



Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°289)

La Fed, la data de empleo y avances entre China y EE.UU. le dieron un impulso impensado a los mercados, del cual se beneficiaron finalmente todos los activos de riesgo argentinos

Ha sido una semana de menor a mayor en los mercados de riesgo, que respiran recién ahora aliviados, siempre con mucha volatilidad. Arrancó con temores a una desaceleración económica a nivel mundial por decepcionantes datos macro en China y el recorte de previsión de ingresos trimestrales de Apple (que dio la nota al recortar su guidance de ingresos para el último trimestre por menores ventas en China). Pero la Fed, la data de empleo y avances entre China y EE.UU. le dieron un impulso impensado a los mercados, del cual se beneficiaron finalmente todos los activos de riesgo argentinos. El presidente de la Reserva Federal dijo que observarán el desempeño de la economía este año y ajustarán la política monetaria si el crecimiento económico se desacelera inesperadamente y que la Fed no dudaría en cambiar su plan de reducción de su hoja de balance si causaba problemas. El S&P 500 terminó una suba del 1,7%. En Latinoamérica, el índice Bovespa de Brasil finalizó las últimas cinco ruedas con una suba de más del 8% en moneda local y 12% en dólares tras la asunción de Bolsonaro y los anuncios del nuevo gobierno. Los rendimientos de USTreasuries terminaron en baja pero el dólar en alza, lo que no impidió que todos los commodities se recuperaran. En las próximas semanas las empresas de EE.UU. comenzarán a publicar sus balances trimestrales.

Se publicó un nuevo REM, en el que empeoraron esta vez las expectativas de inflación y de tasa de interés de un mes a otro, sin cambios para la caída del PBI en 2019, y se espera una depreciación del peso menos profunda que un mes atrás, con un déficit fiscal primario para 2019 de ARS 40.000 M y un superávit de ARS 170.000 M para 2020. Mientras tanto la actividad sufre: -13.8% y -15.9% YoY cayeron en noviembre la industria y la construcción. Lo positivo es que se dio una auspiciosa baja del riesgo país (aunque falta mucho todavía) de un máximo de 830 a 730 puntos. El Gobierno licitará Letes en dólares a 217 días de plazo a una tasa nominal anual de 4,75% (la misma en relación a las últimas dos licitaciones). La curva de Lecaps se concentra en el tramo corto de la curva, a tasas de entre 39% y 43%. Siguen siendo la mejor alternativa corta con liquidez en aumento para invertir en pesos. Pero los rendimientos bajaron mucho, malo para el inversor y positivo para el Gobierno. La semana cerró con un tono muy positivo para el mercado accionario, con una mejora del 6,7% en la primer semana y del 13,5% en las últimas seis sesiones.





MERCADOS INTERNACIONALES	3
DE MENOR A MAYOR	7 7 7
ARGENTINA: MACROECONOMÍA	9
EL REM MOSTRÓ DOS CARAS: UNA POSITIVA Y OTRA NEGATIVA MALA DATA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	9 10
ARGENTINA: RENTA FIJA	12
LA BAJA DEL RIESGO PAÍS FINALMENTE SE DIO	12
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	17
EL REBOTE FINALMENTE SE DIO, Y FUE FUERTE	17





Mercados Internacionales

De menor a mayor

La primera semana del año transcurrió con gran volatilidad y fue de menor a mayor. Entre puntas, el índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una suba de más del 1,7%.

Arrancó con temores a una desaceleración económica a nivel mundial por decepcionantes datos macro en China y el recorte de previsión de ingresos trimestrales de Apple (por menores ventas en China). Pero se dieron tres factores muy puntuales que hicieron revertir la suerte de los mercados.

EE.UU. y China se reunirán hoy lunes 7 y mañana 8 en Pekín para avanzar en las negociaciones comerciales, brindando optimismo en los mercados. Asimismo, los comentarios de Powell también ayudaron a impulsar a los mercados. El presidente de la Reserva Federal dijo que observarán el desempeño de la economía este año y ajustarán la política monetaria si el crecimiento económico se desacelera inesperadamente Además, comentó que la Fed no dudaría en cambiar su plan de reducción de su hoja de balance si causaba problemas. Finalmente, los favorables datos de empleo publicados el viernes también tuvieron su impacto, ya que mostraron una importante solidez de la economía norteamericana. Se crearon 312.000 nuevos puestos de trabajo en EEUU en un solo mes. El equity se debate entre la buena noticia y el guiñe a la Fed para que siga el curso de la suba de tasas de interés.

Figura I BOLSAS MUNDIALES: evolución 5 días

	- 1/					0 – 1	0 - 1-:
1) América	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%5d	%5dDiv
11) DOW JONES	mu m	23433.16	+746.94	+3.29%	01/04c	+1.27%	+1.27%
12) S&P 500	me man	2531.94 d	+84.05	+3.43%	01/04c	+1.73%	+1.73%
13) NASDAQ	my man	6738.86	+275.35	+4.26%	01/04c	+2.42%	+2.42%
14) S&P/TSX Comp	man man	14426.62 d	+213.87	+1.50%	01/04c	+1.85%	+3.86%
15) S&P/BMV IPC	ma man	42455.13 d	+410.80	+0.98%	01/04c	+2.50%	+3.78%
16) IBOVESPA	manual ma	91840.79 d	+276.54	+0.30%	01/04c	+7.88%	+12.55%
17) CHILE SLCT	~~~~	5189.20 d	+60.05	+1.17%	01/04c	+2.50%	+4.20%
18) Colom COLCAP		1356.75 d	+8.22	+0.61%	01/04c	+2.08%	+4.02%
19) ARG MERVAL		32303.05	+1237.93	+3.98%	01/04c	+13.45%	+14.37%
20) S&P/BVL Peru	Jan Jan	19469.46 d	+226.51	+1.18%	01/04c	+1.37%	+2.21%
2) EMEA							
21) Euro Stoxx 50	man man	3041.85 d	+87.19	+2.95%	01/04c	+3.56%	+3.12%
22) FTSE 100	min min	6837 . 42 d	+144.76	+2.16%	01/04c	+3.84%	+4.02%
23) CAC 40	mount	4737.12 d	+125.63	+2.72%	01/04c	+3.01%	+2.58%
24) DAX	man and	10767.69 d	+351.03	+3.37%	01/04c	+1.26%	+0.83%
3) Asia/Pacífico							
31) NIKKEI	~~~	19561.96 d	-452 . 81	-2.26%	01/04c	-3.00%	-1.42%
32) HANG SENG	~~~~	25626.03 d	+561.67	+2.24%	01/04c	+0.58%	+0.52%
33) CSI 300	~~~	3035 . 87 d	+71.03	+2.40%	01/04c	+1.13%	+1.26%
34) S&P/ASX 200	man harry	5619.35	-14.05	-0.25%	01/04c	+0.40%	+1.47%



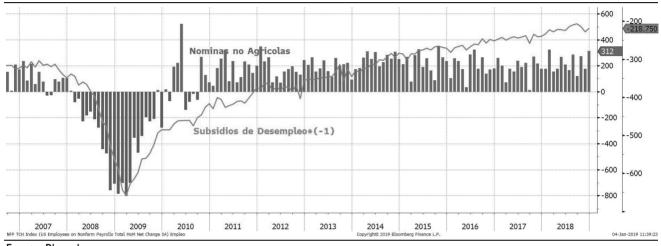


En la semana, el sector de Energía registró las mayores ganancias, seguido por el sector Comunicaciones y Consumo Discrecional.

En materia de valuación, el Price-to-Earnings ratio forward del S&P 500 se ubica en torno a 14,2x, por debajo de la media de 5 años de 16,4x y la media de 10 años de 14,6x.

La creación de empleos en EE.UU. fue muy fuerte y superior a meses anteriores:

Figura 2
CREACION DE EMPLEOS NO AGRICOLAS EN EEUU: 11 años, mensual



Fuente: Bloomberg

Apple terminó la semana con una fuerte tras registrar el jueves su mayor pérdida diaria en seis años, luego de recortar su guidance de ingresos para el último trimestre. Por otro lado, varias compañías financieras redujeron su precio objetivo de la acción.

Celgene acordó ser adquirido por Bristol-Myers Squibb por USD 74 Bn, o USD 102,43 por acción. La acción terminó la semana con un alza de 36,1% en USD 85,7.

Walt Disney alcanzó un acuerdo de distribución con Verizon antes de la fecha límite. De esta manera, los clientes de Verizon FiOS continuarán recibiendo los canales de propiedad de Disney como ESPN.

First Republic Bank comenzó el 2019 cotizando en el índice S&P 500, al reemplazar a SCANA, que está en proceso de ser adquirida por Dominion Energy.

En Europa, el índice Euro Stoxx 50 cerró una fuerte recuperación de más del +3,5%, y más aún el índice FTSE 100 del Reino Unido.

En Latinoamérica, el índice Bovespa de Brasil finalizó las últimas cinco ruedas con una suba de más del 8% en moneda local y 12% en dólares tras la asunción de Bolsonaro y los anuncios del nuevo gobierno. El flamante Ministro de Economía Guedes no pierde tiempo: ya anunció privatizaciones e importantes reformas. Y achicando estructura: fusionó Hacienda, Planificación e Industria y Comercio. Será un hombre clave a seguirle los pasos para saber si el rally brasileño tiene sustento.



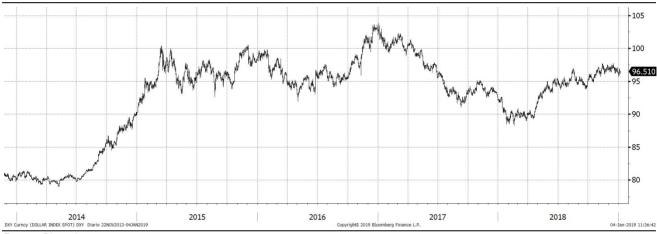


Los rendimientos de USTreasuries terminaron en baja, luego que una cifra más débil de la esperada en el indicador de manufactura y las menores ventas a proyectadas de Apple alarmaran a los inversores y los llevaran a demandar activos refugio. Sin embargo, el buen dato de empleo, los comentarios de Powell y las perspectivas por la reunión entre EE.UU. y China recortaron las caídas.

En Europa, el rendimiento del Bono alemán a 10 años tocó en la semana su menor nivel en 21 meses.

El dólar (DXY) cerró en alza, borrando las pérdidas semanales previas gracias a los datos que mostraron que el crecimiento del empleo en EE.UU. aumentó en diciembre, lo que podría ayudar a disipar los recientes temores sobre la salud de la economía que ha afectado a los mercados financieros.





Fuente: Bloomberg

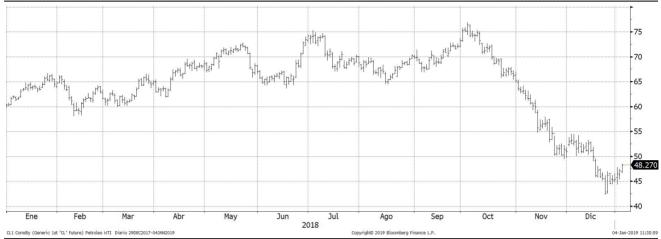
El Yen se fortaleció mucho por la sostenida aversión global al riesgo en las primeras rueda bursátil del año. La divisa japonesa registró la mayor suba en 2018 y acumula tres semanas consecutivas de ganancias.





El petróleo cerró en alza, luego de varias jornadas de importantes pérdidas. Los recortes de producción de la OPEP, las conversaciones que EE.UU. y China, así como las señales de una menor oferta de crudo y datos económicos sólidos también brindaron apoyo.

Figura 4
PETROLEO: WTI, en USD por barril, 12 meses



Fuente: Bloomberg

El oro finalizó en alza, a pesar que en la semana cayó desde niveles máximos de seis meses, debido a las persistentes preocupaciones por el crecimiento económico mundial que han aumentado el apetito por este tipo de activo refugio.

La soja culmina con ganancias, ante las perspectivas de una mejora en el envío de granos a China por mayor demanda, junto con las crecientes preocupaciones por las condiciones climáticas adversas en Brasil y Argentina.

En las próximas semanas las empresas del S&P 500 comenzarán a publicar sus balances correspondientes al trimestre finalizado el 31 de diciembre pasado. Se espera que las empresas que componen el índice presenten un crecimiento interanual de sus ganancias por acción de 12,4% en promedio. De darse este resultado, sería el quinto trimestre consecutivo con crecimiento de ganancias de doble dígito. Los once sectores que componen el índice S&P 500 reportarían aumentos interanuales en sus ganancias. Las subas más importantes se observarían en: Energía (+76%), Industrial (+15%), y Financiero (+14%).

Por el lado de los ingresos, se espera en el 4°T18 un crecimiento interanual promedio de 6,3%, con diez de los once sectores presentando aumentos año a año. El sector Comunicaciones registraría el mayor crecimiento de ingresos de 20%, seguido por el sector Reits y Energía.

La muestra de empresas del S&P 500 finalizarían el año 2018 informando un crecimiento de promedio de sus beneficios por acción de 20% y un aumento de sus ingresos de 8,9%. Para este año 2019, se espera un crecimiento de las ganancias de 7,9% y de 5,3% para los ingresos.





Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

Las cifras oficiales de empleo mostraron que en diciembre se crearon 312.000 nuevos puestos de trabajo, cifra ampliamente superior a la esperada. Además, el dato de noviembre fue revisado al alza. La tasa de desempleo aumentó a 3,9%, y los salarios por hora promedio crecieron a un ritmo mayor al estimado.

Esta semana se espera una caída del índice ISM no manufacturero de diciembre. Se publicará la balanza comercial de noviembre. El viernes se dará a conocer la inflación de diciembre que sería de 1,9% YoY, mostrando una desaceleración respecto al mes anterior. Los pedidos de fábrica de noviembre arrojarían una recuperación tras la caída previa. También se publicará las minutas de la última reunión de la Fed.

EUROPA

Las revisiones finales de los índices PMI Markit composite de Francia y Alemania de diciembre mostraron una caída cuando no se preveían cambios. En el Reino Unido, este índice mostró una mejora. La tasa de desempleo de Alemania se mantuvo sin cambios, mientras que la inflación de la Eurozona mostró una desaceleración mayor a la esperada.

Esta semana se espera en Alemania una contracción de la producción industrial de noviembre. En Francia y el Reino Unido la producción industrial de noviembre volvería caer, pero a un menor ritmo que el dato previo. Además, en el Reino Unido, se publicará el PIB de noviembre que mostraría un crecimiento de 0,1% MoM.

ASIA

La semana pasada en China, el índice PMI Caixin manufacturero de diciembre arrojó un resultado menor al esperado y se ubicó en zona de contracción por primera vez en 19 meses. Los índices PMI Caixin composite y servicios de diciembre registraron leves mejoras, con el índice de servicios en su valor más alto en seis meses.

Esta semana, en China se publicará la inflación de diciembre que sería de 2,1% YoY. En Japón, se dará a conocer el dato preliminar del índice líder CI de noviembre que se mantendría prácticamente estable. También se espera un mayor déficit comercial para el mes de noviembre.





LATINOAMERICA

El dato clave de la semana fue la asunción de Jair Bolsonaro como nuevo presidente de Brasil con un discurso de lucha contra la corrupción y la criminalidad. El nuevo ministro de Hacienda, Paulo Guedes, redactó un decreto ejecutivo para una reforma al sistema de pensiones que podría generar ahorros por hasta BRL 50.000 M (USD 12.900 M) en la próxima década. Bolsonaro prometió ajustar las cuentas públicas y reformas del sistema financiero. Planea realinear a Brasil en el plano internacional, alejándolo de naciones en desarrollo aliadas y acercándose a líderes occidentales, especialmente a EE.UU.

El real brasileño terminó con las mayores subas entre las principales divisas. La asunción de Bolsonaro y las medidas anunciadas por su ministro de economía Guedes impulsaron la moneda.

Las acciones brasileñas se encuentran ante un inminente quiebre alcista en dólares, en la zona del 61,8% del retroceso según Fibonacci en la zona de USD 41 para el \$EWZ. Eso habilitará nuevos objetivos alcistas.

En México la deuda pública se ubicó en un equivalente al 45,6% del PIB hasta noviembre pasado. Las expectativas de inflación siguen altas y sujetas a riesgos estructurales, por lo que debe reforzar la postura monetaria para alcanzar su meta de 3%.

En Perú el 2018 terminó con una inflación anualizada de 2,19%, dentro del rango meta oficial de entre 1% y 3%, debido al alza de los precios de los alimentos. El Banco Central mantiene en 2,5% el estimado de inflación anual para el cierre de 2019. La ejecución de la inversión pública en todo el 2018 logró un crecimiento nominal de 16,13% YoY.

La producción manufacturera en Chile se contrajo 4,7% YoY en noviembre, aunque el desempleo bajó a 6,8% en el trimestre móvil a noviembre, su menor nivel en siete meses. La economía crecería en torno a 4% en 2019.

Esta semana en Brasil se publicará la producción industrial de noviembre, que se habría mantenido estable en términos interanuales. La Fundación Getulio Vargas publicará su cifra de inflación de diciembre. El viernes, el IBGE dará a conocer la cifra oficial de inflación que sería de 3,75% YoY. En México, se dará a conocer la inflación de diciembre que sería de 4,8% interanual. El viernes se publicará la producción industrial de noviembre. En Chile, el lunes se dará a conocer el dato de actividad económica de noviembre, las cifras de balanza comercial y total de exportaciones de diciembre y a inflación de diciembre.





Argentina: Macroeconomía

El REM mostró dos caras: una positiva y otra negativa

El Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) del BCRA mostró un consenso que espera una economía más saludable en 2020 que en 2019 ya que la economía retomaría el sendero de crecimiento con cuentas fiscales más sanas y una inflación menor a la de 2017. Las perspectivas sobre la evolución del PBI quedaron invariables avizorando un crecimiento promedio anual de 2,5% en 2020-2021

Pero las expectativas de precios se revisaron al alza respecto del relevamiento anterior que puede explicarse por los anuncios de incrementos en las cuotas de medicina prepaga y en las tarifas de gas, electricidad y transporte, y elevó sus pronósticos para la política monetaria en 2019 y redujo el tipo de cambio esperado.

Este es un resumen:

- Para todo este año, los encuestados esperan una inflación general del 28,7%, es decir 1,2 punto porcentual por encima del mismo pronóstico, pero realizado un mes atrás. Vale aclarar que el Banco Central está aplicando su programa monetario sin haber establecido una meta de inflación, aunque en octubre. En cuanto a la denominada inflación núcleo (que no toma en cuenta los precios regulados ni estacionales) los analistas esperan una variación del 26,9%.
- En donde no hubo cambios fue en lo que se refiere a qué se espera del crecimiento del PBI en 2019: para 2019 se espera -1,2%, la misma cifra del relevamiento previo. Para el año 2020 los analistas esperan un crecimiento económico de 2,5% (igual que en noviembre), y también de 2,5% para 2021.
- Los participantes del REM proyectaron para enero una tasa promedio de LELIQ en pesos de 57% (+1,35 puntos porcentuales menor a lo que dice el REM de noviembre) y un sendero descendente hasta alcanzar 38% en diciembre de 2019 (elevándose la expectativa para este último nivel respecto de la encuesta previa en 3 puntos porcentuales).
- En cuanto al tipo de cambio, se espera una depreciación del peso menos profunda que un mes atrás. Los pronósticos del REM del tipo de cambio nominal descendieron respecto de la encuesta previa. Ahora los analistas esperan que en enero de 2019 se ubique en promedio en USDARS 39,3 por dólar (-1,6% respecto del REM anterior) y llegue en diciembre de 2019 a USDARS 48,3 por dólar (-0,3% con relación a la encuesta previa). El mercado espera una suba del dólar del 29% para todo el año, en línea con la inflación esperada.
- El REM no ve probable que se cumpla la meta de déficit fiscal primario cero, con un déficit fiscal primario para 2019 de ARS 40.000 M y un superávit de ARS 170.000 M para 2020.





Mala data de actividad económica

La producción industrial se contrajo 13,3% YoY en noviembre, convirtiéndose en el séptimo mes de caída consecutiva y tratándose de la merma más fuerte en dos años. En el acumulado de los once meses de 2018 la caída se ubicó en 3,8%. A nivel sectorial sólo dos sectores registraron subas en la variación interanual: la industria del tabaco, con un aumento de 1,5%; y la de metálicas básicas, con una mejora del 4,1%. Del resto cayeron todas, con un 32,2% en la industria textil, que es la que lidera las bajas; seguida por la metalmecánica (sin la automotriz), un 26,2%; y caucho y plástico, que cayó 17,4%.

La construcción cayó en noviembre 15,9% YoY, tocando su nivel más bajo durante el año y superando las caídas de 2017 sintiendo el impacto de la recesión económica. Sin embargo, acumula en once meses de 2018 un aumento de 2,7%. Asimismo, la construcción arrojó una variación negativa de 7% MoM. Se espera que los datos de diciembre sean negativos también.

En cuanto al tipo de cambio, durante el primer trimestre de 2019, la indexación de la banda de flotación pasará del 3% que rigió hasta el 31 de diciembre de 2018, a 2% mensual, reduciéndose así el margen de acción de la autoridad monetaria. El dólar continuó mostrándose débil: la divisa quedó cotizando sobre el piso de la banda de flotación cambiaria, luego que en el primer día hábil del año la zona de no intervención del BCRA ingresara en su tercera etapa. De quebrar el piso, el BCRA podría salir al mercado a comprar dólares para que el tipo de cambio se mantenga dentro de dicha banda. En el mercado mayorista el tipo de cambio mostró una baja de 35 centavos los ARS 37,34.

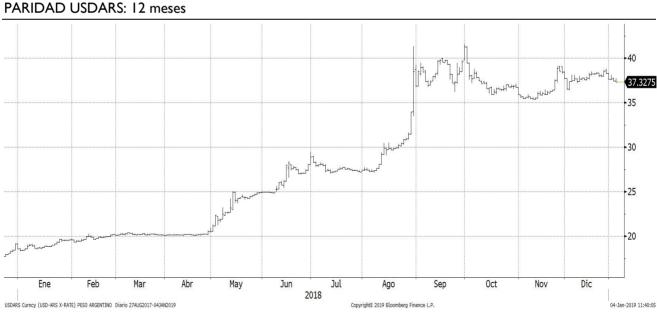


Figura 5 PARIDAD USDARS: 12 meses

Fuente: Bloomberg

La tasa de interés de referencia de Leligs continuó en la semana cerrando en 59,435%, unos 18 puntos básicos por encima del nivel que mostró la semana pasada.





La recaudación de diciembre se incrementó 36% YoY a ARS 319.922 M. Por su parte, en términos anuales la recaudación se incrementó 31,2% a ARS 3.382,6 Bn, por debajo de la inflación estimada de 2018 en torno al 45%. Este crecimiento en la recaudación anual fue impulsado principalmente por la Retención a las exportaciones (+72,7% YoY), Comercio Exterior (+61,8% YoY) e ingresos por IVA (+41,6% YoY).

En diciembre los patentamientos de automóviles sufrieron una contracción interanual del orden del 40%, cerrando así el año con una caída del 11%.

En octubre el promedio de los salarios de la economía tuvo un incremento del 3,7% respecto a septiembre (26,2% YoY) con salarios públicos creciendo 4,1% y salarios privados de los trabajadores informales 1,7%.

Se oficializó un derecho de exportación por servicios de 12% que no podrá exceder los ARS 4 por dólar hasta el 31 de diciembre de 2020, permitiendo a las micro y pequeñas empresas tributar por el excedente de ventas externas de USD 600.000 al año calendario. Se trata de los servicios de software, profesionales, de consultoría que se presten en Argentina para ser utilizados en el exterior.

La deuda pública llegó al 94,8% del PIB durante el 3°T18. En ese sentido, la deuda con privados y organismos internacionales alcanzó el 57,9% del PIB, mientras que la deuda pública en dólares subió al 75,4%, su nivel más alto desde el 2004 cuando el indicador se ubicó en 118%. El importante crecimiento del indicador (deuda/PIB) se produjo como resultado de la depreciación de la moneda local, que durante 2018 aumentó 105%.

La inflación del mes de noviembre mostraría un aumento de hasta 2,8% MoM y 48% YoY. Este comportamiento se debe en parte a que en las últimas dos semanas del mes se notó una leve recomposición del poder de compra y algún efecto estacional por las compras de fin de año. Asimismo, la moderación en la dinámica cambiaria incidió en el comportamiento de la aceleración de precios en el último mes del año. El dato oficial se dará a conocer el próximo 15 de enero.





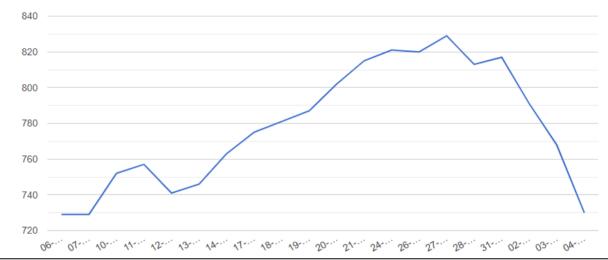
Argentina: Renta Fija

La baja del riesgo país finalmente se dio

Después de testear precios mínimos históricos tras el fuerte castigo que recibieron durante 2018 debido en gran parte por el riesgo político, los bonos soberanos en dólares mostraron un repunte.

Es así como se dio en la semana una auspiciosa baja del riesgo país, aunque falta mucho todavía para alcanzar valores razonables. Después de alcanzar niveles máximos de los últimos cuatro años en 830 puntos, el riesgo país comenzó el año 2019 con una importante baja hasta los 730 puntos.

Figura 6 EMBI+ARGENTINA: 30 días, en puntos básicos



Fuente: Bloomberg

También la suba del mercado brasileño después de la asunción de Jair Bolsonaro, y por las expectativas que existen tras sus anuncios, impactan positivamente sobre Argentina.

Otro de los factores que favoreció a los bonos argentinos, fue la baja en la tasa de rendimiento de los Treasuries de EE.UU. a 10 años: de un máximo valor de 3,20% en noviembre la misma cayó a un mínimo cercano a 2,5% y rebotando a 2,64%.

El rendimiento de los bonos a 10 años de Argentina mostró la mayor caída en comparación a sus pares emergentes. De un máximo de 10,865% testeado el pasado 24 de diciembre, se redujo 100 bps a 9,755%.





Esta es la variación de precios de las últimas cinco ruedas.

BONOS SOBERANOS EN DOLARES: variaciones porcentuales, precios en USD (OTC)

Espacia	Tialaa.	Precio al		Variaciones %	
Especie	Ticker	4-ene-19	5 días	I mes	acum. 2018
Birad 2019	AA19	100.91	0.0	0.1	0.0
Bonar 2020	AO20	97.17	0.6	-2.7	0.6
Birad 2021	AA21	92.25	2.0	-2.4	1.8
Birad 2022	A2E2	86.90	3.0	-1.1	2.6
Birad 2023	A2E3	81.29	2.7	-2.0	2.6
Bonar 2024	AY24	93.68	1.5	-2.2	1.4
Bonar 2025	AA25	70.70	-0.1	-11.3	-1.2
Birad 2026	AA26	83.46	4.2	-1.3	3.7
Birad 2027	A2E7	79.44	4.5	-0.9	3.8
Birad 2028	A2E8	75.15	4.7	8.0	4.4
Bonar 2028	AL28	77.20	4.7	-0.2	4.3
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	73.68	1.3	-7.2	1.5
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	82.17	4.1	-2.8	4.3
Birad 2036	AL36	76.04	6.3	2.2	5.6
Bonar 2037	AA37	71.61	3.3	-2.0	2.8
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	51.44	1.7	-1.0	1.3
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	57.15	3.6	3.2	3.3
Birad 2046	AA46	77. 4 7	6.9	1.7	6.0
Birad 2048	AE48	73.33	5.3	2.3	4.9
Bonar 2117	ACI7	75.05	6.1	3.8	4.6

Fuente: Bloomberg

El Gobierno licitará Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 217 días de plazo (vencimiento el 16 de agosto de 2019). El monto máximo a colocar será de USD 950 M, el mismo respecto al vencimiento de la semana próxima. La recepción de las ofertas comenzará a las 10 horas del lunes 7 de enero y finalizará a las 15 horas del martes. Recordamos que la suscripción de estas Letes podrá realizarse únicamente con dólares estadounidenses. El precio máximo para las Letes será de USD 972,54/1.000 nominales, el cual representa una tasa nominal anual de 4,75%.

Figura 8 BONAR 8,75% 2024 (AY24): 12 meses, precio en USD (OTC)

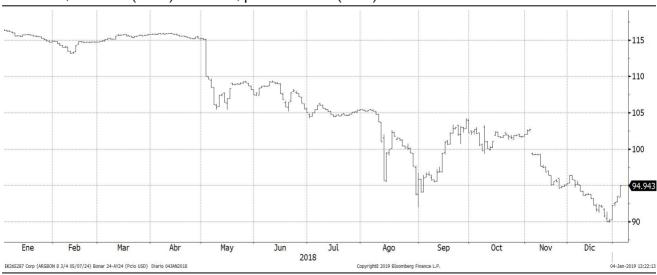
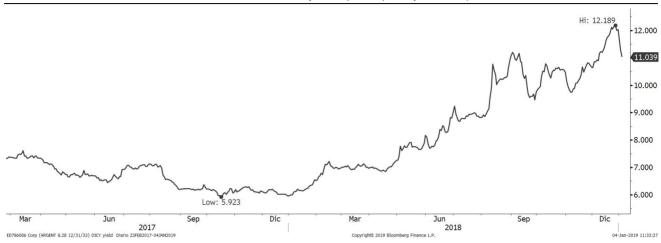






Figura 9
TIR del DISCOUNT EN DÓLARES 8.28% 2033 Ley NY (DICY): en porcentaje, 2 años



Fuente: Bloomberg

Figura 10 DISCOUNT EN DÓLARES 8.28% 2033 Ley NY (DICY): 12 meses

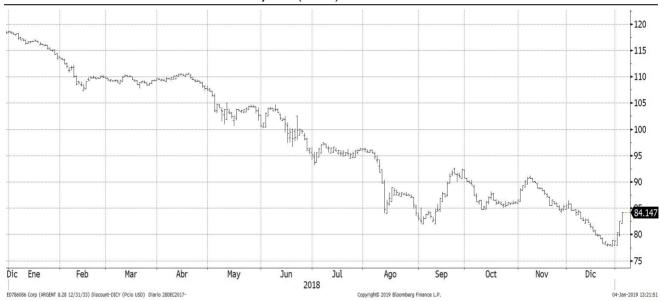
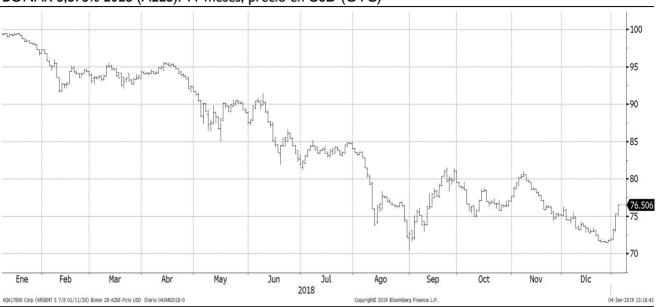




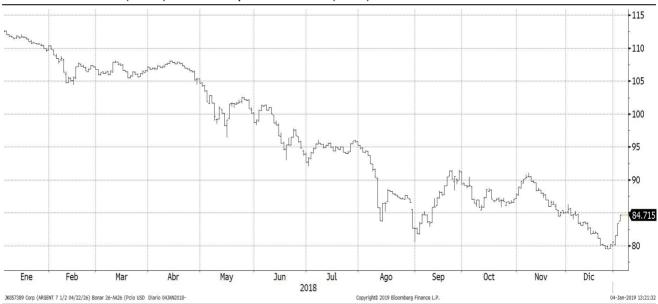


Figura II BONAR 5,875% 2028 (A2E8): II meses, precio en USD (OTC)



Fuente: Bloomberg

Figura 12 BONAR 7,5% 2026 (AA26): 12 meses, precio en USD (OTC)



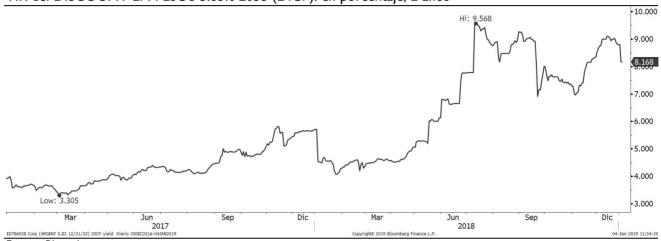




La curva de Lecaps se concentra en el tramo corto de la curva, a tasas de entre 39% y 43%. Siguen siendo la mejor alternativa corta con liquidez en aumento para invertir en pesos. Pero los rendimientos bajaron mucho, malo para el inversor y positivo para el Gobierno.

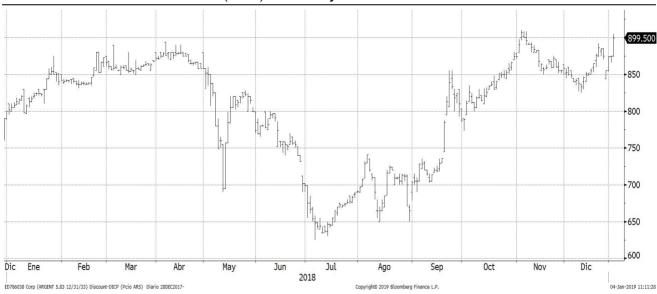
La baja de los retornos de los títulos públicos nominados en dólares favoreció a los bonos que ajustan por CER. Este es el caso del DICP:

Figura 13
TIR del DISCOUNT EN PESOS 5.83% 2033 (DICP): en porcentaje, 2 años



Fuente: Bloomberg

Figura 14
DISCOUNT EN PESOS 5.83% 2033 (DICP) EN ARS AJUSTABLE POR CER: 12 meses







Argentina: Renta Variable

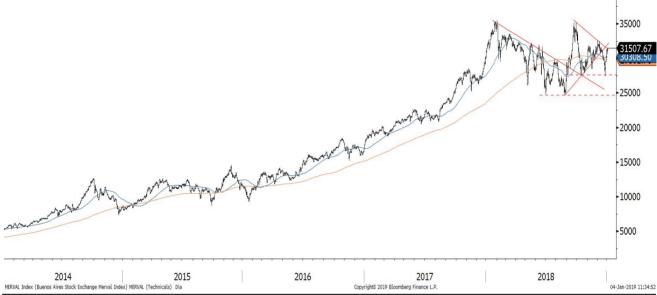
El rebote finalmente se dio, y fue fuerte

La semana cerró con un tono muy positivo para el mercado accionario. Traccionado por una recuperación de las Bolsas de EE.UU., Merval subió el viernes casi 4%. Acumuló una mejora del 6,7% en la primer semana del 2018 y del 13,5% en las últimas seis sesiones de negocios.

También cayó el riesgo país y bajó el dólar para completar la imagen general.

Las caídas registradas en 2018 dejaron a los activos locales en niveles muy atractivos y con altísimos retornos en el caso de los bonos.





Fuente: Bloomberg

Empezó el l°T19 con una nueva composición en la cartera teórica del índice Merval. Con solamente la salida de Metrogas (METR), el índice líder tendrá 20 acciones, manteniendo el primer lugar y la mayor ponderación (17,58%) la acción de Grupo Financiero Galicia (GGAL). La sigue Petrobras (APBR) con una participación de 9,07%, Grupo Supervielle (SUPV) con el 8,56%, Banco Macro (BMA) con el 8,13% e YPF (YPFD) con el 7,28%.





En materia de novedades corporativas, la corte Suprema de EE.UU. anunciará hoy lunes 7 de enero de 2019 el futuro del caso Petersen vs. YPF. Tomará una decisión que podría perjudicarla al tener que pagar más de USD 2.500 M. El alto tribunal definirá una de tres opciones sobre la causa que el fondo Burford le inició a Argentina por la manera en que se reestatizó la petrolera YPF durante el gobierno de CFK y que (de acuerdo a los demandantes), perjudicó a los accionistas que no eran de Repsol.

- -Primera Alternativa: rechazar el pedido realizado por los abogados que representan a la petrolera argentina de dejar sin efecto la causa. Argentina tendría que pagar en ese caso USD 2.500 M.
- -Segunda Alternativa: aceptar la causa y se abre una nueva instancia; o
- -Tercera Alternativa: que se solicite la consulta al "solicitor" o consultor general para las cuestiones judiciales clave. Dicho "solicitor general" sería el gobierno de EE.UU.; el que podría fallar a favor del país, no por convicción propia sino por la cercanía que Trump tiene con Macri. Recordemos igual que Barak Obama opinó a favor de Argentina pero el máximo tribunal aun así rechazó el pedido argentino.

AES resolvió aprobar un aumento de capital social por la suma de ARS 1.022,94 M, elevándose el mismo desde la suma de ARS 11,18 M a ARS 1.034,12 M.

Banco Santander Río pagará a partir del 8 de enero de 2019 un dividendo en efectivo por la suma de ARS 835 M, correspondiente al ejercicio finalizado el pasado 31 de diciembre de 2017, es decir ARS 0,1934885 por acción de valor nominal ARS 1, importe que representa el 19,35% del capital social en circulación de ARS 4.315,5 M.

BRF celebró con Marfrig un contrato de compra-venta de acciones de Quickfood, por medio del cual Marfrig se comprometió a adquirir el 91,89% del capital social de la misma, por un valor de USD 60 M. Quickfood opera 3 plantas localizadas en San Jorge, Baradero y Arroyo Seco, con capacidad de faena de 620 cabezas por día y el procesamiento de alrededor de 6.000 toneladas/mes de hamburguesas, salchichas, fiambres y vegetales congelados.

Cresud recompró 18.376 de sus acciones ordinarias, a un precio de ARS 46,08842 por acción, para un monto total de ARS 846.920,80. Asimismo, recompró 3.406 de sus ADRs, a un precio de USD 12,29404 por ADR, para un monto total de USD 41.873,50.





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.