

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°338)

El mercado festejó el tono de los discursos de AF y Guzmán, pero se fueron conociendo las primeras medidas populistas y de aumento de impuestos

Escenario Global: El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con leves alzas, luego que las dos economías más grandes del mundo estaban cerca de firmar la primera fase del acuerdo comercial: EE.UU. eliminará los aranceles adicionales que estaban previstos para entrar en vigencia el 15 de diciembre y se propuso reducir los aranceles de USD 360 Bn en productos chinos en hasta un 50%. Se definiría una cantidad de productos agrícolas estadounidenses que China compraría. Los índices también se vieron impulsados por la victoria electoral del Partido Conservador del Reino Unido, otorgándole a Boris Johnson el poder para aprobar su acuerdo para el Brexit y sacar al país de la UE antes del 31 de enero: la libra subió a un máximos de 19 meses. La Fed mantuvo las tasas estables (1,5%-1,75%) como se esperaba, pero se aceleró la inflación en noviembre (2,1% YoY). Los USTreasuries terminaron estables. Dólar y VIX a la baja, y petróleo en alza (máximo de 3 meses).

Escenario Doméstico: La semana pasada el tipo de cambio mayorista perdió 12 centavos por la mayor oferta del sector agro. Brecha CCL/mayorista a la baja debajo del 22% con tasas de interés que deberían converger cerca del nivel de la inflación proyectada para el año, o incluso a la devaluación implícita de los futuros del dólar a 3 meses (48%). Inflación minorista más alta de la esperada (4,3% MoM y 52,1% YoY). Los bonos en dólares comenzaron la semana en baja, atentos a la asunción de AF, pero terminaron recuperándose fuertemente con el correr de las ruedas (sobre todo los más cortos y legislación doméstica) luego de la conferencia de prensa del ministro de Economía, y que el mismo diera algunos conceptos muy por arriba sobre cómo encarar la parte económica y el tema de deuda pública. Descartó emisión masiva y endeudamiento (externo al menos entendemos). Pero a los pocos días ya arrancó la emergencia económica con la imposición de la doble indemnización por 180 días, aumento de retenciones (30% para la soja, 12% para el trigo y el maíz) y posible impuesto dólar turista. Un dejavu del 2014/2015 en el que el sector privado va a pagar nuevamente los desbalances del sector público. El riesgo país se redujo en unos 200 bps. Guzmán habló de una renegociación rápida de la deuda, con un diálogo constructivo con los acreedores, incluyendo al FMI. El Consejo Asesor estará integrado por Daniel Marx y Adrián Cosentino. Un escenario que el consenso de mercado está previendo en lugar de un año de gracia para pagar los intereses, estaría pasando a dos años de gracia para evitar un haircut de capital. También Guzmán comentó que el anclaje de expectativas es clave para el éxito de cualquier programa, que apunta a tener doble superávit (fiscal y externo), y que enviará al Congreso un proyecto de Solidaridad y Reactivación Productiva. Genneia licitará el martes tres ONs hasta USD 5 M, ampliable. El S&P Merval tuvo fuertes bajas iniciales y subas posteriores reaccionando a discursos políticos y medidas.

INDICE

INDICE2

MERCADOS INTERNACIONALES.....3

NOTICIAS POSITIVAS DE LA GUERRA COMERCIAL Y DE UK MOVILIZARON LOS PRECIOS.3

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA DEL G3 Y LATINOAMERICA.....6

EE.UU.....6

EUROPA6

ASIA.....6

LATINOAMERICA7

MERCADO LOCAL: MACROECONOMÍA8

BRECHA A LA BAJA. LAS TASAS DE INTERÉS DEBERÍAN ACOMPAÑAR.....8

INFLACIÓN MÁS ALTA DE LA ESPERADA. PRIMEROS AUMENTOS DE IMPUESTOS.10

MERCADO LOCAL: RENTA FIJA 11

FUERTE RECUPERACIÓN DE BONOS EN LA SEMANA..... 11

MERCADO LOCAL: RENTA VARIABLE 14

FUERTES BAJAS Y SUBAS REACCIONANDO A LOS DISCURSOS POLÍTICOS Y MEDIDAS.....14

Mercados Internacionales

Noticias positivas de la guerra comercial y de UK movilizaron los precios

El índice S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con leves alzas, luego que las dos economías más grandes del mundo estaban cerca de firmar un acuerdo comercial de “fase uno”. Los sectores que registraron las mayores subas en el transcurso de la semana fueron Tecnología, Energía y Materiales Básicos (Commodities). Como parte del acuerdo, Washington elimina los gravámenes adicionales que estaban previstos para entrar en vigencia el 15 de diciembre. También propuso reducir los aranceles de USD 360 Bn en productos chinos en hasta un 50%.

Figura 1
 INDICE S&P 500: acumulado del año 2019



Fuente: TradingView

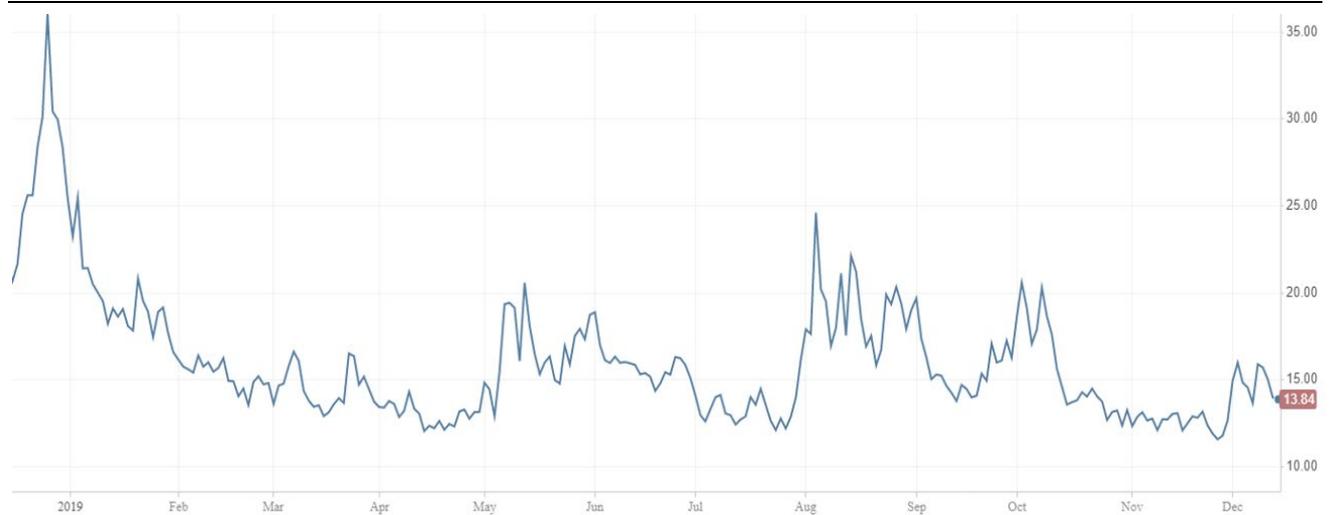
En Europa, el índice DAX registró un avance de +0,9%, al tiempo que el índice FTSE 100 del Reino Unido terminó ganando +1,5%. En Asia, el índice Nikkei 225 de Japón obtuvo una ganancia de +2,9%. Por otro lado, el índice CSI 300 de Shanghai ganó +1,7%. En Latinoamérica, el Bovespa de Brasil cerró la semana avanzando +0,8%.

EE.UU. acordó en principio un llamado acuerdo comercial de fase uno con China. Como parte del acuerdo, se eliminan los gravámenes adicionales que iban a entrar en vigencia el 15 de diciembre, y también propuso reducir los aranceles de hasta USD 360 Bn en productos chinos hasta en un 50%. Donald Trump también puso el foco en la cantidad de productos agrícolas estadounidenses que China compraría. Sin embargo, se especula que China está preocupada por las fuertes compras agrícolas que están siendo presionadas por Washington. También hay temores que Trump pueda golpear a China con aranceles incluso después de llegar a un acuerdo. China y EE.UU. han estado librando una guerra comercial durante casi dos años mientras la administración de Trump intenta nivelar lo que ve como un campo de juego desigual. La guerra comercial ha afectado el sentimiento comercial y ha provocado movimientos volátiles en los mercados de capitales.

Los índices también se vieron impulsados por la mayor victoria electoral alcanzada por el Partido Conservador del Reino Unido desde 1987, otorgándole a Boris Johnson el poder para aprobar su acuerdo para el Brexit y sacar al país de la UE antes de la fecha límite del 31 de enero. Boris Johnson permanecerá en el poder, y los resultados indican que su Partido Conservador ganó con una clara mayoría de escaños parlamentarios en la elección general el jueves pasado. El Partido Conservador de Johnson había ganado 365 escaños, mientras que el Partido Laborista de Jeremy Corbyn había obtenido 203 escaños. Se necesitan al menos 326 de los 650 asientos para lograr una mayoría. Con esta noticia, la libra esterlina subió más del 2% frente al dólar, alcanzando su nivel más alto desde mediados de 2018 (máximos de 19 meses).

Es así como el índice VIX del “miedo de los mercados” continuó su baja a 13,84 puntos luego de alcanzar los 18 puntos a principios de mes.

ÍNDICE VIX: últimos 12 meses (en puntos)



Fuente: Yahoo Finance

El petróleo cerró en alza, alcanzando su máximo de 3 meses ante las renovadas esperanzas comerciales y las expectativas de un Brexit consensuado. Asimismo, sumó a este comportamiento el pronóstico de la OPEP con relación a un déficit de suministro para el próximo año.

El oro finalizó con ganancias, como contrapartida de una menor aversión al riesgo ante un inminente acuerdo comercial entre EE.UU. y China y el triunfo del Partido Conservador en el Reino Unido.

La soja se vio impulsada por un acuerdo comercial entre Washington y Beijing, lo que ha llevado a que China renuncie a aplicar ciertos aranceles de importación a la soja y cerdo de EE.UU.

El dólar cerró en baja, ante el acuerdo entre EE.UU. y China que incrementa el apetito por el riesgo global y reduce la demanda de activos de cobertura, y el euro Finalizó en terreno positivo, como contrapartida de la baja del dólar, en medio de las negociaciones comerciales, al tiempo que se reducen los temores por una salida caótica del Reino Unido de la UE.

Los rendimientos US Treasuries terminaron estables, en una semana en que la Fed mantuvo sin variación su tasa de referencia, al tiempo que el optimismo comercial ante el potencial acuerdo entre EE.UU. y China impulsó a los inversores hacia activos más riesgosos.

Figura 2
RENDIMIENTO DE BONOS A 10 AÑOS (UST 10Y): en porcentaje, 12 meses



Fuente: TradingView

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada, se aceleró la inflación en noviembre (2,1% vs 1,8% previo). Aumentaron inesperadamente los inventarios de crudo en la última semana. Por otro lado, la Fed mantuvo las tasas de interés estables en un rango objetivo de 1,5%-1,75%, como se esperaba, e indicó que probablemente no haría ningún cambio de la política monetaria hasta al menos 2020.

Esta semana, EE.UU. reportará el índice manufacturero, el PMI composite y de servicios, y los permisos de construcción. Por otro lado, se conocerán las peticiones iniciales por desempleo, inventarios de crudo y ventas de viviendas usadas. Por último, la U de Michigan dará a conocer las expectativas del consumidor.

EUROPA

La semana pasada, el saldo comercial de Alemania mantuvo su superávit en octubre. Se dieron a conocer cifras de la producción industrial de Francia y el Reino Unido en octubre, junto con las encuestas ZEW de situación actual y expectativas de Alemania de diciembre. La inflación de Alemania no mostró cambios en noviembre (revisión final) mientras que se profundizó la caída de la producción industrial de la Eurozona en octubre.

Esta semana, el Reino Unido dará a conocer la tasa de desempleo, el IPC, las ventas minoristas y el PBI. Por otro lado, Alemania publicará el IPP, índice de confianza empresarial, mientras que la Eurozona el IPC.

ASIA

La semana pasada, se redujo el saldo de la balanza comercial de China en noviembre. El PIB de Japón mostró una aceleración en el 3ºT19 (0,4% QoQ vs 0,1% previo). Mejoró el saldo de la balanza comercial de Japón en octubre. Se publicaron cifras de la inflación de China que mostraron una aceleración en noviembre. Cayeron las órdenes de máquinas de Japón en octubre.

Esta semana, Japón dará a conocer las exportaciones, la balanza comercial y la decisión de tipos de interés.

LATINOAMERICA

El Copom del Banco Central de Brasil redujo la tasa básica de interés Selic de 5% a 4,5%, el nivel más bajo de la serie histórica. Brasil se ahorraría el próximo año USD 23.000 M en el pago de intereses por deuda pública, como resultado de la reducción en la tasa de interés de referencia Selic, que está en 5% anual, afirmó el ministro de Economía de Brasil. Este año tendrá una cosecha de 240,7 M de toneladas de granos, la mayor en la historia del país y 6,3% superior a la de 2018 (IBGE).

El real recibió una fuerte inyección de optimismo, apreciándose en las últimas dos semanas:

Figura 3
 PARIDAD USDBRL: acumulado 2019



Fuente: Bloomberg

Chile sería uno de los que tendría menor crecimiento en la región y en el mundo para el año 2020: se expandiría entre 0,5% y 1,5%. El Banco Central dio a conocer que las exportaciones retrocedieron en noviembre 12% YoY y las importaciones cedieron 8,3% YoY, en medio de las protestas.

En México la Inversión Fija Bruta cayó 6,8% YoY en septiembre, acumulando 8 meses en zona de contracción.

Las delegaciones de México, EE.UU. y Canadá firmaron los cambios al Tratado comercial T-MEC.

En Perú la inversión privada pasó de crecer 1,4% en el 3ºT18 a 7,1% en el 3ºT19 (BCR). La justicia peruana ordenó prisión para un ex primer ministro del presidente Martín Vizcarra.

En Venezuela la inflación se aceleró en noviembre a 35,8% y en los últimos 12 meses se ubica en 13.476%, informó el Congreso de la República, pese a una inédita libre circulación de billetes en otras monedas que promueve el Banco Central desde inicios de este año.

Esta semana México dará a conocer el tipo de interés y las ventas minoristas y Brasil publicará el índice de confianza del consumidor y la inversión extranjera directa.

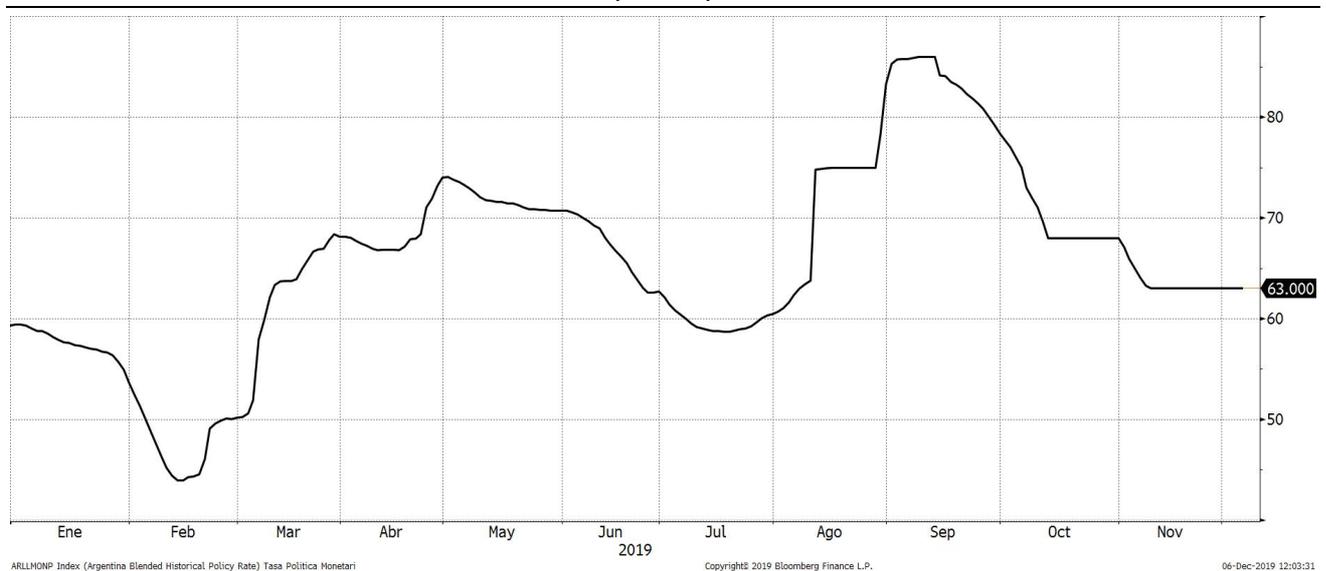
Mercado local: Macroeconomía

Brecha a la baja. Las tasas de interés deberían acompañar

La tasa de referencia sigue sosteniéndose estable en el nivel de 63%, cifra que había fijado el Comité de Política Monetaria (CoPoM) del BCRA para el bimestre diciembre 2019 – enero 2020. Según la prensa, Alberto Fernández le pidió al titular del BCRA, Miguel Angel Pesce, que antes de fin de año y luego que se defina el próximo directorio de la entidad, las tasas de interés de las Leliq deberán estar cerca del nivel de la inflación proyectada para el año. Es decir, que deberían bajar cerca de 10 puntos, a 53/54%, valor que espera el oficialismo termine la inflación de 2019.

Figura 4

TASA DE POLÍTICA MONETARIA: 11 meses, en puntos porcentuales

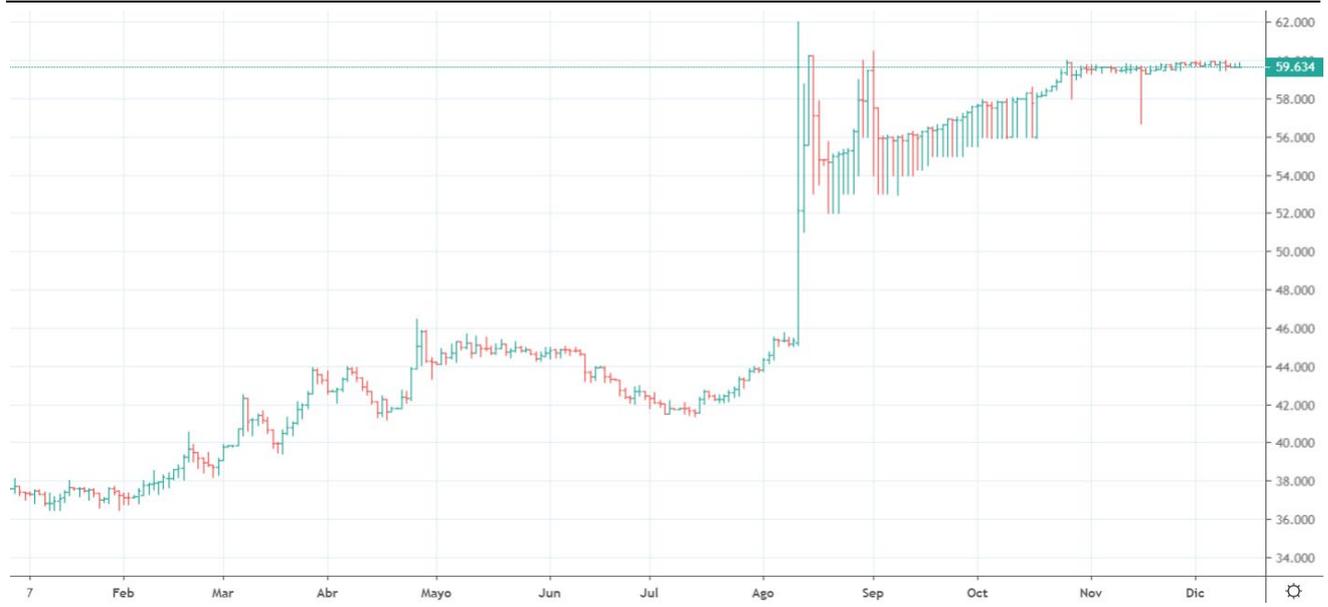


Fuente: Bloomberg

La semana pasada el tipo de cambio mayorista perdió 12 centavos y se ubicó en ARS 59,82 (vendedor), en un marco de elevada oferta por parte de los agroexportadores, aunque contrarrestada por compras del BCRA para sostener la divisa y que siga cayendo. El dólar contado con liquidación (implícito) se ubicó en los ARS 73,40, bajando 7% (ARS 5,48) durante la semana, y mostrando un spread con el tipo de cambio que opera en el mercado mayorista de 22,4%.

La caída del CCL se dio ante una mayor oferta del sector agro, y también por la escasa liquidez del mercado a la espera de nuevas medidas por parte del Banco Central a cargo de Miguel Angel Pesce.

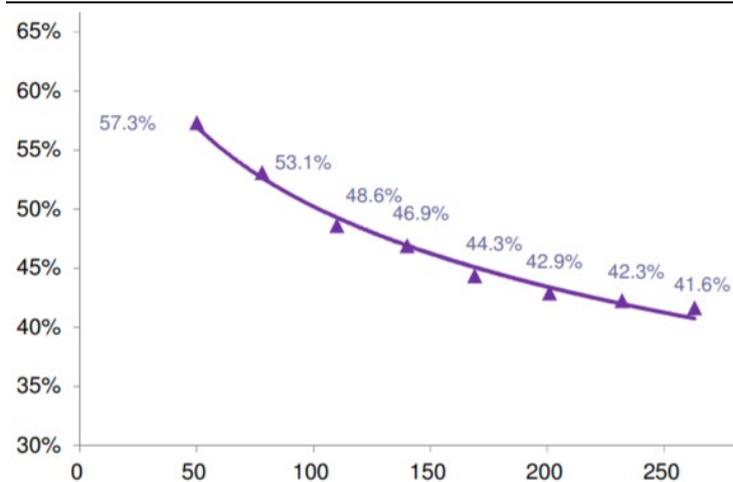
Figura 5
PESO ARGENTINO (PARIDAD USDARS): 6 meses, mercado mayorista y CCL, punta vendedora



Fuente: Bloomberg

En el gráfico de más abajo podemos observar la tasa implícita en el mercado de futuros del ROFEX: en porcentaje anual en función de los días de vencimiento del contrato. La tasa de interés del 63% luce alta en un entorno de dólar oficial quieto.

Figura 6
TASA IMPLÍCITA EN EL MERCADO DE FUTUROS DEL ROFEX: en porcentaje anual



Fuente: Bloomberg

Inflación más alta de la esperada. Primeros aumentos de impuestos.

En noviembre el IPC aumentó 4,3% respecto a octubre, que sumado al aumento de los diez meses previos genera un acumulado de 48,3%, mientras que en los últimos 12 meses registró un incremento de 52,1%, prácticamente en línea con las proyecciones de los analistas privados y 0,2 p.p. por encima de lo anticipado en el REM. En ese sentido, el rubro Alimentos y Bebidas el de mayor peso en la ponderación, aumentó 5,3%; Salud 6,3% debido al aumento de los medicamentos, Transporte 4,6% y Comunicación 7,4%.

El Estado Nacional cerró sus cuentas de noviembre con un déficit fiscal primario de ARS 6.397 M, que implica una mejora de ARS 27.373 M frente al déficit primario de ARS 33.770 M de igual mes de 2018. A pesar de este resultado negativo, entre enero y noviembre, las cuentas públicas arrojaron un superávit primario acumulado de ARS 25.022 M, lo que representa 0,1% del PIB, contra el déficit de 1,5 % del PIB en igual período de 2018.

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante octubre el 62,1%, 2,7 puntos porcentuales por debajo del mismo mes de 2018, cuando fue del 64,8%, según el INDEC.

De acuerdo a la UIA, el empleo industrial registrado durante septiembre cayó 4,5% YoY, lo que significó más de 51.000 puestos menos de trabajo, datos que van en línea con la retracción de 7% de la producción fabril en el mismo mes del año. En términos mensuales la caída fue de 0,3% MoM.

Según el Instituto de Trabajo y Economía, la inversión productiva continuó mostrando comportamiento negativo y cayó en octubre 10,3% YoY, pero hubo un leve incremento de 1,5% libre de factores de estacionalidad.

Este año el mercado de unidades de 0 km sufrirá una reducción de 460 mil unidades y en 2020 se venderán la misma cantidad. Esto se debe a que hasta noviembre se patentaron 438 mil unidades y se espera que en diciembre esté marcado por sólo 15 mil patentamientos entre autos y vehículos livianos.

La venta de insumos de la construcción se incrementó en noviembre 12,7% YoY, pero arrojó una caída de 1,56% MoM.

De acuerdo a la CAME, la brecha de precios entre lo que pagó el consumidor y lo que recibió el productor por los productos agropecuarios cayó 12,9% en noviembre.

El índice que mide el consumo de servicios públicos cayó en septiembre 0,9% YoY y alcanzó 16 meses de continua contracción. En relación con el mes de agosto de 2019, la serie con estacionalidad registra una caída en su nivel de 3,5%.

En octubre se estimaron 231,9 mil llegadas de turistas no residentes a la Argentina, reflejando una caída de 2,5% YoY. Mes a mes, el turismo disminuyó 0,6%. En 10 meses se registró un aumento de 13,9%.

El BCRA anunció que en noviembre, los préstamos en pesos al sector privado registraron una ligera caída, presentando una disminución mensual de 0,1% en términos reales y libres de estacionalidad. En la comparación interanual, la caída es significativa: en noviembre, el crédito en pesos cayó 26,9% YoY.

Esta semana se difundirá el dato del PIB del 3ºT19. El dato del trimestre anterior había sido un crecimiento de 0,6%. También se dará a conocer la cuenta corriente del 3ºT19.

Mercado local: Renta Fija

Fuerte recuperación de bonos en la semana

Los bonos en dólares comenzaron la semana en baja, atentos a la asunción de Alberto Fernández como presidente de Argentina, **pero terminaron recuperándose fuertemente con el correr de las ruedas (sobre todo los más cortos y legislación doméstica)** luego de la conferencia de prensa del ministro de Economía, y que el mismo diera algunos conceptos muy por arriba sobre cómo encarar la parte económica y el tema de deuda pública. Descartó emisión masiva y endeudamiento (externo al menos entendemos). El pasado martes Alberto Fernández asumió la presidencia y en su primer discurso ante legisladores en el Congreso de la Nación había dado algunos lineamientos generales, pero pocas señales en cuanto a la deuda.

Gustaron los discursos de Alberto Fernández (en el Congreso solamente) y de Guzmán, pero a los pocos días ya arrancó la emergencia económica con la imposición de la doble indemnización por 180 días, aumento de retenciones (30% para la soja, 12% para el trigo y el maíz) y posible impuesto dólar turista. Un dejavu del 2014/2015 en el que el sector privado va a pagar nuevamente los desbalances del sector público.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina se redujo en unos 200 bps en las últimas cinco ruedas y se ubicó el viernes en los 2.122 bps (en el acumulado del año el riesgo país se incrementó en unos 1.300 bps, y superó los niveles de marzo de 2009 de 1.900 puntos).

Figura 7

EMBI+ARGENTINA: 6 meses, en porcentaje anual, 11 años



Fuente: Reuters

Guzmán habló acerca de una renegociación rápida de la deuda, con un diálogo constructivo con los acreedores, incluyendo al FMI. Y que el desempeño de la actividad económica dependerá del resultado de tales negociaciones. Se creó la Unidad para la Sostenibilidad de la Deuda Externa que será presidida por el titular de Hacienda y un Consejo Asesor integrado por exfuncionarios del área de Finanzas de gobiernos anteriores como Daniel Marx y Adrián Cosentino. Marx a fines de noviembre, desde su consultora le hizo llegar al presidente actual una propuesta que incluiría una quita de 20% y una renegociación de los plazos. Y además dijo, que si bien discriminar negativamente a tenedores de deuda ley local era lo más sencillo, esa no era una buena salida porque lo que Argentina necesita es que sus contratos y su moneda sean creíbles.

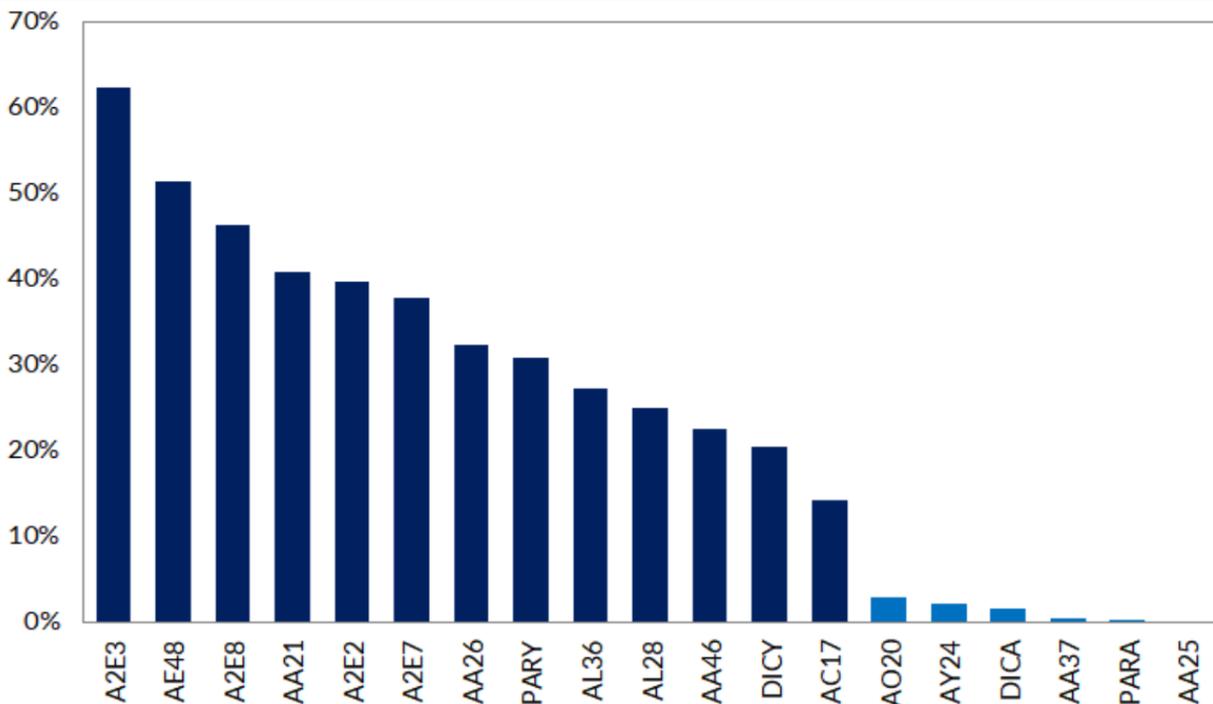
Respecto a la reestructuración de la deuda, un escenario que el consenso de mercado está previendo en lugar de un año de gracia para pagar los intereses, estaría pasando a dos años de gracia para evitar un *haircut* de capital.

También Guzmán comentó que el anclaje de expectativas es clave para el éxito de cualquier programa, que apunta a tener doble superávit (fiscal y externo), y que enviará al Congreso un proyecto de Solidaridad y Reactivación Productiva.

En cuanto a la deuda con el FMI, Guzmán afirmó que las negociaciones con el Fondo ya se habían iniciado antes que asuma Alberto Fernández, algo que ratificó en la semana el vocero del organismo, Gerry Rice.

La participación de institucionales en las distintas series de bonos como del total de la emisión nos muestra que los de Ley NY está concentrada en grandes inversores privados, sobre todo fondos del exterior. En cambio, aquellos Ley Argentina, en entes públicos y minoristas. AC17 es el más retail de Ley NY, posee más de 4 veces más de institucionales que el AO20.

Figura 8
PARTICIPACIÓN DE INSTITUCIONALES EN LOS DISTINTOS BONOS (% del total de la emisión):



Fuente: Reuters

Los bonos en pesos atados al CER se mostraron con precios dispares en las últimas cinco ruedas, después de conocerse que el dato de inflación minorista se ubicara en línea con el consenso de mercado en 4,5% para el mes de noviembre. En los últimos 12 meses, la inflación acumuló 52,1% y cerraría el año 2019 en torno a 54%.

Genneia licitará hasta el día martes tres obligaciones negociables hasta USD 5 M, ampliables por hasta USD 40 M calculados al Tipo de Cambio Inicial y serán emitidas en el marco del Programa Global para la Emisión de Obligaciones Negociables por hasta USD 800 M. BACS será el colocador a realizarse el martes 17 de diciembre. Estas son las características:

- Obligaciones Negociables Simples Clase XXIII denominadas en Dólares Estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 12 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación.
- Obligaciones Negociables simples Clase XXIV denominadas en Dólares Estadounidenses a tasa fija con vencimiento a los 12 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación, a ser suscriptas y pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable.
- Obligaciones Negociables simples Clase XXV denominadas en Pesos a tasa variable con vencimiento a los 6 meses desde su Fecha de Emisión y Liquidación.

Para mayor y documentación de la transacción dirigirse a l siguiente link:

<http://www.bacs.com.ar/newsletters/colocaciones/ONGENNEIA232425/>

Mercado local: Renta Variable

Fuertes bajas y subas reaccionando a los discursos políticos y medidas

El S&P Merval registró un comportamiento errático en las últimas cinco ruedas, a la espera de señales sobre la aplicación de un plan económico del nuevo Gobierno para dar impulso a la actividad, pero ofreciendo fuertes bajas y subas posteriores reaccionando a los discursos políticos y primeras medidas tomadas y especulando tomarse. **El mercado festejó el tono de los discursos de AF y Guzmán, pero se fueron conociendo las primeras medidas populistas y de aumento de impuestos.**

De esta forma, el índice líder se ubicó en los 36.769 puntos (medido en pesos), por encima de los promedios móviles de corto y largo plazo (50 y 200 ruedas). El S&P Merval transita dentro de un canal alcista en pesos, aunque cerca del piso del mismo y de los máximos registrados a principios del mes de noviembre y diciembre.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en las últimas cinco ruedas fueron las de: Banco Frances (BBAR), Grupo Financiero Valores (VALO), Cablevisión Holding (CVH) y Aluar (ALUA), mientras que cayeron Cresud (CRES), Edenor (EDN), Transener (TRAN), Telecom Argentina (TECO2) y Transportadora de Gas del Norte (TGN).

Figura 9

ÍNDICE S&P Merval: 12 meses, expresado en dólar, en puntos



Fuente: Yahoo Finance

En un lapso de 4 años y tomando la capitalización bursátil en dólares de las empresas argentinas, la empresa más castigada fue Sociedad Comercial del Plata (COME) con una pérdida de más del -80%, seguida por la ADR de Banco BBVA (BBAR US) con una pérdida del -77% y por Edenor (EDE) con -68,1%. A lo largo de la presidencia de Macri únicamente dos empresas aumentaron su capitalización bursátil, la ADR de Ternium (TX) con un aumento de +63,8% y Telecom (TECO2) con un crecimiento de +41,7%.

Una de las empresas con más proyectos en carpeta es Central Puerto, que posee y opera plantas de generación termoeléctrica con las que produce y distribuye electricidad en el Área Metropolitana de Buenos Aires que equivalen al 97,5% de los ingresos de la compañía. Además, realiza exploraciones en busca de gas natural, y desarrolla campos de gas en el interior del país. Sus operaciones están radicadas en Argentina. La empresa informó al 3ºT19 una capacidad instalada de 4.234 MW (Megavatio). En los doce meses acumulados al cierre del 30 de septiembre 2019, Central Puerto generó energía por 14.218 GWh, representando el 17,4% de la generación total de las compañías privadas, siendo el segundo grupo privado de generación eléctrica en Argentina, superando a AES Corporación (12,8%) y ENEL (16,2%), entre otras. Pampa Energía (18,3%) ocupa el primer lugar.

Figura 10

CENTRAL PUERTO (CEPU AR): en pesos, 5 años



Fuente: Bloomberg

Para realizar sus operaciones, CEPU cuenta con las centrales térmicas Puerto Nuevo y Nuevo Puerto, ubicadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con una potencia instalada térmica total de 1.714 MW. La concesión del Complejo Hidroeléctrico Piedra del Águila, ubicado sobre el Río Limay en la Provincia del Neuquén, tiene una potencia total instalada de 1.440 MW. A estas se suman los complejos eólicos La Castellana I&II (Provincia de Buenos Aires) y Achiras I (Provincia de Córdoba) con una potencia instalada de 115 MW y 48 MW, respectivamente. Además, CEPU posee participaciones accionarias en las sociedades Termoeléctrica José de San Martín S.A. ("TJSM") y Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A. ("TMB"), que operan centrales de generación térmica con una potencia instalada de 865 MW y 873 MW respectivamente, y en la sociedad Central Vuelta de Obligado S.A. ("CVOSA"), cuyo objeto es el gerenciamiento de la construcción y operación de una central eléctrica a ciclo combinado, cuya potencia instalada es de 816 MW. Así totalizan 2.554 MW. Las participaciones de Central Puerto en estas tres sociedades se dan en el marco del FONINMEM (Fondo para Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista).

La compañía posee 6 proyectos adjudicados y en desarrollo que ampliarían su potencia de energía en 650 MW para alcanzar una capacidad total de 4.884 MW.

Además, la compañía adquirió (como único oferente de la licitación) la Central Brigadier López en Santa Fe, con una potencia instalada de 280 MW. El monto pagado por esta adquisición fue de USD 165,4 M, que consiste en un monto en efectivo por USD 155,3 M y el restante cancelado a través de una transferencia. Asimismo, se encuentra en construcción la expansión de esta Central con una turbina de vapor que generará 140 MW desde el inicio de operación a ciclo combinado. Para financiar esta transacción, la compañía celebró un acuerdo de préstamo por USD 180 M, que se desembolsó en su totalidad el 14 de junio de 2019. Según los términos del contrato, este préstamo genera una tasa de interés variable basada en la tasa LIBOR más un margen y es canjeable trimestralmente en 5 cuotas iguales y consecutivas a partir de 18 meses después de la firma del contrato de préstamo.

El 16 de julio de 2019 y el 14 de septiembre, respectivamente, los parques eólicos La Castellana (14,4 MW) y La Genoveva II (41,8 MW) iniciaron sus operaciones comerciales. Estos parques eólicos venden energía directamente a grandes usuarios de conformidad con el marco regulatorio MATER (Mercado a término de energías renovables), y el 100% de su generación de energía estimada ya está contratada (teniendo en cuenta la mediana o el percentil 50%). Con la incorporación del parque eólico La Genoveva II, la capacidad instalada consolidada del Centro de Puerto aumenta un 1%, totalizando de esta forma 4.139 MW. Durante el 3ºT19, Central Puerto continuó con la construcción de los parques eólicos La Genoveva I (88,2 MW), que venderá electricidad de conformidad con el programa RenovAr 2.0, y Manque (57 MW) y Los Olivos (22,8 MW), que venderán electricidad en el marco MATER. Estos últimos proyectos ya cuentan con contratos de compra de energía (PPA por sus siglas en inglés) con clientes privados por el 100% y el 80% de la generación de energía estimada de los proyectos de mercado a término (teniendo en cuenta la mediana –percentil 50%- de la producción de energía esperada), respectivamente. Con relación a Vientos La Genoveva I, recibió el 22 de Noviembre pasado US\$ 76 millones, el desembolso completo del financiamiento acordado con la Corporación Financiera Internacional (IFC por sus siglas en inglés), miembro del Banco Mundial, para la construcción del proyecto La Genoveva I. El proyecto La Genoveva I de 88 MW, patrocinado por Central Puerto SA, se ubica cerca de Bahía Blanca, en la parte sur de la provincia de Buenos Aires y se espera que entre en funcionamiento en mayo de 2020. Una vez que se complete, La Genoveva I inyectará aproximadamente 390 Gigawatt-hora de electricidad al año en la red eléctrica de Argentina.

En cuanto a energía convencional, con fecha 5 de octubre de 2019 se produjo la habilitación comercial de la central de cogeneración Luján de Cuyo, con una potencia habilitada por CAMMESA de 95,32 MW y una capacidad de producción de vapor de 125 Ton/h.

A su vez, continúan con la construcción de la cogeneración de Terminal 6 San Lorenzo con una potencia de 330 MW y una capacidad de producción de vapor de 350 Ton/h, ubicada dentro del complejo agroindustrial de Terminal 6 en la provincia de Santa Fe. Se espera que comience a operar a principios de 2020 con generación energía y a fines de 2020 con producción de vapor.

En resumen, la compañía incorporará este año a su capacidad instalada 106.2 MW de proyectos renovables y 95,3 MW de proyectos térmicos, totalizando un incremento de 201.5 MW de potencia.

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.