más complicado

De menor a mayor, los mercados externos celebraron las cifras de empleo de EE.UU. revirtiendo la toma de ganancias que había provocado la Fed al descartar algunas especulaciones sobre un posible recorte de tasas en el largo plazo. La mayor economía mundial generó en abril un total de 263.000 puestos de trabajo y una tasa de desempleo cayendo a 3,6%, marcando su menor nivel desde diciembre de 1969, lo cual reduce la posibilidad de una baja en las tasas de interés. Arrancó mayo y el “sell in may” se reaviva, un clásico del mal comportamiento histórico de las bolsas globales. Esta semana se publicarán las peticiones iniciales de desempleo, la balanza comercial con expectativas negativas y el IPC con consenso del 2,00% YoY. También se esperan los balances de Tyson Foods, Occidental Petroleum, Western Union, TripAdvisor, Electronic Arts, Fox, Walt Disney, Kraft Heinz, Marriott International, Viacom y Equifax, entre otras. Atención, ya que sorprendió Trump el domingo con una mala noticia para los que apostaban con una tregua en la pelea comercial con China: el viernes que viene arranca la tarifa del 25% a USD 200 Bn de bienes con menor valor agregado, que antes estaba gravada con el 10%, lo cual impactaría negativamente en las bolsas en la apertura de la semana.

Argentina tuvo su semana de alivio con una fuerte recuperación del Merval y una reversión en los precios de los bonos sobre el final de semana. Hubo ajuste entre los emergentes, pero la nota la dieron las acciones argentinas con un rally de alivio y una suba de más del 7% en dólares e 4 ruedas. Tenaris presentó un buen resultado y se conocieron los anuncios de dividendos de muchas empresas (ver reporte). Los bonos volvieron a mostrarse débiles durante la semana, alcanzando nuevos valores mínimos por debajo de los registrados en el mes de diciembre de 2018. El Bonar 8,75% 2024 (AY24) cortó cupón y abonará mañana martes la primera amortización de capital de 16,66% más intereses de 4,38% del valor nominal. Las nuevas reglas del BCRA para controlar el dólar surtieron su efecto, ya que bajó la semana pasada hasta ARS 44,50 (-3%, mayorista), mientras que incrementó la tasa de interés en unos 200 bps para llevarla a 73,81%. El INDEC reportó en febrero tercer mes consecutivo de suba mensual desestacionalizada de la actividad medida por el EMAE (cayendo sin embargo 4,8% YoY), y se dio a conocer un buen dato de recaudación de abril, con un crecimiento nominal de 51,3% YoY. Esta semana se publicará el dato oficial de actividad industrial y de construcción del mes de marzo, así como las ventas, producción y exportaciones de vehículos de abril. El Gobierno deberá enfrentar un vencimiento de Letes en dólares por USD 1.350 M, y habrá una licitación de una nueva Lete a 70 días de plazo esta semana ya que el mercado está pidiendo plazos más cortos. Lecaps: se anunció que reabre la emisión de la Letra que vence en 49 días. YPF Luz colocará USD 50 M de ONs en el mercado doméstico.

INDICE

MERCADOS INTERNACIONALES.....3

TRUMP IMPUSO MÁS TARIFAS A LOS BIENES CHINOS EL DOMINGO.....	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	7
EE.UU.....	7
EUROPA.....	7
ASIA.....	7
LATINOAMERICA.....	8

ARGENTINA: MACROECONOMÍA9

PANORAMA CAMBIARIO Y MONETARIO: UNA TREGUA PARA EL PESO ARGENTINO.....	9
INDICADORES DE COYUNTURA: EL PBI DESACELERA SU TASA DE CAÍDA.....	10

ARGENTINA: RENTA FIJA 12

SEMANA DE TRANSICIÓN, Y A LA ESPERA DE LA CONSOLIDACIÓN DEL REBOTE.....	12
---	----

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 15

UN ALIVIO PARA LOS INVERSORES.....	15
------------------------------------	----

Mercados Internacionales

Trump impuso más tarifas a los bienes chinos el domingo

La semana pasada afirmamos que el gráfico del S&P 500 se encontraba apuntando a quebrar los máximos de fines de septiembre pasado, hecho que se terminó dando.

Fue una semana de transición en la mayoría de las bolsas del resto de los países centrales, cerca del cero en EE.UU. y Europa en promedio. Tanto el Nasdaq como el Dow Jones también terminaron en terreno casi neutro las últimas cinco ruedas, al igual que en Europa el índice Euro Stoxx 50 y el Nikkei de Japón. Hubo ajuste entre los emergentes: las acciones chinas y Latam a retrocedieron, aunque la nota la dio el Merval de Argentina, con una suba de más del 13% en dólares.

Figura 1
BOLSAS MUNDIALES: acumulado del año

	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%Ytd	%YtdDiv
1) América							
11) DOW JONES		26435.71	+127.92	+0.49%	11:04	+13.32%	+13.32%
12) S&P 500		2933.53 d	+16.01	+0.55%	10:49	+17.02%	+17.02%
13) NASDAQ		8113.57	+76.80	+0.96%	11:04	+22.28%	+22.28%
14) S&P/TSX Comp		16454.42 d	+43.54	+0.27%	10:44	+14.88%	+16.79%
15) S&P/BMV IPC		44441.64 d	+129.21	+0.29%	10:44	+6.73%	+10.42%
16) IBOVESPA		96185.75 d	+658.13	+0.69%	10:49	+9.44%	+7.92%
17) CHILE SLCT		5155.33 d	+13.75	+0.27%	10:44	+0.98%	+3.40%
18) Colom COLCAP		1566.52 d	+4.50	+0.29%	10:39	+18.15%	+18.73%
19) ARG MERVAL		30817.01 d	+1245.65	+4.21%	05/02 c	+1.73%	-13.84%
20) S&P/BVL Peru		20751.61 d	-14.31	-0.07%	10:31	+7.24%	+9.17%
2) EMEA							
21) Euro Stoxx 50		3503.94 d	+15.01	+0.43%	10:49	+16.74%	+13.79%
22) FTSE 100		7407.60 d	+56.29	+0.77%	10:49	+10.10%	+12.64%
23) CAC 40		5557.02 d	+18.16	+0.33%	10:49	+17.47%	+14.50%
24) DAX		12392.83 d	+47.41	+0.38%	10:49	+17.37%	+14.40%
3) Asia/Pacífico							
31) NIKKEI		22258.73 d	-48.85	-0.22%	04/26 c	+11.21%	+9.61%
32) HANG SENG		30081.55 d	+137.37	+0.46%	05:09 c	+16.39%	+16.20%
33) CSI 300		3913.21 d	+12.88	+0.33%	04/30 c	+29.98%	+32.74%
34) S&P/ASX 200		6335.80	-2.61	-0.04%	03:53 c	+12.21%	+11.68%

Fuente: Bloomberg

Factores adversos que presionarían a la baja a los mercados, como por ejemplo el “sell in may”, un mes clásico del mal comportamiento histórico de las bolsas globales.

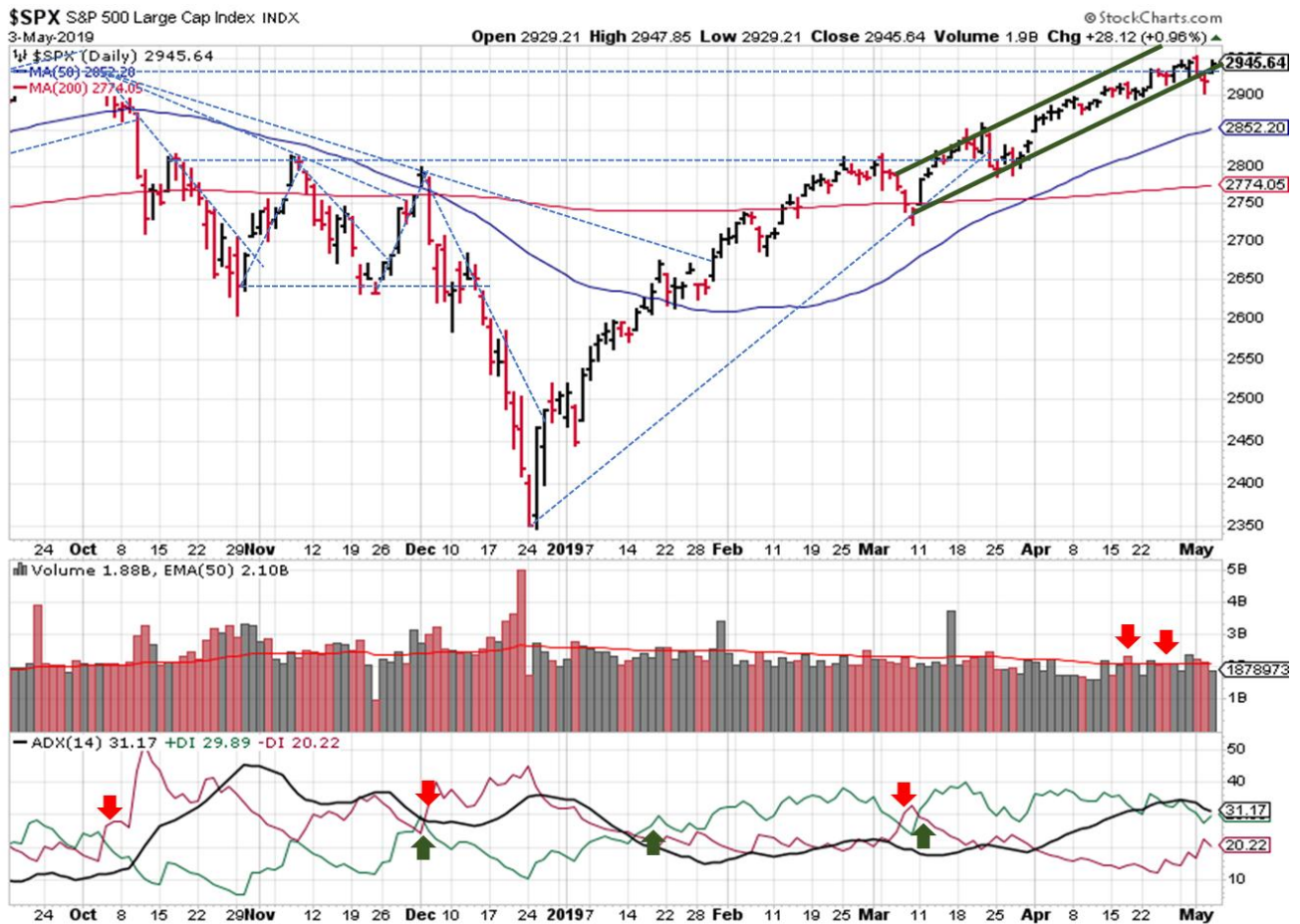
Es así como el índice S&P 500 revirtió la baja de las primeras ruedas de la semana pasada, siendo los sectores que registraron las mayores subas fueron Financiero, Salud e Industriales. Retrocedieron Energía, Comunicaciones y Materiales.

La semana pasada se publicaron resultados corporativos que en la mayoría de las empresas sorprendieron por lo positivo, como Amazon o Facebook entre las más representativas (entre otras), a excepción de Google y Tesla. El consenso para la temporada de resultados corporativos marca proyecciones para el 2ºT y 3ºT 2019 no tan alentadoras (hecho ya descontado a fines del año pasado), ya que se espera que el crecimiento del segundo trimestre sea menor del 1%, mientras que para el tercero se espera un leve incremento del 2%. Este panorama mejora en el 4ºT19 con un incremento de casi 9%, y en el 1ºT20 de 15%. Lo anterior muestra un cambio en la tendencia alcista de las ganancias corporativas luego de alcanzar niveles máximos en más de 7 años en 2018.

Esta semana se esperan los balances de Tyson Foods, Occidental Petroleum, Western Union, TripAdvisor, Electronic Arts, Fox, Walt Disney, Kraft Heinz, Marriott International, Viacom y Equifax, entre otras.

El S&P 500 no solo se mantuvo por encima de los 2.900 puntos y de las medias móviles de corto y largo plazo, el tono optimista se apoyó además por el quiebre alcista luego de superar sus máximos históricos.

Figura 2
S&P 500: 12 meses



Fuente: StockCharts

La fuerte data laboral de los EE.UU. revirtió la toma de ganancias que provocó la Fed al descartar algunas especulaciones sobre un posible recorte de tasas en el largo plazo. Para ser más precisos, la mayor economía mundial generó en abril un total de 263.000 puestos de trabajo, cuando el mercado esperaba la creación de 190.000 empleos.

Figura 3
EE.UU.: creación de empleos netos agrícolas, mes a mes, en miles



Fuente: Trading Economics

Por su parte, la tasa de desempleo cayó 0,2 puntos porcentuales a 3,6%, marcando su menor nivel desde diciembre de 1969. Esto reduce la posibilidad de una baja en las tasas de interés.

Trump impuso más tarifas a los bienes chinos el domingo: sorprendió el domingo con una mala noticia para los que apostaban con una tregua en la pelea comercial con China: el viernes que viene arranca la tarifa del 25% a USD 200 Bn. de bienes sin mucho valor agregado, que antes estaba gravada con el 10%, lo cual impactaría negativamente en las bolsas en la apertura de la semana.

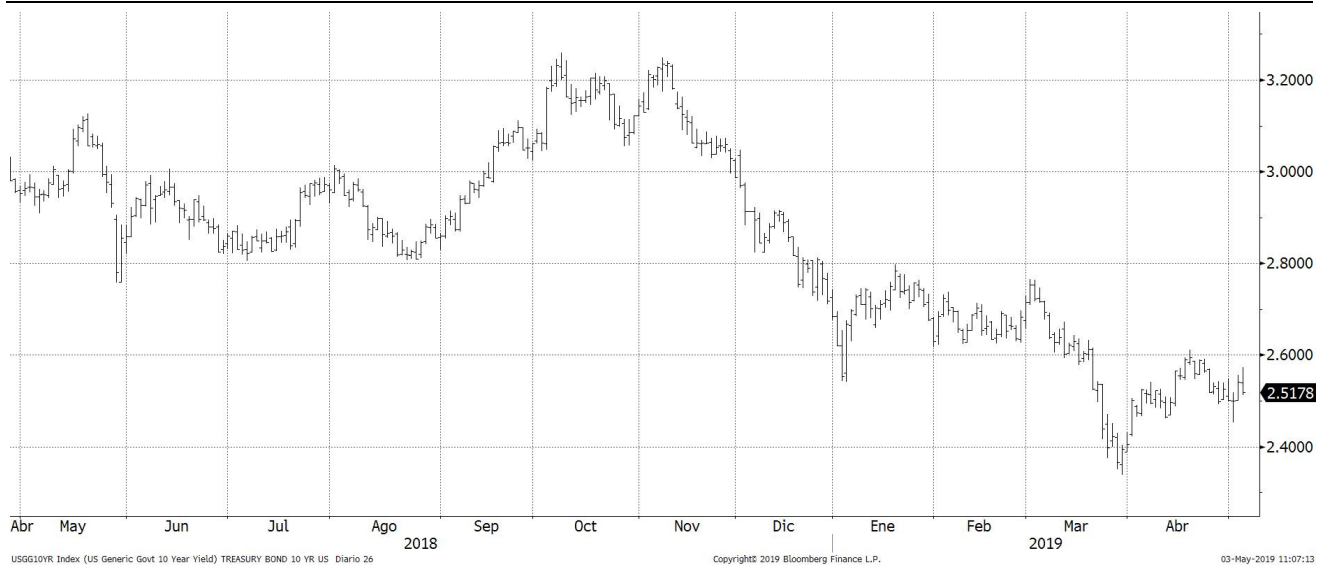
En cuanto a los rendimientos de Treasuries, la curva de rendimientos de EE.UU. volvió a empinarse en el tramo largo (positivo).

El martes y el miércoles tuvo lugar la última reunión de política monetaria de la Fed, en la cual la entidad no efectuó cambios en el actual rango de tasas de interés de referencia (2,25%-2,5%). El titular de la Fed, Jerome Powell, descartó la posibilidad de reducir las tasas al afirmar que sería paciente antes de tomar una decisión que revierta los últimos incrementos. El último incremento fue llevado a cabo a fines de 2018.

Veamos las probabilidades de bajas: para la reunión de junio 2019 el mercado estima que la tasa se mantenga en el rango de 2,25%-2,5% es de 90,5%. Luego, para enero 2020 aumentan las chances de una reducción de la tasa (40,3% al rango de 2%-2,25% y 14,6% al rango de 1,75%-2%) pero siguen altas las probabilidades que no sufra modificaciones de su actual nivel (42,2%) para ese entonces. Todo lo anterior reduce la posibilidad de una baja en las tasas de interés en diciembre.

El dólar cerró al fin en baja, ante los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, que no veía motivos para reducir las tasas de interés. Los rendimientos de Treasuries a 10 años volvieron a bajar después de subir:

Figura 4
RENDIMIENTO DEL TREASURY A 10 AÑOS: 12 meses (en porcentaje anual)



Fuente: Bloomberg

El petróleo cerró en baja por un aumento en las reservas de crudo de EE.UU., aunque el commodity encuentra soporte en la crisis política de Venezuela, las sanciones estadounidenses más estrictas contra Irán y los recientes comentarios de Arabia Saudita en los que manifestó que los recortes de producción de la OPEP podrían extenderse para todo 2019.

El oro finalizó en baja, en lo que fue su mayor caída semanal desde finales de marzo.

La soja culmina con pérdidas, registrando su cuarta pérdida semanal consecutiva debido a una débil demanda global y altos suministros. Los mercados permanecen bajo presión debido a las preocupaciones por las negociaciones comerciales y por la propagación de la peste porcina africana en China.

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La Fed en decidió mantener la tasa de interés en el rango 2,25% - 2,5%, debido a que el crecimiento continuo del empleo y la economía norteamericana impulsó la confianza de los funcionarios en que la inflación se acelere. La decisión de la Reserva Federal estuvo en línea con lo que esperaba el mercado, aunque no con lo que piensa Donald Trump, que pelea por reducir las tasas para fortalecer la evolución de la economía. La Fed reiteró que será paciente al decidir sobre cualquier cambio de su tasa de interés de referencia. EE.UU. generó en abril un total de 263.000 puestos de trabajo, cuando el mercado esperaba la creación de 190.000 empleos. Por su parte, la tasa de desempleo cayó 0,2 puntos porcentuales a 3,6%, marcando su menor nivel desde diciembre de 1969. El cambio de empleo en abril según ADP fue también muy positivo: 275.000 vs 151.000 dato anterior. Por otro lado, cayó el índice ISM manufacturero en abril: 52,8 vs 55,3 dato anterior).

Esta semana se publicarán las peticiones iniciales de desempleo, la balanza comercial con negativas expectativas (-USD 55 Bn vs -USD 49 Bn cifra anterior), y el IPC con consenso del 2,00% YoY.

EUROPA

La semana pasada, el índice de confianza del consumidor de la Eurozona se mantuvo estable en abril (revisión final -7,9). La confianza del consumidor del Reino Unido se mantuvo en niveles negativos en abril (-13), mientras que en Alemania continuó en valores positivos en mayo (10,4). El PIB de la Eurozona creció en el 1ºT19 más de lo estimado. Las ventas minoristas de Alemania sufrieron una inesperada contracción en marzo respecto al mes anterior (-2,1% YoY vs 4,4%). El BoE mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 0,75%. El índice PMI Markit composite del Reino Unido mostró una mejora en abril respecto al período anterior (50,9 vs 50).

Esta semana se esperan datos de Alemania sobre la producción industrial con consenso negativo (-2,8% YoY vs -0,4% YoY) y de la balanza comercial. Por otro lado, se reportarán cifras sobre la producción industrial de Francia. Por último, se revelarán datos del Reino Unido sobre el PIB con expectativas positivas (1,8% YoY vs 1,4% YoY), de la producción industrial también con buenos pronósticos (0,5% YoY vs 0,1% YoY), y de la balanza comercial.

ASIA

La semana pasada, se redujeron los índices PMI Caixin manufacturero, PMI Composite y no manufacturero de China en abril respecto al mes anterior.

Esta semana se espera de Japón el PMI Nikkei de fabricación, composite y de servicios. Por el lado de China se esperan datos de la balanza comercial, de exportaciones e importaciones, y del IPC.

LATINOAMERICA

El consenso de analistas en Brasil redujeron la previsión de crecimiento del PIB para este año pasando de 2,55% (principio del año) a 1,7%, la novena baja consecutiva. El Gobierno inició los estudios para privatizar la estatal Empresa Brasileña de Correos y Telégrafos que funciona hace 356 años y que en los últimos años ha registrado pérdidas millonarias. La tasa de desempleo subió a 12,7% en el 1°T19. La balanza comercial registró un superávit de USD 6.061 M en abril, un crecimiento del 2,3% interanual. La producción industrial este mes cayó a su menor nivel en seis meses, debido a un descenso en los pedidos, aunque la confianza futura se fortaleció.

Las exportaciones de México descendieron 1,2% interanual en marzo (USD 38.961 M), mientras que las importaciones se redujeron en un 0,5% en marzo, con un superávit en su balance comercial de USD 1.429 M ese mes y de USD 2.158 M para el 1°T19.

Las reservas internacionales netas de Perú alcanzaron un total de USD 65.398 M. El empleo formal en el sector privado alcanzó un crecimiento de 4,4% YoY en febrero de 2019.

Chile hará entrar en vigencia el Acuerdo de Libre Comercio entre Chile y Argentina desde el 1 de mayo, que complementará el ACE 35 vigente desde hace más de 20 años. El Banco Central mantuvo estable su tasa de interés de referencia en 4,25%, alineado con lo esperado por el mercado. Los ingresos presupuestarios del sector público tuvieron una reducción del 1,2% en términos reales respecto al mismo periodo del 2018.

El Banco Central de Paraguay bajó la proyección de crecimiento de la economía para este año a un 3,2% desde un 4,0% en diciembre debido a una caída en la producción de soja vinculada al clima.

Esta semana, se publicarán datos sobre la actividad económica de Chile, y para México el índice de confianza al consumidor, el IPC y de la producción industrial. Para el caso de Brasil se reportará el PMI Composite y la ventas al por menor. Por último, Argentina dará a conocer datos sobre: la Actividad de construcción y de ventas, producción y exportaciones domésticas de vehículos.

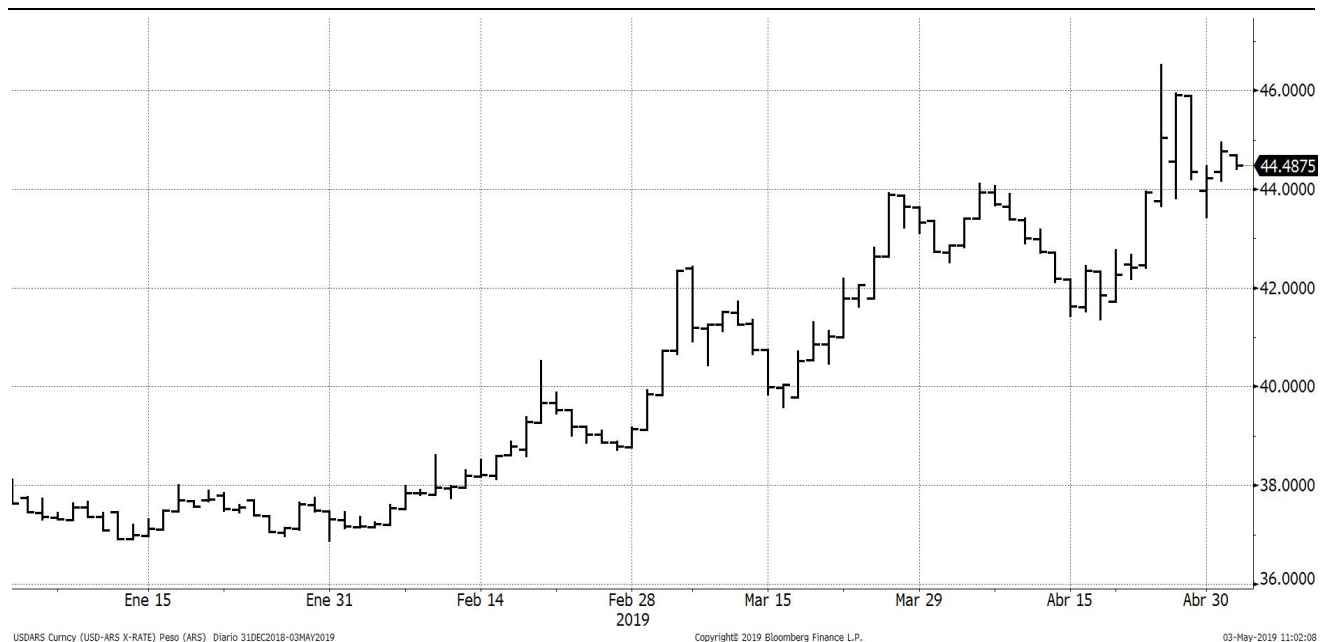
Argentina: Macroeconomía

Panorama cambiario y monetario: una tregua para el peso argentino

El BCRA anunció nuevas reglas para controlar el dólar que se mueve volátil ante la creciente incertidumbre política y económica de cara a las elecciones presidenciales. El COPOM del Banco Central realizó modificaciones al régimen monetario-cambiario vigente para contener una eventual fuerte suba de la cotización del dólar. Si el tipo de cambio se ubicara por encima de los ARS 51,448, el BCRA incrementará de USD 150 M a USD 250 M el monto de la venta diaria estipulada hasta ahora y además podrá realizar intervenciones adicionales para contrarrestar una elevada volatilidad si lo considerase necesario. Podrá realizar ventas de dólares aún si el tipo de cambio se ubicara por debajo de los ARS 51,448, estipulado como techo de la banda de flotación cambiaria. El monto y frecuencia dependerán de la dinámica del mercado.

El tipo de cambio mayorista termina en ARS 44,50 (para la punta vendedora), bajando en la semana ARS 1,47 (-3%).

Figura 5
 PARIDAD USDARS: acumulado del año

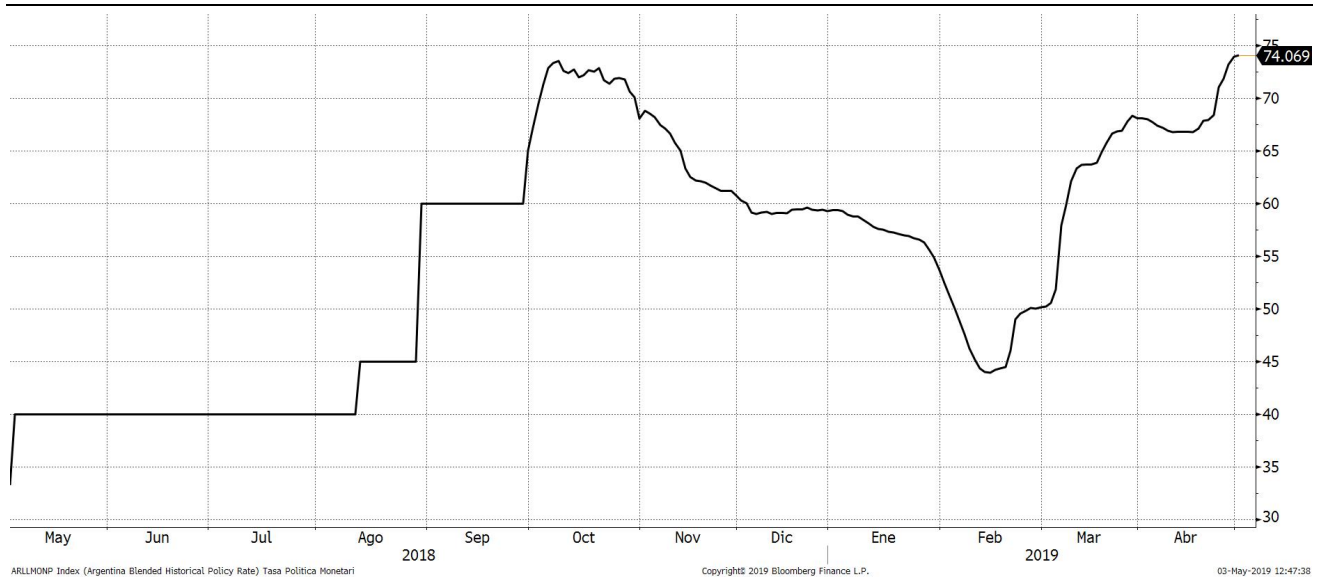


Fuente: Bloomberg

El Banco Central decidió incrementar la tasa de interés de referencia en 220 bps para llevarla a un máximo de 74,069% el jueves, pero el viernes redujo la tasa en la primera licitación a 73,809% (en promedio).

Figura 6

TASA DE POLÍTICA MONETARIA (LELIQ): 12 meses, en puntos porcentuales



ARLLMNP Index (Argentina Blended Historical Policy Rate) Tasa Política Monetari

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

03-May-2019 12:47:38

Fuente: Bloomberg

Indicadores de coyuntura: el PBI desacelera su tasa de caída

Recaudación de abril: los ingresos tributarios ascendieron a ARS 357.372 M, con un crecimiento nominal de 51,3% YoY, el cual en términos reales implicaría una variación negativa de 3,3% YoY. La recaudación cayó en términos reales por décimo mes consecutivo, aunque desaceleró su dinámica y se acercó al aumento de precios estimados. La tributación vinculada con el sector externo continuó mostrando un buen desempeño producto de las retenciones a las exportaciones y la depreciación de la moneda. La recaudación de aquellos tributos relacionados con el nivel de actividad interna han mejorado su dinámica con respecto a los meses precedentes, y Ganancias experimentó una expansión de 15,6% YoY en términos reales. El dato general se ubicó por encima a lo estimado por el mercado (+46,6% YoY).

Se dio en febrero el tercer mes consecutivo de suba mensual desestacionalizada de la actividad: el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) cayó en febrero 4,8% YoY, acumulando su décima caída consecutiva. El dato fue mejor a lo esperado, dado que el consenso esperaba una caída de 5% en un contexto de baja del consumo interno, la industria, la menor actividad financiera, así como de la mayoría de los sectores productivos. En relación al mes anterior, el EMAE mostró en febrero una leve suba de 0,2%, cuando en enero había alcanzado 0,6%.

El saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en abril un ligero superávit tras alcanzar los USD 4 M por quinto mes consecutivo. En este sentido, las exportaciones cayeron en abril 6,7% YoY, mientras que las importaciones profundizaron su caída al registrar en igual período -45,8% YoY (Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior).

Los salarios se incrementaron en febrero 2,7% MoM, acumulando un aumento de 5,8% en el primer bimestre, por debajo de la inflación. En términos interanuales mostraron una pérdida ya que se incrementaron 34,6% YoY contra un IPC que se ubicó en 51,3% en el mismo período.

El consumo cayó en marzo 12,3% YoY y de esta manera el indicador tuvo un acumulado para el 1°T19 de 10,8% YoY. Todos los rubros se han visto afectados con estos comportamientos negativos, siendo los de principal incidencia Bebidas Sin Alcohol, Lácteos y Bebidas Con Alcohol en el acumulado del año (fuente privada).

Según la Secretaria de Comercio, el plan de Precios Esenciales que busca congelar por seis meses 64 productos de la canasta básica debutó con un cumplimiento del 72,3%, de acuerdo con un relevamiento realizado en 170 sucursales del área metropolitana de Buenos Aires.

La suba en tarifas de servicios y transporte, y los combustibles, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires el aumento de la canasta básica de alimentos fueron de 4,23% durante el mes de abril y acumula en el año una suba de más del 17%.

La ACARA reportó que el patentamiento de autos 0 km cayó en abril 52% YoY a 37.257 unidades, registrando una caída de 4,8% MoM (el primer cuatrimestre cerró con una contracción de 50%).

Lanzamiento del plan de viviendas ProCreAr: la nueva línea será a 30 años con una tasa máxima de 7,5% y un techo de hasta ARS 140.000 UVAS (ARS 4,9 M). El modelo mantiene que el Estado subsidia el 20%, quien lo tome deberá poner el 10% y el banco financiará el 70% del total.

La cantidad total de escrituras de compraventa de inmuebles en la Ciudad de Buenos Aires registró en marzo una caída de 55,4% YoY. Sin embargo, en comparación con febrero del presente año, los actos aumentaron 27,8% en cantidad y en términos de montos totales de hipotecas cayeron 28,1% YoY.

La producción de la industria PyME cayó 8,4% YoY en marzo por undécimo mes consecutivo, trabajando con el 58,9% de su capacidad instalada (CAME). La caída de la producción fue del 12,1% MoM.

Esta semana se publicará el dato oficial de actividad industrial y de construcción del mes de marzo, así como las ventas, producción y exportaciones de vehículos de abril.

Argentina: Renta Fija

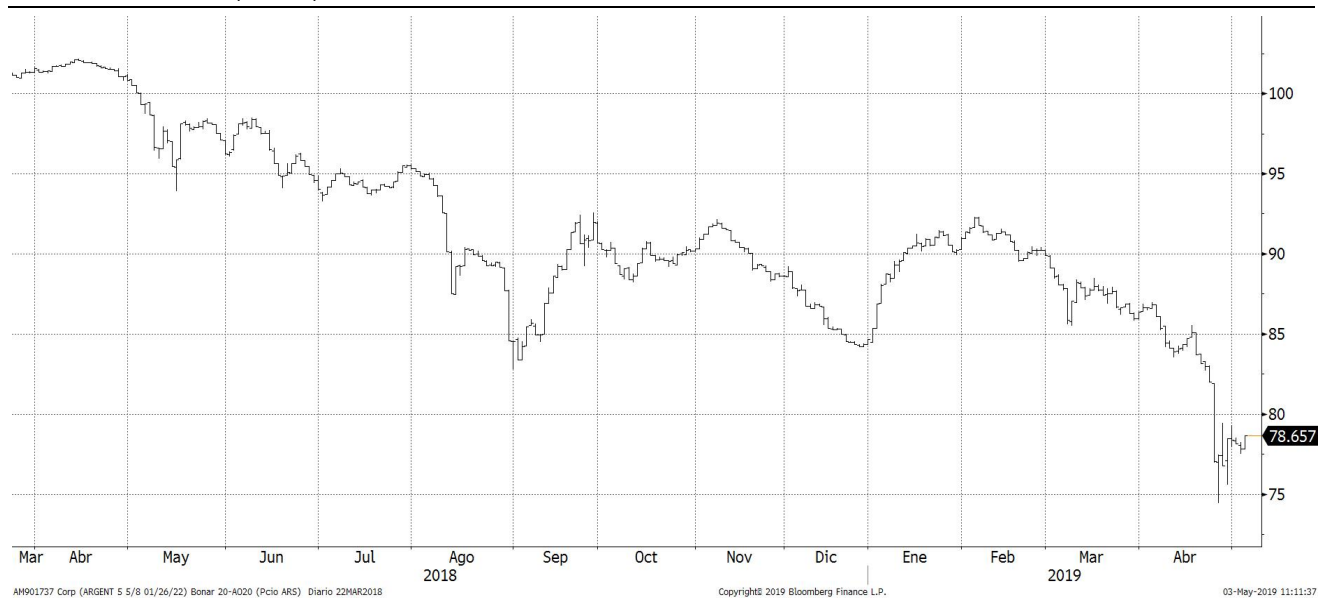
Semana de transición, y a la espera de la consolidación del rebote

Los bonos volvieron a mostrarse débiles durante la semana pasada, alcanzando nuevos valores mínimos por debajo de los registrados en el mes de diciembre de 2018. El riesgo país medido terminó la semana ubicándose en los 935 puntos básicos (con un máximo semanal de 964 bps) y CDS a 5 años en 1.175 puntos (máximo semanal de 1.214 bps). El rendimiento de los bonos de referencia en dólares a 10 años de plazo aumentó hasta 11,524%, con máximo de 11,83%.

La incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales del mes octubre, aunque las subas en la última rueda de la semana recortaron bastante las pérdidas de las jornadas previas. El calendario electoral está en la mira de los inversores: el primer escalón será el 12 de junio, que vence el plazo de solicitud de reconocimiento de alianzas transitorias y confederaciones para participar en los comicios. El segundo, el 22 de junio con el blanqueo de las candidaturas para las PASO (Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias).

El bono más corto en dólares tuvo su semana de respiro:

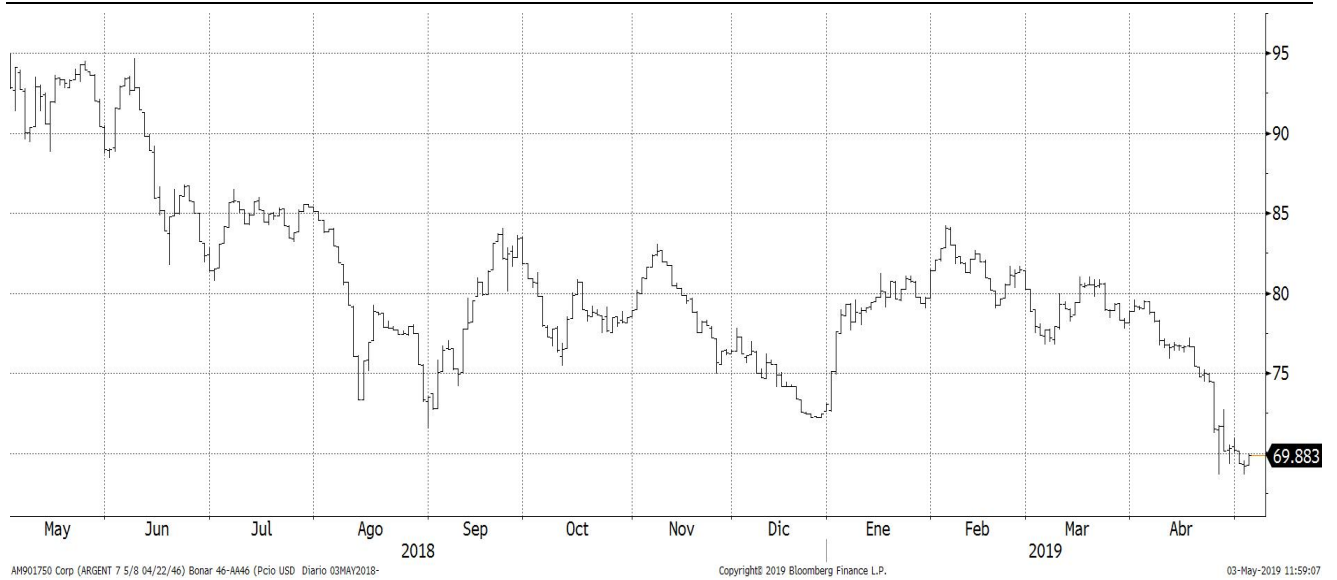
Figura 7
 BONAR 8% 2020 (AO20): 12 meses, en dólares



Fuente: Bloomberg

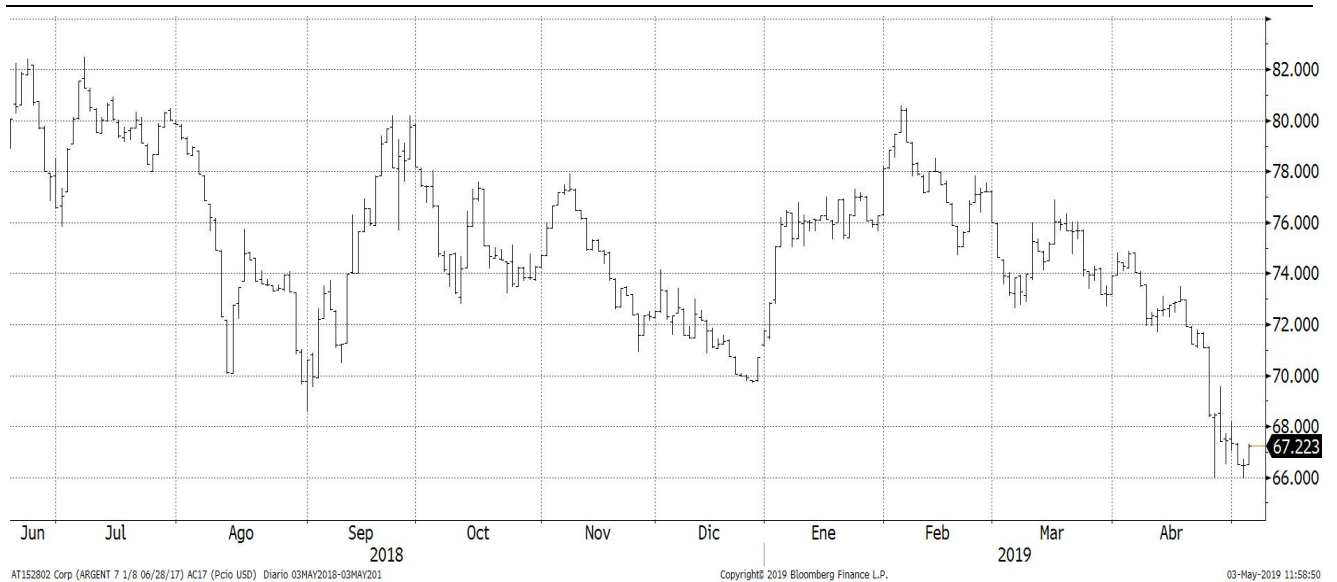
El Bonar 8,75% 2024 (AY24) cortó cupón y abonará este martes 7 de mayo la primera amortización de capital de 16,66% más intereses de 4,38% del valor nominal. Por eso la baja fuerte en su cotización.

Figura 8
BIRAD 7.625% 2046 (AA46): 12 meses, precio en USD



Fuente: Bloomberg

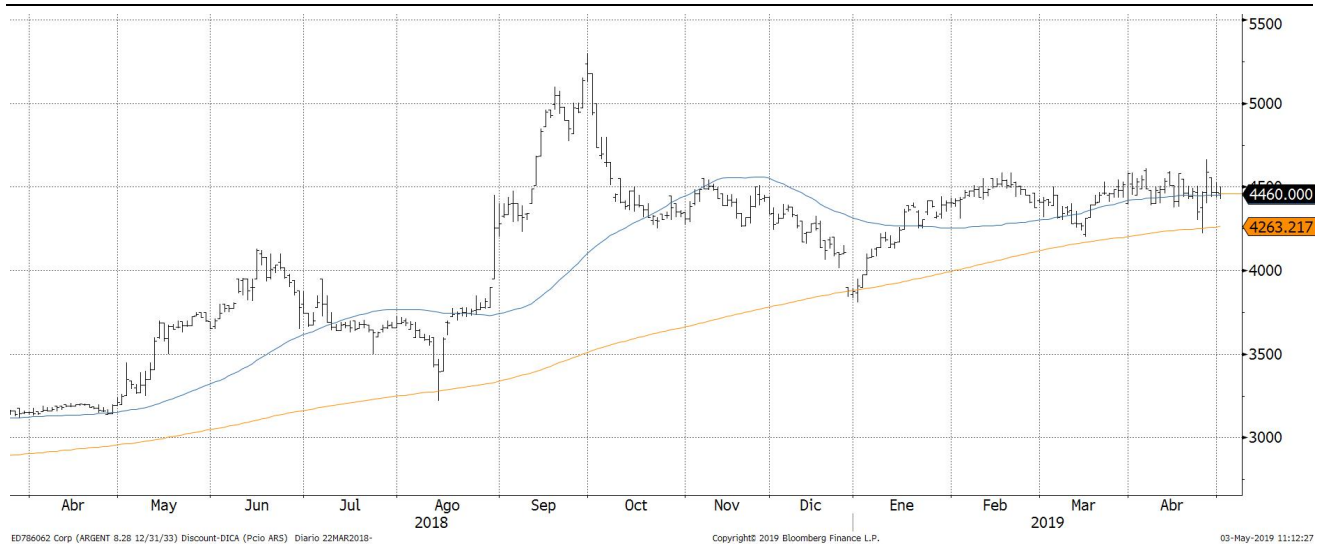
Figura 9
BIRAD 7.125% 2117 (AC17): 12 meses, precio en USD



Fuente: Bloomberg

Medidos en pesos, los bonos en dólares sirvieron de cobertura en las últimas semanas, aunque con volatilidad. Este es el caso del DICA:

Figura 10
DISCOUNT 8,28% 2033 (DICA): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

Esta semana el Gobierno deberá enfrentar un vencimiento de Letes en dólares por USD 1.350 M, y habrá una licitación de una nueva Lete a 70 días de plazo (vencimiento el 19 de julio).

El mercado está pidiendo plazos más cortos para las Letras del Tesoro en dólares, y este anuncio es una respuesta a ese pedido. En esta colocación no se garantiza una tasa por si hay sobreoferta. En la última licitación de Letes en dólares el rollover fue de 62%, pagando una mayor tasa para lograr recaudar el monto que estaba previsto.

Sigue teniendo un mayor peso la dolarización de carteras, pero se dio una leve mejora de los bonos nominados en pesos: especialmente los bonos ligados al CER que armaron un ligero rebote.

En cuanto a las Lecaps, los retornos se ubicaron en un valor promedio en torno a 60%. Esta semana hay un vencimiento de ARS 35.000 M, y se anunció que reabre la emisión de la Letra que vence en 49 días con vencimiento el día 28 de junio de 2019.

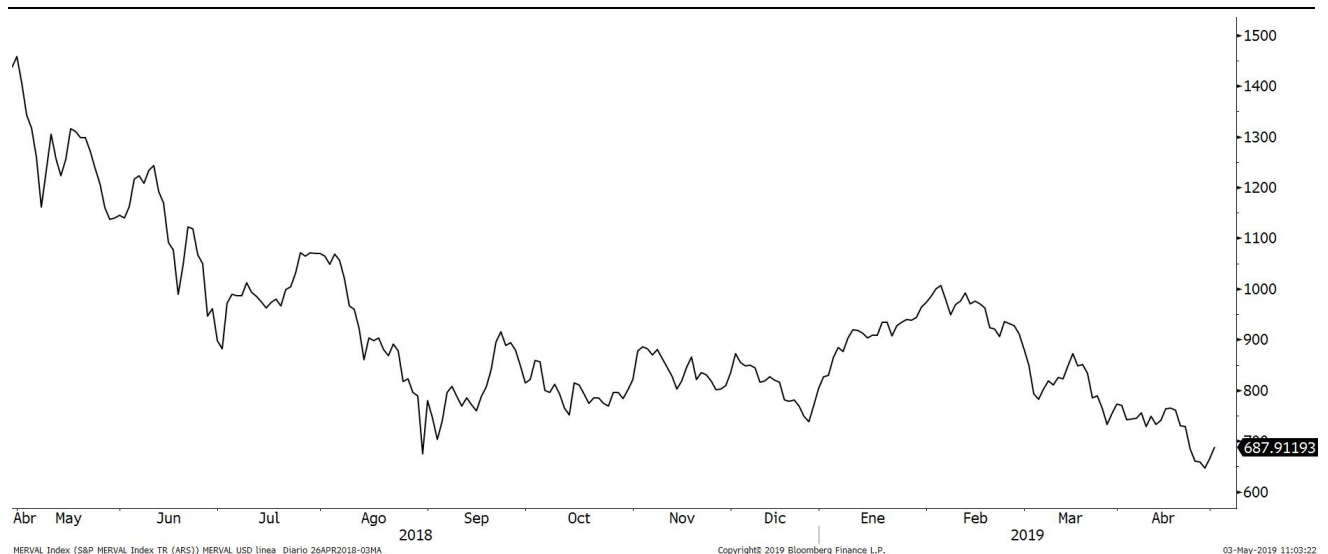
Argentina: Renta Variable

Un alivio para los inversores

Un alivio para los inversores: a contramano de la mayoría de los emergentes, con acciones chinas y en Latam en franco repliegue, la nota la dio el Merval de Argentina, con una suba de más del 13% en dólares en 5 ruedas (7% en la semana pasada con un feriado en el medio).

En pesos la recuperación recién se dio el día jueves con dos fuertes jornadas de recuperación. En dólares, el índice ronda los 687 dólares, muy lejos de sus valores de los últimos meses:

Figura 11
 Merval: en dólares, 24 meses



Fuente: Bloomberg

Entre las principales noticias de la semana Ternium Argentina informó que en el primer trimestre del año obtuvo una ganancia neta atribuible a los accionistas de ARS 1.071,5 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2018 de ARS 2.554,4 M. De esta forma, sus resultados cayeron 58% YoY. El próximo 2 de mayo la compañía publicará más detalles del balance.

Tenaris informó que en el primer trimestre del año obtuvo una ganancia neta atribuible a los accionistas de USD 242.589 M, que se compara con la utilidad neta del mismo período del año 2018 de ARS 235.234,4 M. De esta forma, sus resultados se incrementaron 3,1% YoY. Por su parte el EBITDA de la compañía se incrementó 10,3% YoY al pasar de USD 353.999 en el 1°T18 a USD 390.351 en el 1°T19.

Grupo Financiero Galicia abonará un dividendo en efectivo a partir del 9 de mayo por la suma de ARS 2.000 M, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, equivalente a ARS 1,4018 por acción o 140,1773% del capital social.

Figura 12
GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL AR): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

Banco Macro procederá a la puesta a disposición de los accionistas un dividendo en efectivo a partir del 14 de mayo, por un monto de ARS 6.394 M, el cual representa el 1.000% del capital social (ARS 10 por acción).

Figura 13
BANCO MACRO (BMA AR): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

Grupo Supervielle pondrá a disposición de los accionistas a partir del próximo 15 de mayo un dividendo en efectivo por ARS 303 M, equivalente a un 66,342% del capital social, es decir ARS 0,6634 por acción. El monto a distribuir tiene origen del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Grupo Financiero Valores incrementó el precio de la oferta realizada para la adquisición de acciones propias. En ese sentido, el precio a pagar por las acciones subió de ARS 5,50 a ARS 6,00 por acción. Esto se resolvió debido a que existe una diferencia entre el valor de los activos de la sociedad y el precio de cotización de las acciones en el mercado, el cual sigue sin reflejar ni el valor subyacente de los activos, ni la realidad económica que tienen los mismos en la actualidad, ni su potencial futuro, resultado ello en desmedro de los intereses de los accionistas de la sociedad.

Dividendos de autopistas: Autopistas Del Sol informó que el próximo 7 de mayo abonará un dividendo en efectivo de ARS 726,3 M correspondiente al ejercicio 2018, que equivale al 821,8% sobre el valor nominal de la acción. Las acciones que perciben de este dividendo serán las A, B, C, D y E. Por otro lado, Grupo Concesionario del Oeste abonará a partir del próximo 7 de mayo abonará un dividendo en efectivo de ARS 726,3 M correspondiente al ejercicio 2018, que equivale al 454% sobre el valor nominal de la acción. Las acciones que perciben de este dividendo serán las A y B.

Telecom Argentina pondrá a disposición de los accionistas a partir del 7 de mayo próximo un dividendo en efectivo de ARS 6.300 M.

Mirgor resolvió en su asamblea del 26 de abril abonar un dividendo en efectivo por la suma de ARS 180 M pagaderos en 6 cuotas a ser canceladas el 13 de mayo, 19 de junio, 17 de julio, 14 de agosto, 18 de septiembre y 16 de octubre, de ARS 30 M cada una.

Consultatio pagará un dividendo en efectivo a partir del día 10 de mayo correspondiente al ejercicio de 2018 por la suma de ARS 503 M, que representa el 122,711% del capital social

Arcor resolvió en su reunión de directorio del 27 de abril distribuir un dividendo en efectivo de ARS 270 M, que será puesto a disposición de los accionistas a partir del 7 de mayo de 2019.

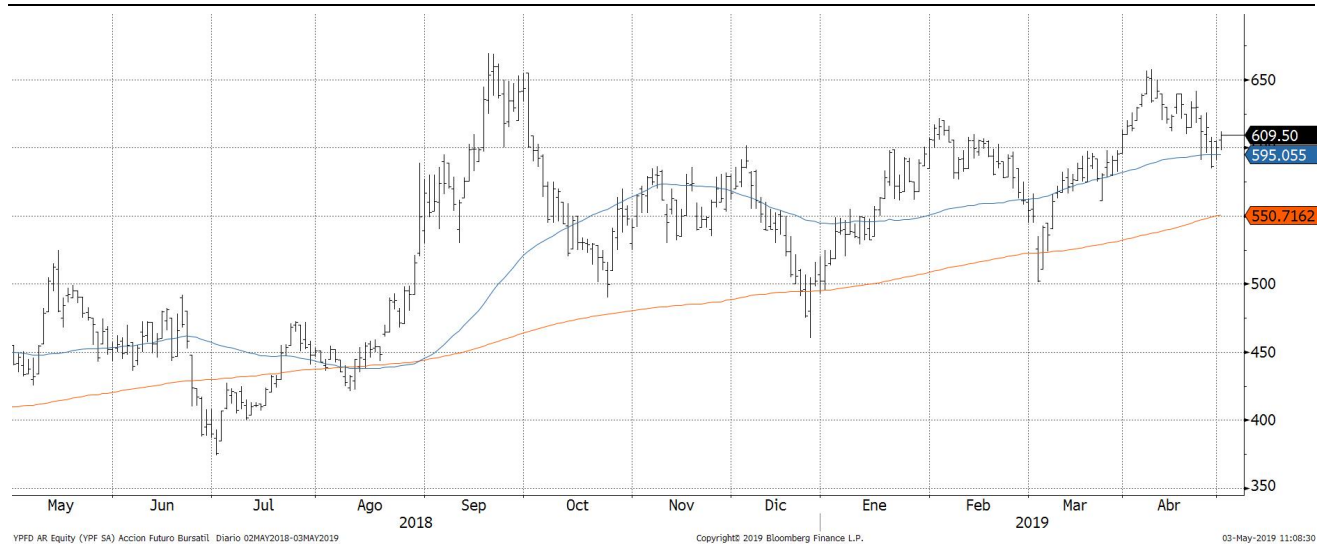
Celulosa Argentina reportó en el 3ºT19 (año fiscal) una ganancia neta de ARS 762,9 M que se compara con la pérdida de -ARS 518,6 M del mismo período del año fiscal anterior. En nueve meses, la compañía mostró una pérdida de -ARS 360,8 M vs. -ARS 684 M.

Otras empresas energéticas como Pampa Energía que tuvieron fuerte castigo hicieron un piso, que es un doble piso en este caso en los últimos 12 meses.

Subsidiaria israelí de IRSA vende el 18% de su participación en ICla Insurance. IDBD cerró acuerdo con 3 compradores a USD 1,26 por acción.

YPF Luz busca colocar una Obligación Negociable (ON) a 2 años por un monto de USD 50 M. Lo haría en el mercado doméstico.

Figura 14
YPF (YPFD AR): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por RIG Valores S.A. sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de RIG Valores S.A.

This report was prepared by RIG Valores S.A. for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of RIG Valores S.A.