

## Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°302)

# La caída en los precios de los bonos soberanos y de las acciones se profundizó ante factores puramente locales

Se dieron subas en todas las bolsas del mundo (a excepción de Argentina y Chile). La estrella fue nuevamente China con un 9% de suba en 5 ruedas para el CSI 300 que descuenta el acuerdo comercial entre China y los EE.UU. en los próximos meses (las negociaciones comerciales fueron progresando), lo que permitió que el índice VIX terminara en 13 puntos porcentuales, en baja. En Europa, el índice Euro Stoxx 50 subió +2,9%. Con una nueva suba del 2%, el índice S&P 500 se encuentra en busca de su máximo de comienzos del mes de octubre. Se dio a conocer que la creación de empleos en EE.UU. fue mayor a la esperada, pero los salarios crecieron a un menor ritmo. El dólar cerró en alza, alcanzando niveles máximos de tres semanas contra las monedas más relevantes. Se publicaron las cifras del PMI Manufacturero de Alemania registrando una fuerte caída desde principios de 2018 y superior a la observada en los demás países desarrollados (desde enero el índice se ubica por debajo de 50 puntos, en zona de contracción). Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. terminaron estables y se alejó por ahora la inversión de la curva entre los rendimientos de 2 y 10 años. El petróleo WTI cerró en alza, llegando a cotizar cerca de sus niveles máximos en cinco meses y la soja cerró con nuevas subas, alcanzando su mayor nivel en 3 meses. En cambio, el oro finalizó en baja, dada la firmeza del dólar. Esta semana en el mercado se espera una baja en los pedidos de fábrica de 0,5%, y el IPC YoY sería 1,8%. Por otro lado, la Fed publicará las minutas. También se publicarán las peticiones iniciales de desempleo y el índice de sentimiento de la U. de Michigan tendrá un consenso de 98.

La caída en los precios de los bonos soberanos y de las acciones se profundizó ante factores puramente locales. El riesgo país aumentó hasta 790 puntos básicos. El Bonar 2020 (AO20) cortó cupón (4% semestral) y su rendimiento ya es del 15% anual. A pesar de que el dólar se mostró ligeramente al alza esta semana, el BCRA bajó la tasa a 67,4%. Los precios de los bonos nominados en pesos no se vieron favorecidos. A comienzos de esta semana habrá licitaciones de Letes en dólares al 4,5% y Lecaps, cuya tasa de corte debería estar en torno al 53% si respondiese al mercado secundario. Como siempre, cortan un poco más alto por lo que podría estar en torno a 55%. A contramano del resto de las bolsas mundiales y de la Región, el índice S&P Merval terminó con una pérdida de -0,7% en moneda local, y de 2,0% en dólares. El consenso del mercado (nuevo REM) corrigió levemente sus proyecciones del PIB para 2019 para abajo (a -1,2%) y la inflación nivel general y núcleo para 2019 en 36,0% y 35,1% (+4,1% y +5,0% en el relevamiento previo). Según privados, el IPC de marzo se ubicaría en torno al 4%. La nueva escalada del dólar hizo que la cotización mayorista terminara en ARS 43,53 subiendo en la semana unos 20 centavos: a partir del 15 de abril se podrán utilizar los USD 9.600 M del FMI para que el BCRA pueda vender USD 60 M diarios y calmar el mercado cambiario. Se dieron algunas buenas noticias de recuperación de la actividad mes a mes de la producción industrial y construcción, por segundo mes consecutivo.

## INDICE

### **MERCADOS INTERNACIONALES..... 3**

UNA NUEVA BAJA DEL RIESGO SISTÉMICO Y SUBA DE BOLSAS MUNDIALES .....	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	6
EE.UU.....	6
EUROPA .....	6
ASIA.....	6
LATINOAMERICA.....	7

### **ARGENTINA: MACROECONOMÍA ..... 8**

EL DÓLAR SIEMPRE ENCUENTRA MOTIVOS PARA SUBIR.....	8
--	---

### **ARGENTINA: RENTA FIJA..... 11**

LAS CAÍDAS DE LOS SOBERANOS EN DÓLARES SE PROFUNDIZARON.....	11
--	----

### **ARGENTINA: RENTA VARIABLE ..... 14**

OTRA SEMANA AL REVÉS DEL MUNDO: OTRO CASTIGO PARA EL MERVAL.....	14
--	----

# Mercados Internacionales

## Una nueva baja del riesgo sistémico y suba de bolsas mundiales

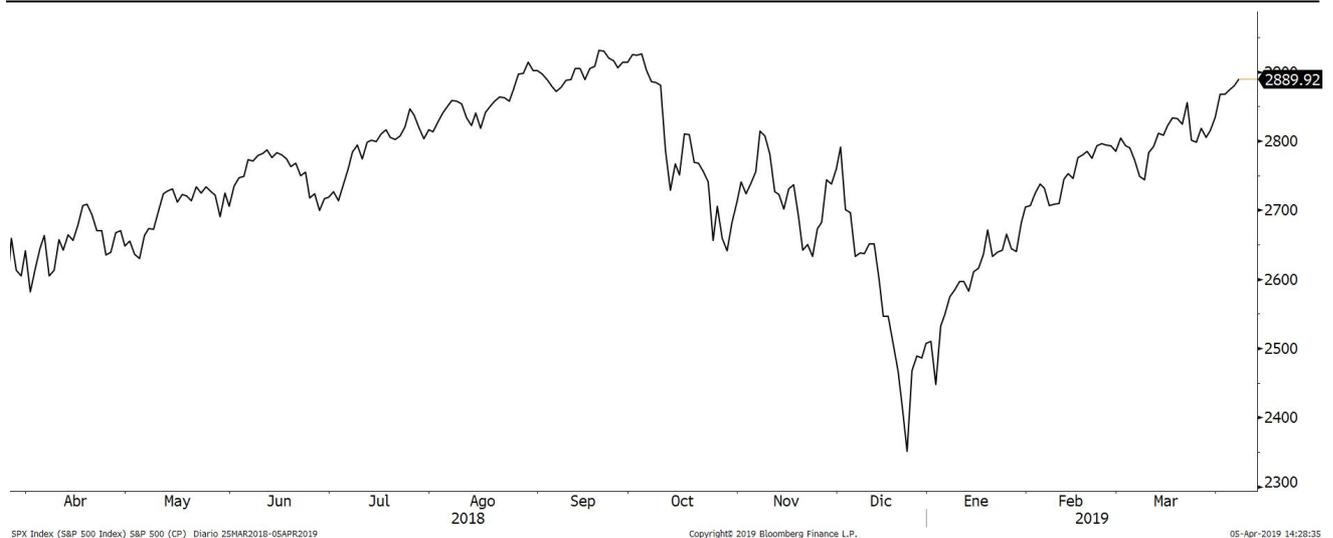
Se dieron subas en casi todas las bolsas del mundo acompañado por una nueva baja del índice VIX, que terminó en 13 puntos porcentuales.

La estrella fue nuevamente China con un 9% de suba en 5 ruedas para el CSI 300 que descuenta el acuerdo comercial entre China y los EE.UU. en los próximos meses. Las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China fueron progresando y parecen ir por buen camino, y es por eso que los mercados globales se mostraron positivos.

El índice S&P 500 se encuentra en busca de su máximo de comienzos del mes de octubre, terminando las últimas cinco ruedas con una suba del 2%, mientras los inversores monitorearon los progresos de las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China. Un dato que ayudó a bajar el riesgo es que se dio a conocer que la creación de empleos en EE.UU. fue mayor a la esperada, pero los salarios crecieron a un menor ritmo.

El índice se mantuvo próximo a los 2.900 puntos.

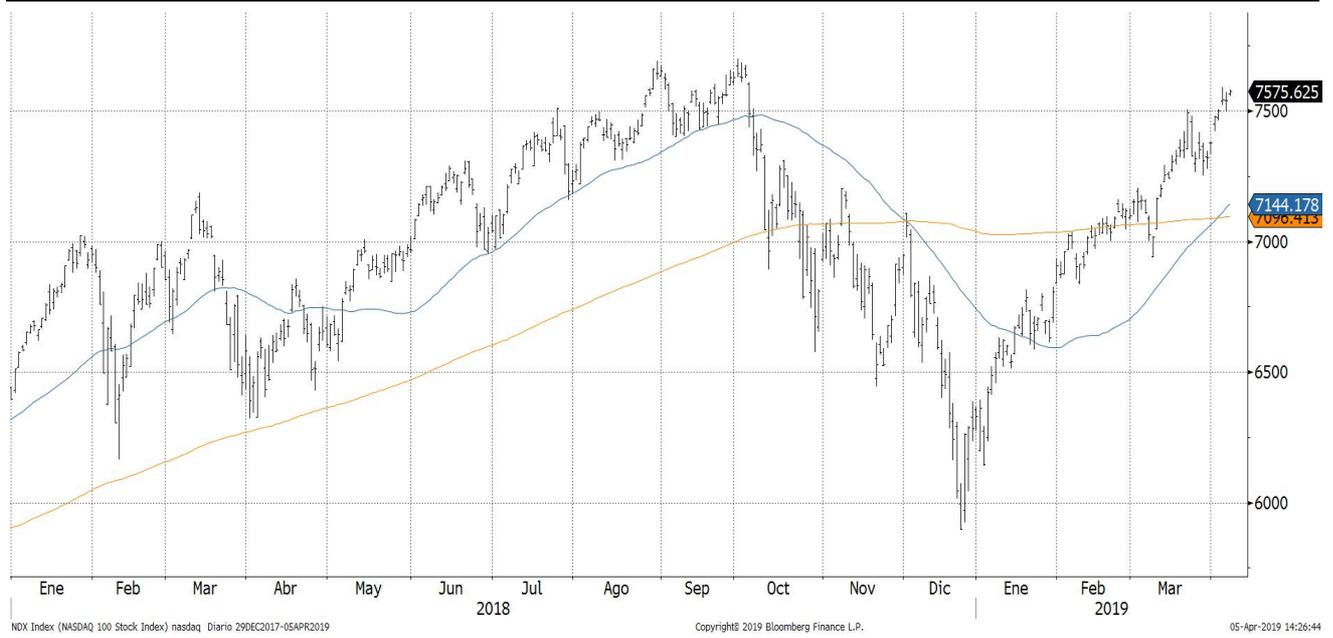
Figura 1  
 S&P 500: 12 meses



Fuente: Bloomberg

Los sectores que registraron las mayores subas fueron Materiales básicos, Financieras y Consumo discrecional. En cambio, los retrocesos fueron marcados por los sectores de Consumo básico y Utilities.

Figura 2  
NASDAQ (NDX): 15 años



Fuente: Bloomberg

Figura 3  
DOW JONES: 12 meses



Fuente: Bloomberg

El dólar DXY cerró en alza, alcanzando niveles máximos de tres semanas ante el optimismo que se apoderó de los inversores impulsado por el posible acuerdo comercial entre las dos principales potencias económicas del mundo y por optimista data en la creación de empleo estadounidense.

Por otro lado, las monedas de Latinoamérica han estado estables, a excepción del real brasileño y sobre todo el peso argentino.

En Asia, el índice Nikkei de Japón terminó con una ganancia de +2,8% en moneda local, y +2.1% en dólares. El índice CSI 300 de Shanghai (China) terminó con un alza de +9% en moneda local y en dólares.

En Europa, el índice Euro Stoxx 50 subió +2,9% en euros y en dólares, producto del optimismo generado en la última ronda de negociaciones comerciales entre China y EE.UU.

En la última semana se publicaron las cifras de producción industrial de Europa, entre ellos el índice PMI Manufacturero de Alemania. El mismo ha registrado una fuerte caída desde principios de 2018, marcando retrocesos superiores a los observados en los demás países desarrollados (EE.UU., Japón, China y el Reino Unido). Además, desde enero 2019 el índice se ubica por debajo de 50 puntos, siendo señal de una contracción sectorial. Esta situación llevó a un continuo debilitamiento de la cotización del euro en ese período, retrocediendo desde EURUSD 1,25 en el 1ºT18 hasta EURUSD 1,12 en la actualidad (perdiendo más de 10% frente al dólar).

El índice FTSE 100 del Reino Unido terminó las últimas cinco ruedas con un alza de +2,4% en moneda local, y en dólares +2.3%.

En el Reino Unido se mantiene expectativas en el corto plazo debido ante la incertidumbre que genera el posible acuerdo o no del Brexit. La libra esterlina cerró en baja, ante la permanente atención por parte de los inversores al desarrollo político de los eventos políticos en torno al Brexit. El presidente del Consejo Europeo, Donald Tusk, planteó una prórroga flexible de máximo un año para la salida de Gran Bretaña de la UE.

Los rendimientos de US Treasuries terminaron estables y se alejó por ahora la inversión de la curva entre los rendimientos de 2 y 10 años.

El petróleo WTI cerró en alza, llegando a cotizar cerca de sus niveles máximos en cinco meses reforzado por el riesgo geopolítico en Libia y Venezuela que se intensifica con las sanciones impuestas por EE.UU. El incremento en los inventarios de crudo y producción de EE.UU limitaron una mayor ganancia.

El oro finalizó en baja, como contrapartida de la firmeza del dólar, luego que se publicaron datos de empleos en EE.UU. que resultaron mejor a lo esperado.

La soja cerró con nuevas subas, alcanzando su mayor nivel en 3 meses, impulsada por las expectativas de progreso en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Las inundaciones en el centro-oeste de EE.UU. amenazan con retrasar la siembra de cultivos.

## Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

### EE.UU.

La semana pasada las ventas minoristas cayeron -0,2% MoM, y se conocieron datos del ISM manufacturero que fue superior al esperado por el mercado. Por otro lado, el ADP informó que se crearon 129 mil nuevos empleos, número menor a los 197 mil revelados por última vez. El índice ISM no manufacturero cayó con respecto al consenso del mercado. Por último, el cambio en nóminas no agrícolas aumentó por encima de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo constante.

Esta semana en el mercado se espera una baja en los pedidos de fábrica de 0,5%, y el IPC YoY sería 1,8%. Por otro lado, la Fed publicará las minutas. También se publicarán las peticiones iniciales de desempleo y el índice de sentimiento de la U. de Michigan tendrá un consenso de 98.

### EUROPA

La semana pasada, Markit publicó datos principalmente de Alemania, Reino Unido y Francia. Por un lado, el PMI Composite de Alemania y Reino Unido estuvieron por debajo de lo esperado, mientras que el de Francia y el de la Eurozona superaron las expectativas. Markit también reveló datos del PMI manufacturero de Alemania, Eurozona y Reino Unido donde los primeros dos registraron sumas menores al consenso, y el último superó las expectativas. Por último, se conocieron datos de la tasa de desempleo de la Eurozona que se mantuvo constante en 7,8% y de la producción industrial YoY de Alemania que fue -0,40%.

Esta semana se esperan datos de la producción industrial de Francia y de Reino Unido. También se publicarán datos de la balanza comercial y del PIB (con un consenso del 0,20% MoM) del Reino Unido. Habrá reunión del BCE para definir la tasa de interés, por otro lado se publicará el IPC de Alemania con una expectativa del mercado del 1,3% YoY. Por último se esperan datos de la producción industrial de la Eurozona.

### ASIA

La semana pasada, se conocieron datos del PMI manufacturero de Japón y de China donde ambos terminaron en alza en comparación con lo esperado por el mercado. También se relevaron datos del PMI Servicios y Composite de Japón, donde ambos fueron menores con respecto a los últimos datos relevados. Por otro lado el PMI Composite y Servicios de China registraron un alza. Por último, el índice líder CI de Japón fue superior al consenso.

Esta semana, se publicará en China datos del IPC con una expectativa del 2,4% YoY. También se dará a conocer la balanza comercial.

## LATINOAMERICA

Debido a un fuerte aumento de las importaciones, Brasil tuvo un superávit comercial de USD 4.990 M en marzo. El mismo cayó un 22,3% desde los USD 6.420 M de hace un año. Las exportaciones totalizaron en USD 18.120 M, mientras que las importaciones sumaron USD 13.130 M. La previsión del PBI para este 2019 cayó al 1,98% y se situó por primera vez por debajo del 2%, afirma la encuesta Focus realizada por el Banco Central. El ministro Paulo Guedes presentó una ferviente defensa de la propuesta del Gobierno para la reforma de las pensiones, insistiendo en que es vital para solucionar el sistema de seguridad social del país, pero dejando abierta la posibilidad de hacer concesiones.

En Colombia, las exportaciones interanuales en febrero repuntaron un 6,2%, su mejor desempeño desde noviembre del año pasado, según destaca el Departamento Nacional de Estadísticas. Las ventas externas de productos y servicios totalizaron en USD 3.184,7 M, principalmente producto del petróleo, carbón y café.

El Banco Central de México anunció el monto a ofrecer en Certificados de la Tesorería (Cetes) para la subasta primaria de USD 1.132 M. También ofrecerá MXN 9.700 M en Bonos a 980 días y 950 millones de unidades de inversión en Udibonos a tres años. Según Fitch, el Gobierno mantiene un enfoque fiscal moderado en medio de una desaceleración económica. Estas afirmaciones se deben luego que el Gobierno revelara su plan de recortar el gasto ante una menor producción petrolera y un crecimiento más bajo al previsto para 2019. La Secretaría de Hacienda redujo su previsión de expansión del PBI para este año a un rango de 1,1-2,1%, número menor al 1,5-2,5% previo. El PIB mexicano crecerá aproximadamente un 2% en 2019, número menor al 2,5% previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. La economía local se desaceleró más de lo esperado en el 4ºT18, producto principalmente de la caída de la actividad industrial.

El Banco Mundial mantuvo la proyección de crecimiento de Perú en 3,8% para el 2019. Perú es el único país de la Región que mantiene la estimación del BM en 3,8%, ya que la entidad financiera tuvo que bajar las proyecciones para el resto de América Latina, producto de un contexto regional poco favorable.

Ecuador economía creció 1,4% en 2018, principalmente producto de un mayor gasto del Gobierno y de los hogares, y un buen desempeño del sector no petrolero. La Inversión Extranjera Directa llegó a los USD 1.401 M el año pasado, lo que representa un crecimiento del 126,5% con relación al 2017.

Esta semana se esperan datos de la balanza comercial de Chile y de Brasil. También se darán a conocer datos de las ventas minoristas de Brasil y del IPC de México. Por último se darán a conocer datos sobre la producción industrial de Colombia y México, y las ventas minoristas de Colombia.

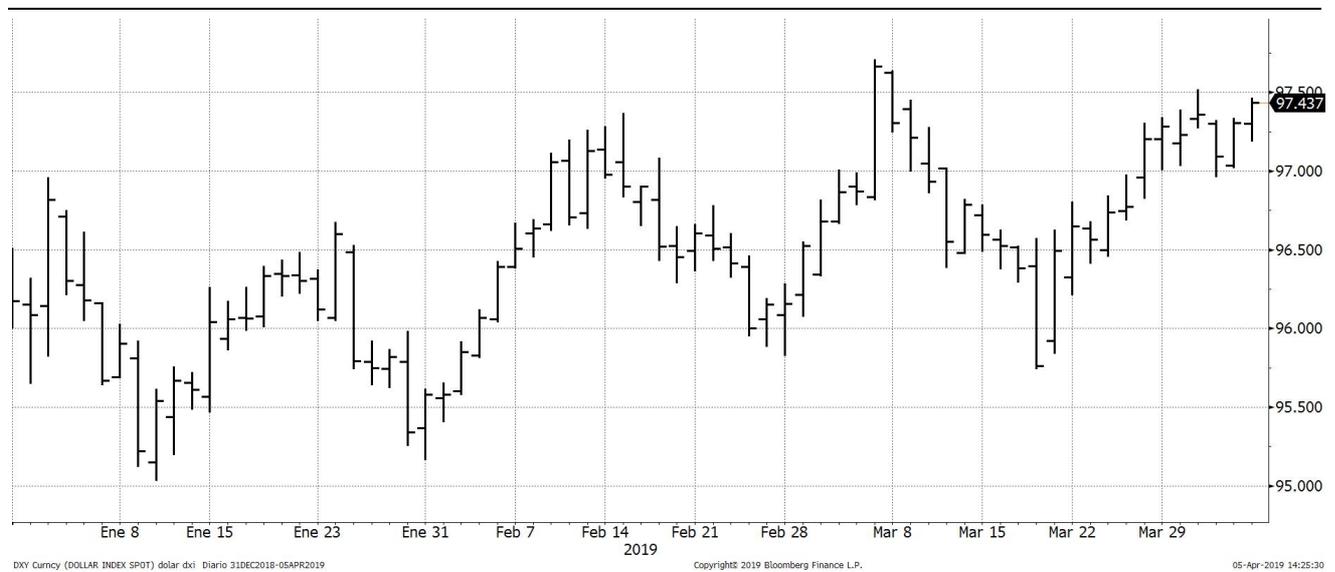
# Argentina: Macroeconomía

## El dólar siempre encuentra motivos para subir

Se dio en la semana otra escalada del dólar: la cotización mayorista terminó en ARS 43,53 subiendo en la semana unos 20 centavos. Parecía comenzar la semana tranquila con un dólar a la baja, pero luego que renaciera la cobertura por mayor incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales de octubre la tendencia se revirtió y la divisa mostró un salto para cerrar la semana con subas, aunque la misma fue moderada. El dólar todavía está lejos de la cota superior y por debajo incluso del rango medio.

Recordemos que a partir del 15 de abril se podrán utilizar los USD 9.600 M del FMI para que el BCRA pueda vender USD 60 M diarios y calmar el mercado cambiario.

Figura 4  
 PARIDAD USDARS: acumulado 2019

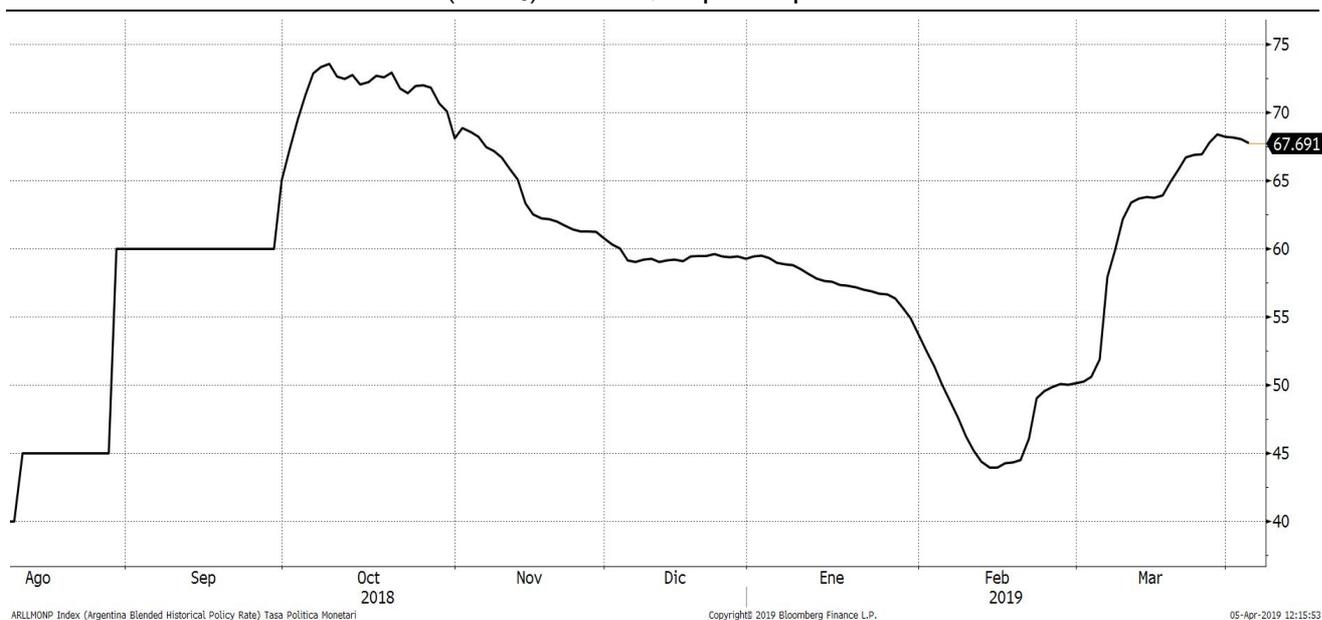


Fuente: Bloomberg

La semana pasada el BCRA estableció nuevos límites a las posiciones que los bancos tienen en Leliq con el propósito de impulsar alzas en las tasas de interés de los depósitos bancarios del público. En el siguiente gráfico podemos observar el incremento en el stock de Leliq en los últimos 10 meses.

A pesar de que el dólar se mostró ligeramente al alza esta semana, el BCRA bajó la tasa de 68,155% a 67,7%.

Figura 5

**TASA DE POLÍTICA MONETARIA (LELIQ): 7 meses, en puntos porcentuales**


Fuente: Bloomberg

Se dio a conocer un nuevo REM (marzo): el mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,2% (-1,3% relevamiento previo), reduciendo los pronósticos para 2020 (2,4%) y sosteniendo los proyectados para 2021 (2,5%). En tanto, estiman la inflación nivel general y núcleo para 2019 en 36,0% y 35,1%, respectivamente (+4,1% y +5,0% relevamiento previo). Asimismo, se espera una inflación de 30,7% YoY para los próximos 12 meses y la inflación esperada para marzo sería de 3,8% mensual y para el 2ºT19 se ubica en 2,9% por mes. En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que la misma sea de 65% para abril (+ 17,9% respecto al REM de febrero) y con tendencia decreciente hasta 45% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la previsión se mantuvo para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 50 (+ARS 2 por dólar que en la encuesta previa) y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de -ARS 80.000 M y superávit de ARS 138.600 M para 2020.

La producción industrial se contrajo 8,5% YoY en febrero, convirtiéndose en el décimo mes de caída consecutiva. Sin embargo, en términos mensuales la actividad manufacturera se incrementó 2,4% MoM. El sector muestra una retracción de 9,7% en el primer bimestre de 2019.

Durante febrero de 2019 la actividad de la construcción (medido por el ISAC) registró una baja de 5,3% YoY. Por otra parte, el índice de la serie desestacionalizada arroja una variación positiva de 8,3% respecto al mes anterior. El ISAC muestra una baja del 10,7% acumulada en el primer bimestre en comparación con igual período del año anterior.

El saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en marzo un superávit tras alcanzar los USD 184 M por cuarto mes consecutivo. En este sentido, las exportaciones se incrementaron en marzo 12,2% YoY, mientras que las importaciones profundizaron su caída al registrar en igual período -53,3% YoY.

Según privados, el IPC de marzo se ubicaría en torno al 4% y para abril se espera que el índice se mantenga en los mismos niveles. De esta manera, el primer cuatrimestre acumularía un alza de precios de 15,5%, mostrando así un escenario que complica las posibilidades de recuperación del salario real y, en consecuencia, del consumo.

La producción nacional de vehículos registró en marzo una caída de 41,4% YoY, mientras las ventas cayeron 57,6% YoY. Asimismo, el sector exportó 21.085 vehículos, una caída de 8,5% MoM y 23,9% YoY. En el primer trimestre, la producción fue de 76.692 unidades, -30,1% YoY, las ventas disminuyeron 56,8% YoY y las exportaciones cayeron 16,4% YoY.

La recaudación de marzo se mantuvo por debajo de la inflación incrementándose 37,3% YoY a ARS 327.870 M, siendo el noveno mes consecutivo que muestra esta tendencia (según la AFIP). Este crecimiento en la recaudación tributaria fue impulsado principalmente por la retención a las exportaciones, impuestos a las ganancias, IVA, derechos de importación y seguridad social.

El patentamiento de autos 0 km cayó en marzo 54,5% YoY a 38.864 unidades, registrando una caída de 3,1% MoM. En ese sentido, el primer cuatrimestre cerró con una contracción de 49,5%, debido a la ausencia de financiamiento razonable y al importante componente impositivo.

Las ventas minoristas disminuyeron en marzo 13,2% YoY, acumulando 15 meses consecutivos de caídas. Por su parte, las ventas por internet crecieron 8,1% YoY. En promedio, las ventas del primer trimestre del año tuvieron un descenso interanual del 11,3%.

La actividad económica en la Ciudad de Buenos Aires cayó 3,7% YoY en el 4ºT18. El resultado final puede explicarse por una caída general en casi todos los rubros, destacándose en mayor medida transporte, comunicaciones, comercio e industria. Al promediarse los cuatro trimestres de 2018 la variación fue de -0,7%.

Los préstamos al sector privado en pesos acumularon a marzo una caída de 28% YoY en términos reales. En ese sentido, las líneas de financiamiento a los hogares cayeron 32% YoY, los créditos prendarios (-33% YoY), tarjetas de crédito (-17% YoY) y préstamos personales (-26% YoY).

Esta semana se publicará la utilización en la capacidad instalada.

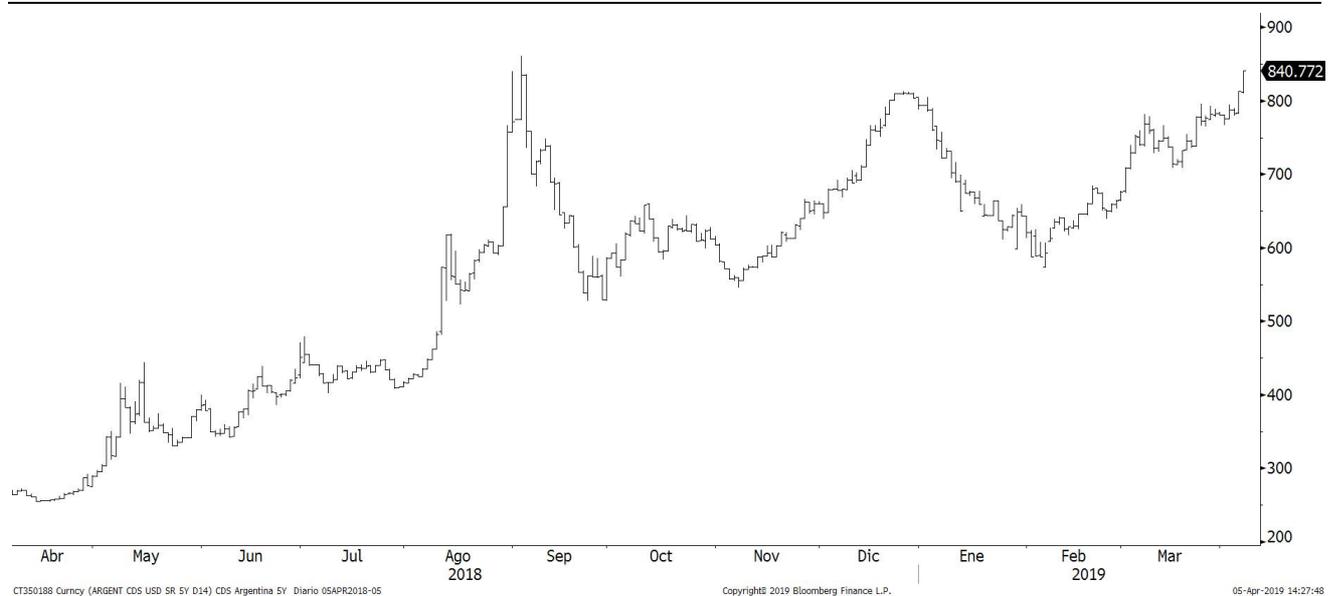
# Argentina: Renta Fija

## Las caídas de los soberanos en dólares se profundizaron

Las caídas en los precios de los soberanos argentinos nominados en dólares se profundizaron ante factores más bien locales y no tanto externos. Los bonos de Argentina cayeron en la semana más de 2%, en tanto que el rendimiento de los títulos a 10 años de plazo aumentó en el mismo período 25 bps para ubicarse apenas por encima de 10%.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumentó 12 unidades y se ubicó por en 790 puntos básicos. Los CDS a 5 años marcaron un nuevo máximo de 840 puntos básicos.

Figura 6  
 CDS de ARGENTINA (5 años): 12meses, en puntos básicos



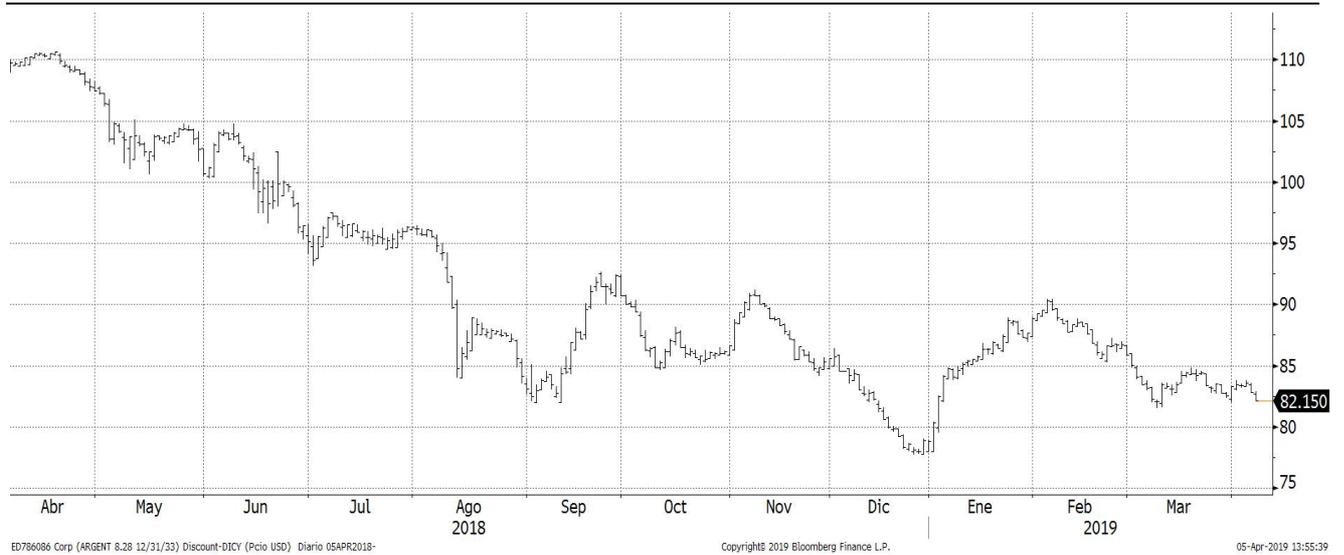
Fuente: Bloomberg

A nivel local, se acrecentó la incertidumbre política de cara a las elecciones presidenciales, en un marco en el que existen indefiniciones en cuanto a las candidaturas hacia un nuevo gobierno. La recesión económica que aún no tiene fin y las elevadas expectativas de inflación para los próximos meses generan una mayor desconfianza en los inversores.

El Bonar 2020 (AO20) cortó cupón (4% semestral) y su rendimiento a USD 91,54 (clean) es ya del 15% anual.

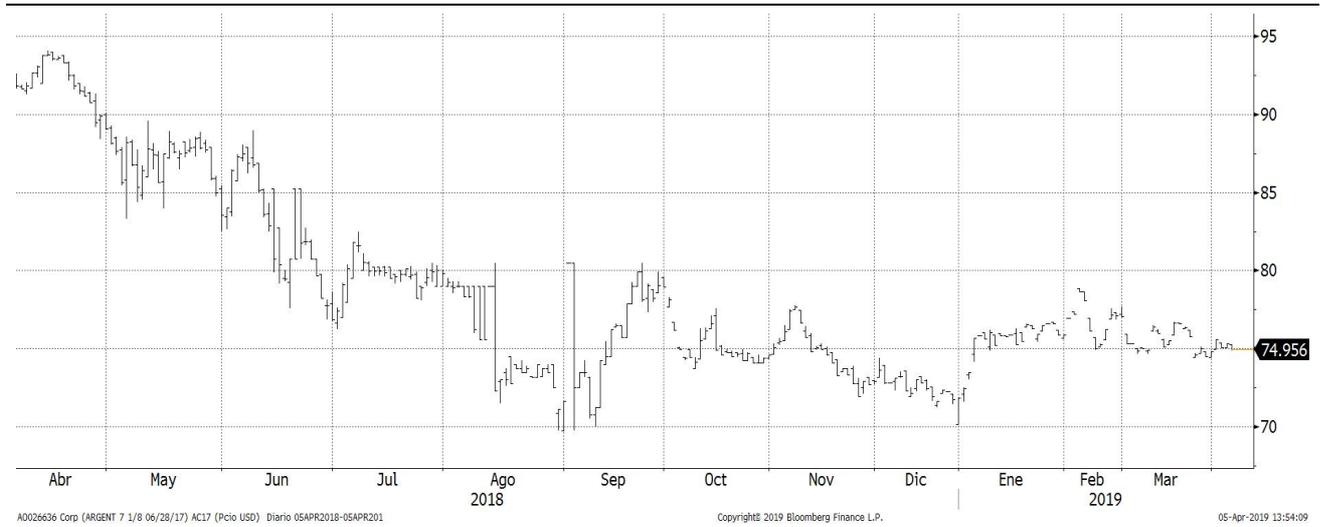
Otros bonos más largos del tramo medio y largo también acusaron el impacto:

Figura 7  
DISCOUNT 8.28% 2033 (DICY): 12meses, en USD



Fuente: Bloomberg

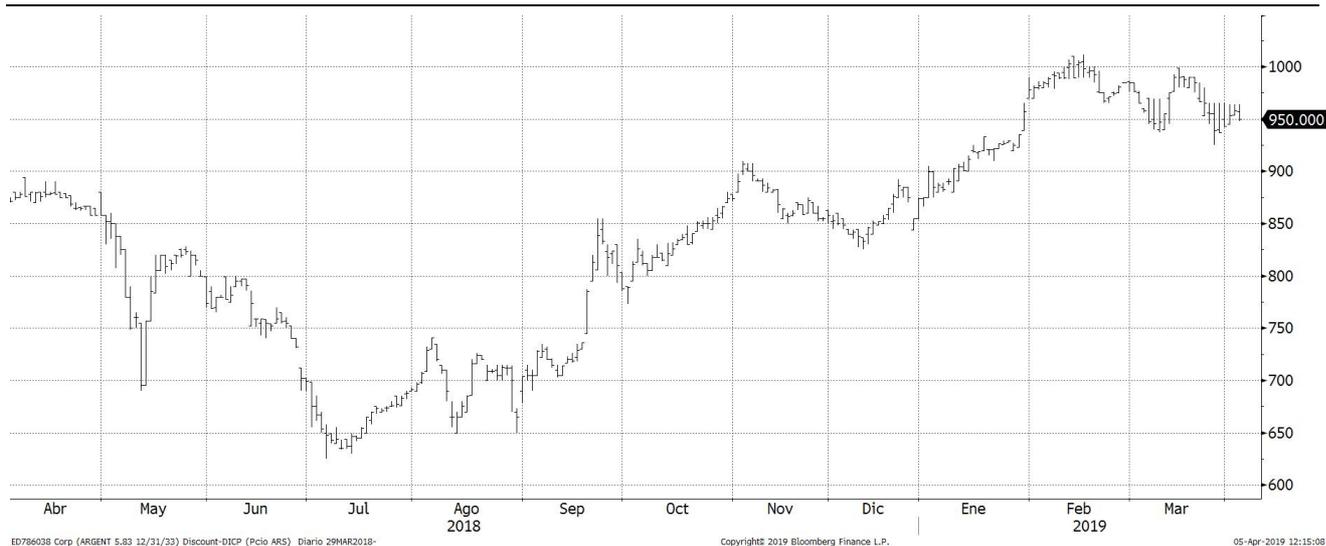
Figura 8  
BONO a 100 años (AC17): 12meses, en USD



Fuente: Bloomberg

Los precios de los bonos nominados en pesos no se vieron favorecidos en parte por la ligera baja en la tasa de interés de referencia, aunque en el caso de los títulos atados al CER continúan siendo sostenidos por las altas expectativas que existen sobre la inflación de los próximos meses.

Figura 9  
DISCOUNT 5.83% 2033 (DICP): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

Las Letras en pesos ajustables por CER (Lecer) mostraron esta semana un retorno promedio de 35%, con las de más largo plazo rindiendo más de 40% (spread + inflación).

Esta semana habrá licitaciones de Lecaps y Letes:

Vencerá la Lecap S12A9 por un monto de ARS 34.389 M y el 30 de abril la Letra S30A9 por ARS 60.000 M. Para cubrir el vencimiento de la S12A9, el Gobierno licitará nuevas Lecaps a 217 días (vencimiento el 15 de noviembre de 2019), por un monto de ARS 38.000 M, que capitalizarán a una tasa de 4% mensual. El ingreso de ofertas será a partir de las 10 horas de hoy lunes 8 de abril y finalizará mañana martes 9 a las 15 horas. Luego se realizará la subasta. La licitación de LECAPS formará parte del Programa de Creadores de Mercado. En relación a las Lecaps, la tasa de corte debería estar en torno al 53% si responde al mercado secundario. Como siempre, cortan un poco más alto por lo que podría estar en torno a 55%.

En cuanto a las Letes en dólares, los próximos vencimientos serán el 12 de abril (vence la Lete U12A9 por USD 1.067 M), y el 26 de abril (vence la Lete U26A9 por USD 1.215 M). Hacienda licitará nuevas Letes en dólares a 110 días de plazo (vencimiento el 31 de julio de 2019), a un precio máximo de USD 973,94 por cada 1.000 nominales, el cual representa una retorno mínimo de 4,5%. El monto a colocar será de USD 700 M, y con esto se logrará renovar cerca del 65% del vencimiento de la semana. De acuerdo a las ofertas ingresadas podrían colocarse más Letes.

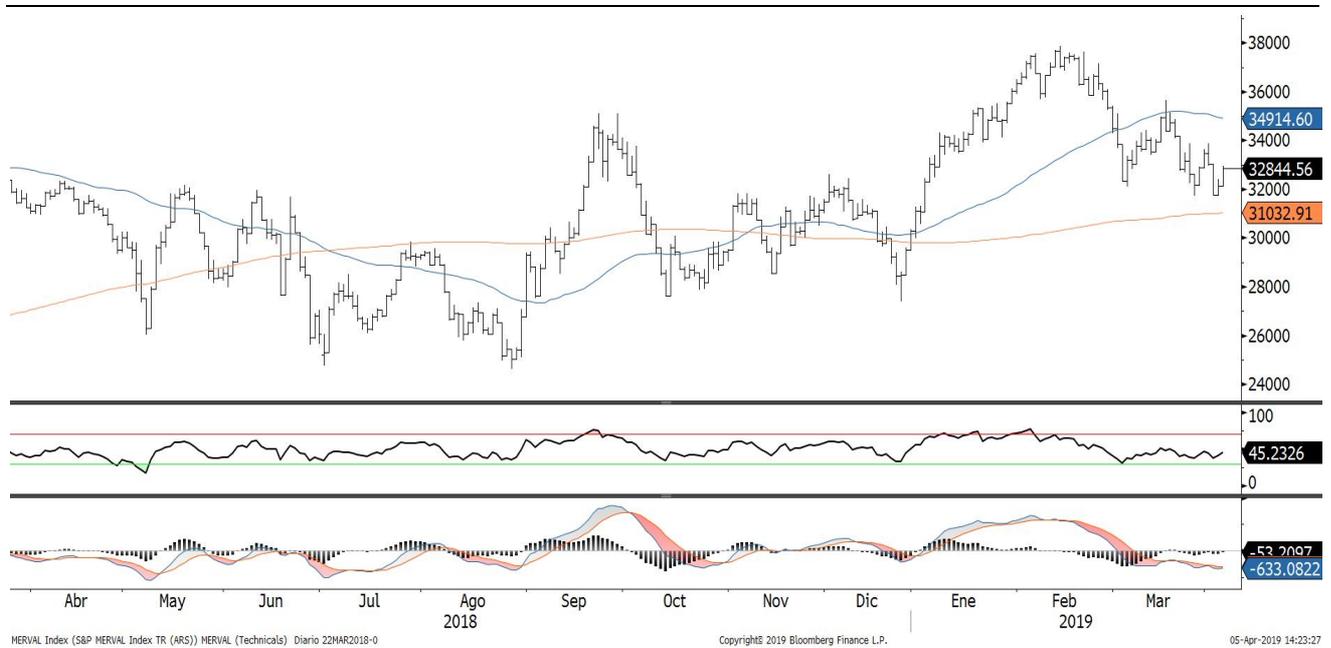
# Argentina: Renta Variable

## Otra semana al revés del mundo: otro castigo para el Merval

El índice S&P Merval se encuentra claramente desacoplado del resto del mundo: terminó con una pérdida de -0,7% en moneda local, y de 2,0% en dólares, totalmente a contramano de sus pares de la Región que incluso experimentaron una apreciación en el tipo de cambio (el Bovespa de Brasil terminó la semana con una ganancia de +1,8% en moneda local y +3,0% en dólares).

Figura 10

MERVAL: 12 meses, en pesos



MERVAL Index (S&P MERVAL Index TR (ARS)) MERVAL (Technical) Diario 22MAR2018-0

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

05-Apr-2019 14:23:27

Fuente: Bloomberg

Aluar recibirá un préstamo del Citi por USD 40 M con vencimiento el 29 de abril de 2019. Planea invertir hasta USD 2.000 M en energías eólica, entre sus iniciativas de generación y una segunda línea de transmisión entre Puerto Madryn, donde se encuentra su base industrial y Choele-Choel. Por último, Aluar colocó una Obligación Negociable (ON) a 5 años (vencimiento el día 9 de abril de 2024), por un monto de USD 150 M, a un precio a la par (100% del valor nominal), el cual representó una tasa de interés de 6,7%. Las ofertas alcanzaron los USD 201,2 M. El propósito de la colocación es financiar sus desarrollos en energía eólica y extender los plazos de deuda que actualmente posee. Con los fondos recaudados, ALUAR busca tener un programa de deuda mejor estructurado, extendiendo los plazos.

IRSA Propiedades Comerciales (IRCP) otorga a IRSA un préstamo a 3 años por USD 180 M.

Edenor invirtió ARS 17.000 M en los últimos dos años en mejoras de calidad de sus servicios, según aseguró el presidente de la compañía, Ricardo Torres.

En la asamblea con fecha 4 de abril, Ternium Argentina resolvió destinar ARS 4.473,6 M a la Reserva Legal, ii) disponer de un dividendo en efectivo de ARS 3.039,3 M, el cual representa el 67,284% del capital social de ARS 4.517,1 M, equivalente a ARS 0,67284 por acción, el cual se pondrá a disposición de los accionistas a partir del 15 de abril, iii) imputar el saldo de la ganancia del ejercicio 2018 de ARS 28.004,7 M a incrementar la Reserva para futuros dividendos, y iv) destinar el saldo de ARS 7.256,3 M a la Reserva Facultativa.

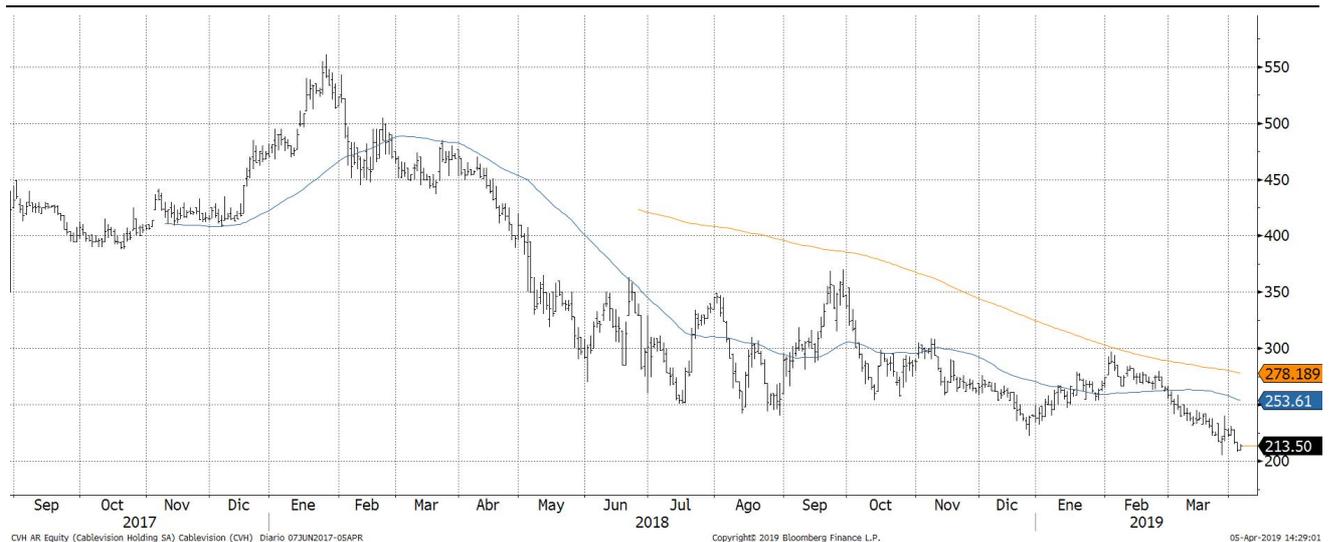
Los bancos tuvieron una semana errática, con Grupo Financiero Galicia cerrando por debajo de los ARS 110.

El Tribunal de Cuentas de la Unión brasileño ratificó que Techint y otras tres empresas acusadas de cartelizarse en perjuicio de las arcas públicas de ese país no podrán competir en ninguna licitación de la órbita federal de ese país durante los próximos cinco años.

En los últimos 12 meses, la acción de Mercado Libre logró definir una clara tendencia alcista a partir de diciembre de 2018 incrementándose 95% hasta los niveles actuales. Luego de haber registrado el importante rally bullish, la cotización se mantiene por encima de sus medias móviles, y todo parece indicar que en primera instancia se mantendrá oscilando en los niveles que se presentan en la actualidad por encima de los USD 500.

Se observa un sostenido y marcado deterioro en la cotización de Cablevision Holding, controlante de Telecom Argentina:

Figura 11  
CABLEVISION HOLDING (CVH 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.