

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°286)

La política vuelve a meterle presión bajista a los bonos soberanos y ya preocupa seriamente a los inversores

Ha sido una semana muy negativa: las acciones norteamericanas de nuevo se encuentran en los mínimos del año en lo que fue una semana de alta volatilidad. El índice S&P 500 terminó con una baja de 1,26% (en el año acumula una caída aún mayor), a pesar de las señales de una mejora en las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. que aumentaron las perspectivas de un posible acuerdo entre ambos países. El índice VIX terminó las últimas cinco ruedas sostenido por encima del 20%. Las pérdidas se debieron a un incremento de los temores de una desaceleración económica a nivel global tras decepcionantes datos macro de China. El sector Financiero registró las mayores pérdidas, seguido por el sector Energía y el sector REITS, y se dieron algunas subas en el sector Tecnología y Comunicaciones. En Latinoamérica los principales índices cerraron con bajas generalizadas. Y como era de esperar el dólar cerró en alza y el euro con una pérdida en una semana en la que el BCE finalizara formalmente su programa de compra de bonos y revisó a la baja su proyección de crecimiento económico. La libra británica tocó menor nivel en casi 2 años. El petróleo cerró en baja, pero tampoco se salvaron el oro ni la soja. Esta semana la Fed llevará a cabo su reunión de política monetaria donde se espera que aumente la tasa de referencia al rango de 2,25%-2,50% y defina su postura para el próximo año.

La política vuelve a meterle presión bajista a los bonos soberanos y ya preocupa seriamente a los inversores: en el mercado de renta fija los bonos siguieron subiendo y el riesgo país ya se encuentra cerca de los máximos de los últimos tres años. Uno de los principales motivos que explican la actual incertidumbre es el factor político, ya que los inversores temen que un regreso al poder de CFK u otra alternativa que precipite una reestructuración de la deuda soberana: lo demuestra el spread entre los bonos soberanos con legislación doméstica vs. extranjera en base a una nueva encuesta política. Los bonos que ajustan por CER mostraron precios al alza, después de conocerse la inflación. Se dio otra caída del mercado accionario. Tanto YPF como Pampa Energía fueron autorizadas para exportar gas natural a Chile. Serios problemas atraviesan pequeñas PyMEs y empresas más grandes como Longvie, que encararía una reestructuración de su deuda financiera. Sorprendió negativamente la inflación de noviembre muy por encima del consenso y se mantiene en niveles elevados apuntando al 48% YoY a fin de año. La utilización de la capacidad instalada en la industria cayó nuevamente en octubre a 64,8%. Mañana martes se dará a conocer la tasa de desempleo y el PIB del 3°T18. El miércoles se publicará la balanza comercial de noviembre, el índice de confianza del consumidor de diciembre, los datos de ventas en supermercados y shoppings del mes de octubre y el balance presupuestario de noviembre y la confianza del consumidor de diciembre. El dólar minorista superó en el cierre de la semana la barrera de los ARS 39, por lo que el Banco Central no continuó bajando la tasa.

MERCADOS INTERNACIONALES	3
CHINA SORPRENDIÓ NEGATIVAMENTE Y LOS MERCADOS ACUSARON EL IMPACTO.....	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	6
EE.UU.....	6
EUROPA	6
ASIA.....	6
LATINOAMERICA.....	7
ARGENTINA: MACROECONOMÍA	8
EL BCRA HIZO UNA PAUSA CON LA TASA DE INTERÉS.....	8
SORPRENDIÓ NEGATIVAMENTE LA INFLACIÓN DE NOVIEMBRE.....	9
ARGENTINA: RENTA FIJA.....	10
RIESGO PAÍS ESCALANDO A MÁXIMOS DE TRES AÑOS	10
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	14
OTRA SEMANA DE CAÍDA Y ENFRENTANDO IMPORTANTES SOPORTES.....	14

Mercados Internacionales

China sorprendió negativamente y los mercados acusaron el impacto

Ha sido una semana muy negativa: las acciones norteamericanas de nuevo se encuentran en los mínimos del año en lo que fue una semana de alta volatilidad. El índice VIX terminó las últimas cinco ruedas sostenido por encima del 20%.

El índice S&P 500 terminó con una baja de 1,26% (en el año acumula una caída aún mayor), a pesar de las señales de una mejora en las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. que aumentaron las perspectivas de un posible acuerdo entre ambos países.

Figura 1
 INDICE S&P500: acumulado del año



Fuente: Bloomberg

Las pérdidas se debieron a un incremento de los temores de una desaceleración económica a nivel global tras decepcionantes datos macro de China: China sorprendió negativamente y los mercados acusaron el impacto.

El sector Financiero registró las mayores pérdidas, seguido por el sector Energía y el sector REITS, y se dieron algunas subas en el sector Tecnología y Comunicaciones.

Apple anunció que invertirá USD 1 Bn en un nuevo campus en Austin, Texas, que tendrá una capacidad total de 15.000 empleados y se convertiría en el mayor empleador de esa ciudad.

Mondelez acordó vender su negocio de quesos con la marca Kraft en Medio Oriente y África a Arla Foods de Dinamarca por un monto aún no revelado.

Starbucks anunció un nuevo servicio de entrega, al asociarse con Uber Eats en 2.000 de sus tiendas en EE.UU. a partir de 2019. La compañía probó este sistema en Miami en septiembre pasado.

En Europa, el índice Euro Stoxx 50 cerró una suba de +1% en euros y casi neutro en dólares.

En Asia, el Nikkei de Japón terminó con una pérdida de -2% en dólares, mientras que el índice Shanghai Composite de China -0,9% en dólares.

En Latinoamérica, los principales índices cerraron con bajas generalizadas a excepción de Chile. El índice Bovespa de Brasil finalizó con una caída de 1% en dólares.

Los rendimientos de Treasuries terminaron en alza, luego que el renovado optimismo por las conversaciones bilaterales con China impactaba positivamente en su comportamiento, disminuyendo la aversión al riesgo. Sin embargo, el dato inflacionario en EE.UU. y los temores de una desaceleración del crecimiento mundial limitaron la suba de los retornos en los activos de cobertura.

El dólar cerró en alza, tras una importante suba en última rueda de la semana al incrementarse los temores de un menor crecimiento global, que impulso a los inversores posicionarse en activos seguros. Los inversores aguardan la reunión de la Fed para definir posiciones. El euro finalizó con pérdidas, en una semana en la que el BCE finalizara formalmente su programa de compra de bonos y revisó a la baja su proyección de crecimiento económico.

El BCE mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia, pero anunció que este mes finalizará formalmente su programa de flexibilización cuantitativa. De esta manera, la entidad monetaria termina con su programa de compra de bonos después de casi cuatro años, cuando la entidad monetaria lo introdujo en marzo de 2015 en un intento por rescatar a la economía de la zona euro de las fuerzas deflacionarias y recuperar la confianza. Bajo este programa, el BCE ha adquirido más de EUR 2,6 Tr (EUR 2,9 Tr). Así, a partir de enero la compra de bonos caerá de EUR 15 Bn al mes a cero. Sin embargo, el BCE comentó que planea destinar el dinero de los bonos que alcancen su vencimiento para comprar deuda adicional. Estas compras están diseñadas para mantener bajos los costos de los préstamos hasta algún momento del 2021, en un contexto donde las expectativas de crecimiento de la Eurozona muestran señales de desaceleración ante los recientes conflictos e incertidumbres políticas de la Región.

La reunión del BCE se dio una semana antes de la última reunión de diciembre de la Reserva Federal, donde se espera que aumente las tasas de interés en 25 puntos básicos al rango de 2,25%-2,50%. Las expectativas para la Fed han cambiado dramáticamente en las últimas semanas, y el mercado espera como máximo un incremento de la tasa de referencia para 2019, cuando meses atrás la Fed había pronosticado realizar tres.

La libra británica tocó su menor nivel en casi 2 años, ya que la UE rechazó el pedido de la primer ministro británica May para renegociar las condiciones del Brexit, incrementando la incertidumbre respecto a la salida del Reino Unido.

En el mercado de commodities, el petróleo cerró en baja, luego que decepcionantes datos macro de China recrudecieran los temores de una desaceleración en el crecimiento mundial apuntando a una menor demanda de combustible. Sin embargo, los recortes de suministros acordados la semana pasada por los principales productores sostuvieron la caída.

A pesar del contexto de bolsas en baja, el oro finalizó en baja, registrando su mayor caída semanal en cinco semanas producto de la fortaleza del dólar, antes de la decisión sobre la tasa de interés de la Fed la próxima semana.

La soja terminó con pérdidas, debido a que las compras de granos desde China resultaron menores a las esperadas. Los mercados se mantienen a la espera de novedades respecto a las negociaciones bilaterales por la guerra comercial.

Figura 2
ETF de la SOJA (SOYB) acumulado del año



Fuente: Trading View

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La inflación de noviembre fue de 2,2% YoY, mostrando una desaceleración respecto al dato anterior, en línea con lo esperado por el mercado. El presupuesto de noviembre registró un mayor aumento del déficit. Las ventas anticipadas minoristas de noviembre aumentaron más de lo esperado respecto al mes anterior. La producción industrial de noviembre registró una mayor recuperación a la pronosticada.

Esta semana la Fed llevará a cabo su reunión de política monetaria dónde se espera que aumente la tasa de referencia al rango de 2,25%-2,50% y defina su postura para el próximo año. La encuesta manufacturera de NY de diciembre registraría una caída, mientras que el panorama de negocios de la Fed de Filadelfia mostraría un aumento. Se publicará la última revisión del PIB del 3ºT18 que no arrojaría cambios respecto a las previsiones anteriores.

EUROPA

La balanza comercial del Reino Unido de octubre registró un importante incremento de su déficit, mientras que la producción industrial se contrajo más de lo esperado. Por su parte, el PIB de octubre creció 0,10% respecto al mes anterior, en línea con lo esperado. Los datos preliminares de los índices PMI Markit de Francia, Alemania y la Eurozona composite y manufactureros de diciembre arrojaron caídas mayores a las esperadas.

Esta semana en Alemania, se esperan caídas en las encuestas IFO de expectativas y evolución actual de diciembre. En el Reino Unido, se prevé una desaceleración de las ventas minoristas de noviembre, mientras que los inversores aguardan el comunicado del BoE después de su reunión de política monetaria, donde mantendría sin cambios su tasa de referencia. Se publicará también el dato anticipado de la confianza del consumidor de la Eurozona que mostraría un incremento del pesimismo.

ASIA

En Japón, los índices Tankan correspondientes al 4ºT18 arrojaron resultados dispares. El índice PMI Nikkei manufacturero y la producción industrial se mantuvieron estables. En China, las ventas minoristas de noviembre crecieron 8,1% YoY, ubicándose por debajo de lo esperado y registrando su menor ritmo de crecimiento desde 2003. La producción industrial también mostró un aumento menor al proyectado por el consenso del mercado.

Esta semana, en Japón se espera un incremento del déficit comercial de noviembre, producto de una importante caída de las exportaciones. El BoJ llevará a cabo su reunión de política monetaria, aunque no se esperan cambios en su tasa de interés de referencia. Se publicará la inflación de noviembre que mostraría una desaceleración respecto al dato anterior.

LATINOAMERICA

Moody's dio a conocer que el crecimiento económico de Latinoamérica podría mejorar marginalmente en 2019, después de una inesperada moderación este año, gracias a un repunte de la inversión y a mejores condiciones para el comercio. En ese sentido, añadió que la expansión estará encabezada por Brasil, Colombia, Perú y Uruguay, y una normalización en Chile. Moody's dio a conocer que el sistema bancario de Latinoamérica cuenta con una perspectiva estable para 2019, gracias a que la fortaleza económica de la Región ayudará en la rentabilidad de las instituciones.

El Banco Central de Brasil dio a conocer que el mercado financiero rebajó la proyección de crecimiento económico e inflación para el presente año, que se situó en 1,3% y 3,71% respectivamente. El BCB mantuvo su tasa de interés de referencia en un mínimo histórico en 6,5% por sexta reunión consecutiva, como esperaba el mercado, e insinuó que probablemente la dejará en su actual nivel durante más tiempo del previsto. Las ventas minoristas core cayeron 0,4% MoM en septiembre, aunque en la comparación interanual se incrementaron 1,9% YoY.

En México, López Obrador aseguró que inicia la reconfiguración de las refinerías del país, como parte del rescate de la industria petrolera. La inflación de noviembre fue de 4,72% YoY.

En Colombia la recaudación tributaria aumentó 7,1% YoY en noviembre y en el acumulado entre enero y noviembre creció 3,0%.

La economía peruana crecerá 3,9% en los próximos 12 meses según las expectativas macroeconómicas del Banco Central. Para 2019 se espera un crecimiento en un rango de 3,8% y 3,9% y para 2020 habría una expansión de 4%. La balanza comercial acumuló en los primeros diez meses del año un superávit de USD 4.924 M.

La inflación de Chile de noviembre fue de 2,8% YoY.

Ecuador recibió un préstamo del Banco de Desarrollo de China por USD 900 M a una tasa de interés del 6,5%, 6 años de plazo y 2 de gracia, sin necesidad de comprometer petróleo a futuro.

La producción industrial en Uruguay se incrementó en octubre 19,5% YoY, acumulando una suba interanual de 15,3% en los primeros diez meses del año.

Esta semana en Brasil se publicará la balanza de cuenta corriente de noviembre, y las cifras de inversión directa externa de ese mes. En México, el jueves se publicarán las ventas minoristas de octubre, mientras que el Banco Central definirá su tasa de interés de referencia. El viernes, se dará a conocer el nivel de actividad económica de octubre.

Argentina: Macroeconomía

El BCRA hizo una pausa con la tasa de interés

El dólar minorista superó en el cierre de la semana la barrera de los ARS 39, quedando en ARS 39,07 vendedor subiendo en la semana 70 centavos. En el mercado mayorista, el tipo de cambio subió en las últimas cinco ruedas 60 centavos y operó por la zona de los ARS 38. Esto se dio en un contexto en el que el BCRA mantuvo relativamente estable durante la semana la tasa de interés de referencia (Leliq) en 59,164% (al cierre del jueves), una semana después que la entidad monetaria eliminara el piso de 60% y ajustara los límites de la banda de no intervención. El dólar se mantuvo por encima del piso de la banda de flotación, quedando cerca del precio que tendría en marzo del año que viene.

Figura 3
 PARIDAD USDARS: acumulado del año



Fuente: Trading View

El Banco Central no continuó bajando la tasa y la mantuvo en niveles cercanos al 60%, debido a que desea (según fuentes de mercado) comprar dólares ante la posibilidad de no conseguir financiamiento externo y que los fondos del FMI alcancen justo para pagar los compromisos del año próximo (suponiendo además que se renueven las Letras en dólares y pesos).

Sorprendió negativamente la inflación de noviembre

La inflación en noviembre sorprendió negativamente: mostró una importante desaceleración al 3,2% MoM (en octubre cuando había sido del 5,4% MoM pero asciende a 43,9% en los once primeros meses del año) y todas las categorías mostraron una desaceleración mensual, pero el mayor aporte al crecimiento del mes provino de los rubros alimentos, salud y transporte. La misma se mantiene en niveles elevados y la cifra estuvo por encima del consenso. El panorama sigue siendo complejo y por eso el programa monetario del BCRA sigue siendo contractivo. La inflación de 2018 ya casi duplica la de 2017. La inflación subyacente o núcleo creció 3,3% mensual reduciendo por segunda vez consecutiva su ritmo de expansión, luego de la fuerte aceleración de septiembre. En diciembre la inflación podría ubicarse por debajo del 3,0% atento a una baja en el tipo de cambio y el límite de una menor demanda, finalizando 2018 con una variación en torno al 48% YoY.

La utilización de la capacidad instalada en la industria cayó en octubre a 64,8%, es decir, 3,5% menos al nivel registrado en el mismo mes de 2017 (66,3%). La UIA estima una caída de la producción de 2,3% en 2018, con bajas de 5,2% YoY en octubre, otro tanto en noviembre y una contracción de 2,5% en diciembre. Asimismo, para 2019 proyecta una caída de 1% con relación al cierre de 2018. La corrida cambiaría a partir de mayo y la suba de tasas de interés, fueron dos factores determinantes en el fuerte freno de la actividad.

La Cámara de Comercio Automotor (CCA) dio a conocer que las ventas de vehículos usados cayeron en noviembre 19,8% YoY, con una baja acumulada en los primeros once meses del año de 0,61%.

En el período enero-octubre, las exportaciones del sector primario alcanzaron USD 11.388 M, es decir, una caída de 11,3% YoY. En ese sentido, las exportaciones totales culminarán el año en torno a los USD 62.000 M, apenas 6% más que el monto registrado en 2017.

Las ventas de insumos para el sector privado de la construcción cayeron en noviembre 30,4% YoY y 7,30% MoM. Asimismo, entre enero y noviembre acumularon una baja de 4,7%.

Según privados, el consumo cayó en noviembre 5,9% YoY, siendo la baja más pronunciada del año. En el acumulado de los primeros once meses del año el consumo muestra un descenso relativamente menor (-1,3%) como producto del buen desempeño que tuvieron las ventas en el 1ºT18. La recesión sigue impactando en el comportamiento de dicha variable.

Mañana martes se dará a conocer la tasa de desempleo (en el 2ºT18 se registró una tasa de 9,6%) y el PIB del 3ºT18: durante el trimestre anterior el PIB había registrado una caída de 4,2% YoY y de -4% QoQ. El miércoles se publicará la balanza comercial de noviembre, el índice de confianza del consumidor de diciembre, los datos de ventas en supermercados y shoppings del mes de octubre y el balance presupuestario de noviembre y la confianza del consumidor de diciembre.

Argentina: Renta Fija

Riesgo país escalando a máximos de tres años

Los soberanos argentinos emitidos en dólares sumaron una nueva semana de precios a la baja: tomando como referencia el bono argentino a 10 años, el rendimiento del mismo subió en la semana 2,3 bps alcanzando el nivel de 10,45% quedando cerca del máximo valor registrado el pasado martes de 10,42%. El retorno había tenido una caída a mediados de semana, pero luego volvió a incrementarse.

Uno de los principales motivos que explican la actual incertidumbre financiera en Argentina es el factor político, ya que los inversores temen que un regreso al poder de la ex-presidenta Cristina Fernández de Kirchner (CFK) precipite una reestructuración de la deuda soberana. La última encuesta presidencial de Aresco muestra que en la primera vuelta, CFK quedaría arriba de Macri por con 33,3% vs. 32,6%, respectivamente. En el balotaje: 39,3% (CFK) a 38,8% (MM).

Es evidente que los bonos soberanos argentinos caen por el riesgo político, así lo demuestra el spread entre los bonos soberanos con legislación extranjera con vencimiento en 2019 y 2021, que se amplía cada vez más, demostrando así el aumento en el riesgo. Un triunfo de Mauricio Macri haría que las necesidades de financiamiento estén aseguradas, teniendo en cuenta un posible nuevo acuerdo con el FMI y/o un regreso a los mercados externos.

Figura 4
 RIESGO PAÍS DE ARGENTINA: acumulado del año



Fuente: JPMorgan

El rendimiento del bono de YPF 2024 ya es muy inferior al soberano AY24 de similar duration: el spread entre ambos se encuentra en -117 puntos básicos, una anomalía.

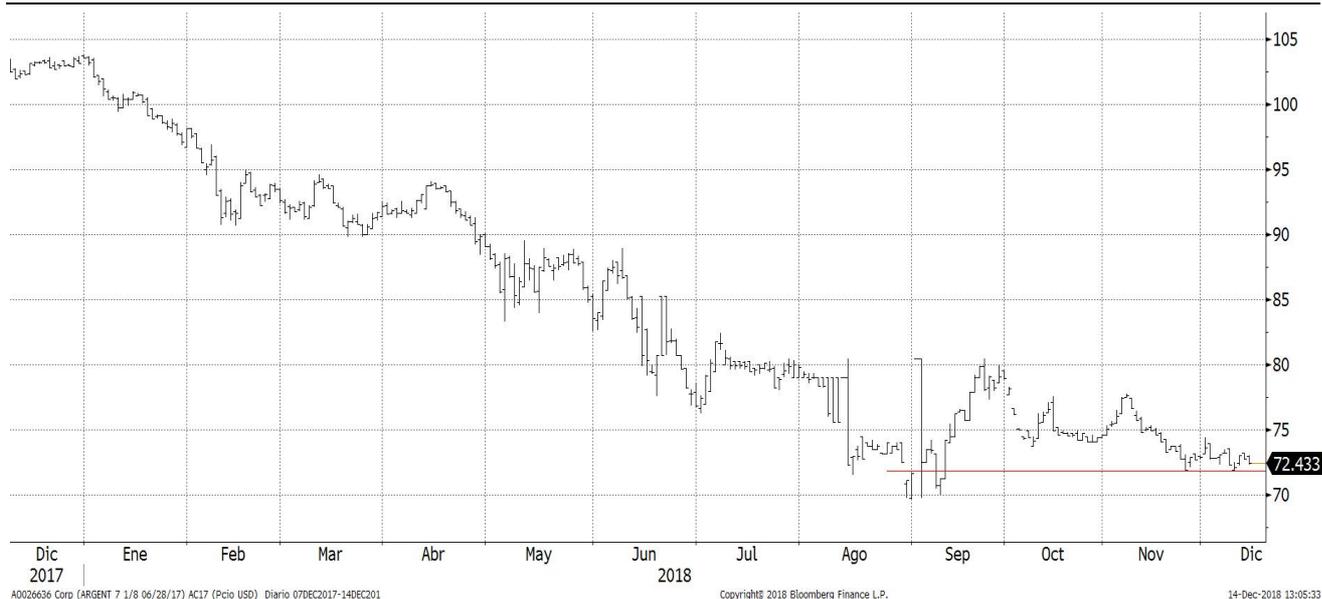
Figura 5

BONOS SOBERANOS EN DOLARES: datos técnicos, precios en USD (OTC)

Especie	Ticker	Vencimiento	Monto en Circulación	Cupón	Precio al 14-dic-18	TIR (%)	DM
Birad 2019	AA19	22/04/2019	2,732.99	6.250	100.87	3.24	0.34
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	669.26	8.000	99.33	8.97	1.69
Birad 2021	AA21	22/04/2021	4,469.32	6.875	93.40	9.92	2.18
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	3,245.61	5.625	86.70	10.62	2.81
Birad 2023	A2E3	11/01/2023	1,750.00	4.625	81.73	10.10	3.62
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	19,621.73	8.750	93.76	11.80	2.44
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	1,535.81	5.750	79.63	10.96	4.54
Birad 2026	AA26	22/04/2026	6,468.12	7.500	83.49	10.72	5.54
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	3,744.56	6.875	79.01	10.75	5.90
Birad 2028	A2E8	11/01/2028	4,250.00	5.875	73.66	10.37	6.56
Bonar 2028	AL28	06/07/2028	988.41	6.625	76.04	10.61	6.58
Discount en USD Ley Arg Cje 2005	DICA	31/12/2033	4,901.09	8.280	78.54	11.86	6.16
Discount en USD Ley NY Cje 2005	DICY	31/12/2033	3,965.93	8.280	81.87	11.27	6.25
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	3,104.79	-	3.83	-	-
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	14,386.49	-	4.17	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	1,710.73	7.125	74.11	10.28	8.74
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	2,020.78	7.625	72.50	11.40	8.57
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	1,229.57	2.500	51.69	10.23	9.94
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	5,296.69	2.500	54.93	9.66	10.12
Birad 2046	AA46	22/04/2046	2,743.91	7.625	75.50	10.27	9.82
Birad 2048	AE48	11/01/2048	3,000.00	6.875	71.23	9.85	10.08
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	2,750.00	7.125	72.16	9.84	10.20

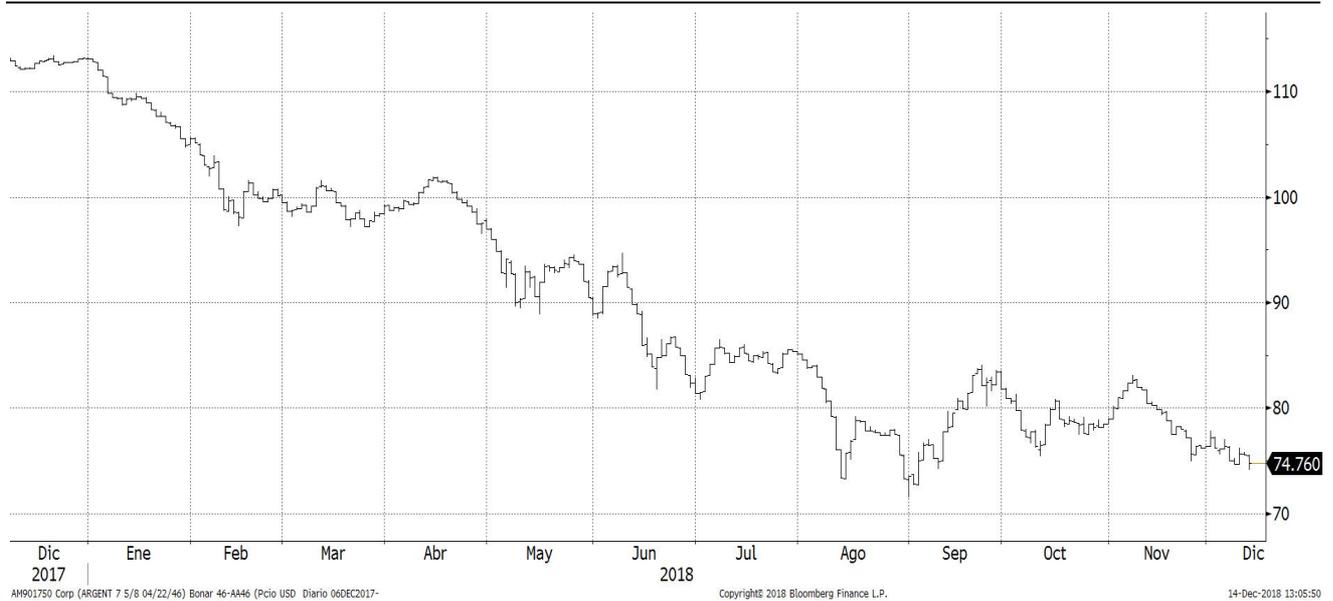
Fuente: Bloomberg

Figura 6

BONAR 7,125% 2117 (AC17): 12 meses, precio en USD (OTC)


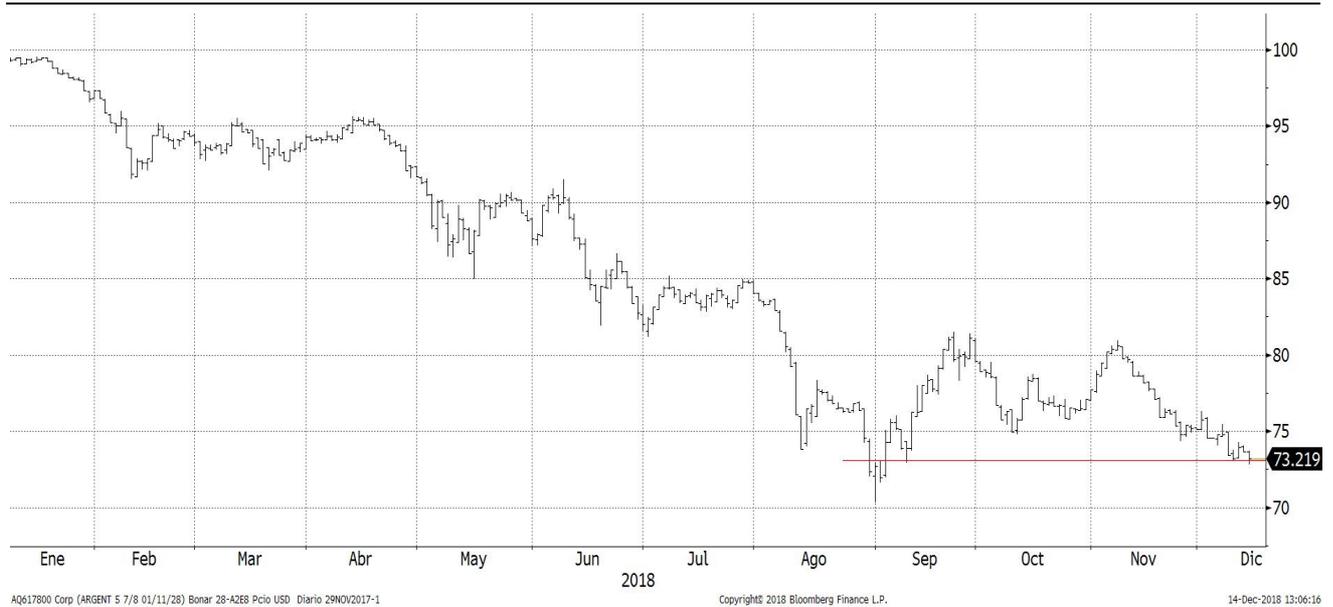
Fuente: Bloomberg

Figura 7
BONAR 7,625% 2046 (AA46): 12 meses, precio en USD (OTC)



Fuente: Bloomberg

Figura 8
BONAR 5,875% 2028 (A2E8): 11 meses, precio en USD (OTC)



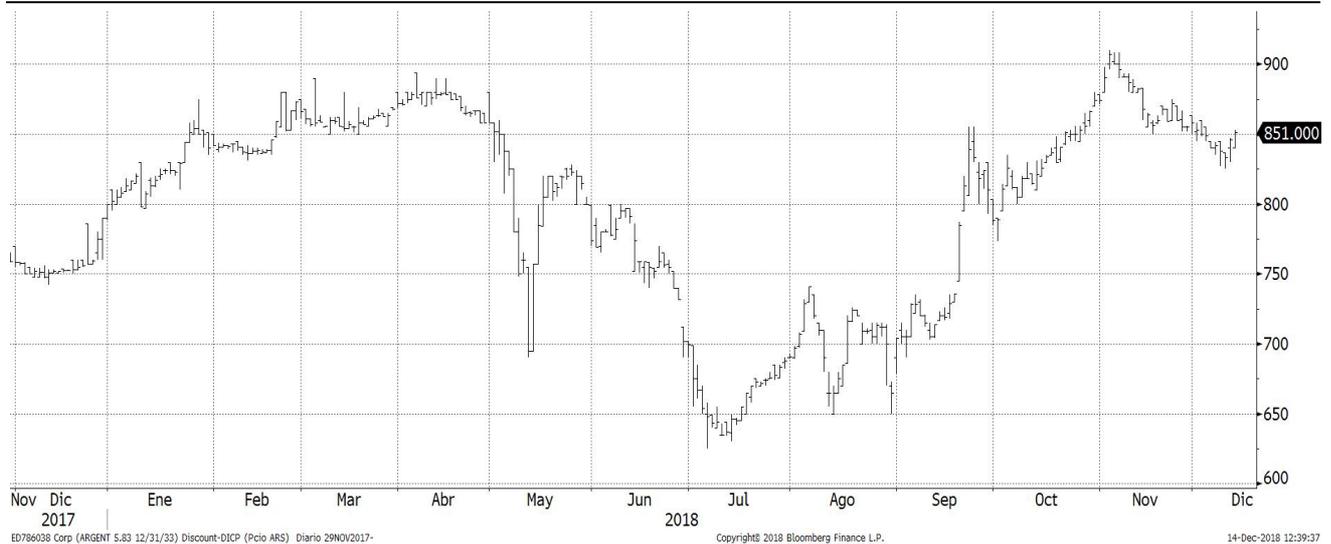
Fuente: Bloomberg

El Gobierno licitó Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 196 días (con vencimiento el 28 de junio de 2019) por un monto de USD 850 M una TNA de 4,75%, renovando el 77% del vencimiento de la semana por USD 1.100 M.

Los bonos que ajustan por CER mostraron precios al alza, después de conocerse que la inflación de noviembre resultó mayor a la esperada por el consenso. Los precios minoristas crecieron el mes pasado 3,2% MoM, desacelerando su ritmo de suba en comparación a octubre cuando se ubicó en 5,4% MoM, debido a la recesión económica y a un dólar más estable. Esto se dio, a pesar que la tasa de referencia se sostuvo relativamente estable respecto a la semana anterior.

Figura 9

DISCOUNT 5,83% 2033 (DICP) EN ARS AJUSTABLE POR CER: 12 meses, precio en ARS (OTC)



Fuente: Bloomberg

En cuanto a las Lecaps, la curva se mantiene con pendiente negativa donde se observa una mayor demanda en los títulos más largos frente a la estabilidad de tasas del Banco Central de esta semana. Dichas Letras en el corto plazo continúan mostrando tasas elevadas.

Metrogas colocó ONs Clase 2, con vencimiento el 12 de diciembre de 2019, por un monto de ARS 512,4 M, a un precio de 100% del valor nominal (a la par), con una tasa Badlar más 10% de margen de corte. Estos títulos amortizarán al vencimiento (bullet) y devengarán intereses en forma trimestral. No hubo colocación de ONs Clase 1, dado que la plaza se declaró desierta.

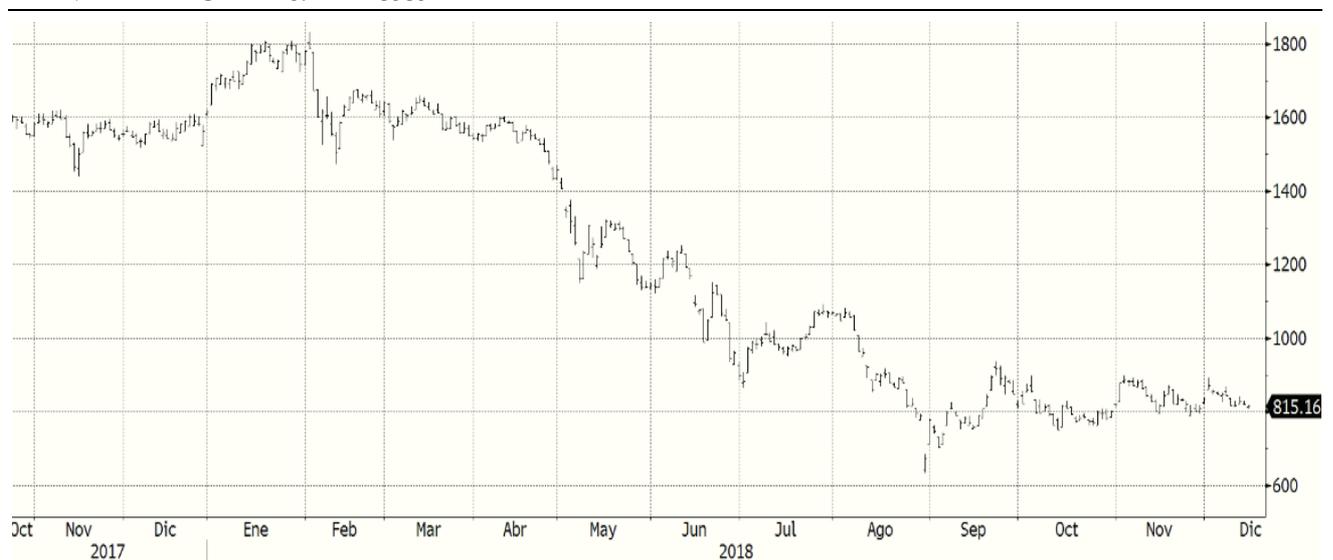
Argentina: Renta Variable

Otra semana de caída y enfrentando importantes soportes

El Merval acusó una baja del 1,4% en pesos y más del 3% en dólares hasta alinearse y tocar el piso del canal alcista de muy corto plazo que venía dibujando desde el piso de septiembre.

Esta es la evolución en dólares:

Figura 10
MERVAL EN DOLARES: 12 meses



Fuente: Bloomberg

YPF recibió la autorización por parte del Gobierno para exportar 1,5 millones de metros cúbicos de gas natural diarios a Chile hasta el 1° de mayo del próximo año, o hasta completar una cantidad máxima total equivalente al volumen de exportación diaria autorizada por la cantidad de días de vigencia de tal permiso desde su otorgamiento, lo que ocurra primero.

Transener informó que según lo resuelto en la asamblea general ordinaria del pasado 12 de abril, desafectará ARS 1.489,4 M de la cuenta de reserva para futuros dividendos y disponer su distribución en concepto de dividendos en efectivo correspondientes al ejercicio del 31 de diciembre de 2017. Oportunamente se presentará el aviso de pago de dividendos en efectivo de acuerdo a la normativa vigente.

Pampa Energía fue autorizada por el Gobierno para exportar gas natural a Chile por un volumen máximo de 2 millones de metros cúbicos por día hasta el 15 de noviembre de 2019 o hasta completar la cantidad máxima total (de 730 millones de metros cúbicos). La habilitación a Pampa Energía para la exportación de excedentes de gas natural estará sujeta a interrupciones cuando existan problemas de abastecimiento interno. La autorización caducará de manera automática de no registrarse ninguna venta dentro de los próximos 45 días.

Figura 11

GENERADORAS ELECTRICAS vs. Merval: acumulado del año, índice 31-12-2017=100



Fuente: Bloomberg

Mirgor resolvió en su reunión del 12 de diciembre no desafectar la reserva para futuros dividendos por ARS 200 M, que en la asamblea del pasado 27 de abril había resuelto desafectar. La compleja situación económica financiera del país, y la notoria caída de la demanda, hicieron que la empresa tomara esta decisión.

Longvie pidió a ByMA reestructurar las Obligaciones Negociables (ON) emitidas un año atrás porque no puede hacer frente a los vencimientos por la crisis económica. La baja en sus ventas producto de la recesión económica es la causa de tal solicitud.

Comercial del Plata terminó de comprar el 50% restante de DAPSA (400 estaciones de servicio) por un valor de USD 16,55 M. De esta manera, planea invertir USD 60 M en los próximos cinco años y ventas por un valor de USD 600 M.

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.