

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°295)

El mal dato de ventas minoristas no empañó una nueva fiesta en los mercados: no hubo shutdown y se descontaron novedades positivas en torno a las negociaciones con China

A pesar de la decepcionante dato de ventas minoristas (la mayor contracción desde el año 2009) y el resurgimiento de los temores de desaceleración económica en EE.UU., culminó la octava semana de subas consecutivas para el Dow Jones con una nueva fiesta en los mercados bursátiles de EE.UU. y globales. Los 35 días de shutdown se resolvieron el viernes: Trump firmó el proyecto de financiamiento (positivo), pero declaró la emergencia fronteriza (negativo). El verdadero driver de las subas fueron las negociaciones comerciales que se llevaron a cabo en China: se lograron avances y continuarán esta semana en Washington (Xi Jinping comentó que se lograron consensos sobre cuestiones de gran importancia). Posiblemente la tregua se extienda por 60 días más. El S&P 500 subió más del 2%. Entre los emergentes también se dieron subas. Los rendimientos de Treasuries terminaron con una ligera alza, al incrementarse la demanda de activos de riesgo producto del optimismo. El dólar multilateral cerró en alza. Todos los commodities también festejaron, con el oro alcanzando su nivel más alto en dos semanas. También la soja repuntó por conocerse un incremento de la demanda por parte de China en enero. Nuevos vientos soplan para los emisores soberanos de Latinoamérica (ver reporte). Esta semana se publicarán las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed. El Panorama de negocios de la Fed de Filadelfia y el índice de indicadores líderes de enero. Publicarán sus balances trimestrales esta semana Walmart, Devon Energy, CVS Health, Analog Devices, Synopsys, Hormel Foods, Agilent Technologies, Intuit y Evergy.

En Argentina se publicó un mal dato de inflación de enero. Se vio nuevamente a un Banco Central que siguió bajando la tasa de referencia la semana pasada, pero revirtiéndola súbitamente el día viernes. El dólar mayorista mostró un alza de 45 centavos. Esa semana se publicará la data del sector exterior y el dato de indicadores líderes de enero. Los soberanos argentinos nominados en dólares terminaron con caídas y el riesgo país levemente a la baja hasta los 671 bps. En el mundo de la renta fija en pesos, todos los instrumentos han tenido menores rendimientos en las últimas licitaciones y en el mercado secundario debido a la continua baja en la tasa de referencia. Los bonos en pesos se siguen mostrando muy firmes. En materia de emisiones, el Gobierno reabrirá la emisión de las Lecaps a 98 y 371 días y Lecer a 98 días. También realizará la última subasta de Letes en dólares del mes de febrero a 217 días al 4,5%. Esta semana Banco de Galicia y el Ciudad saldrán al mercado (ver reporte). El índice S&P Merval de Argentina terminó la semana con una suba en torno al 2%.

MERCADOS INTERNACIONALES 3

UNA PAUSA MÁS QUE NECESARIA EN EL CAMINO CORRECTO; **ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA..... 7

EE.UU..... 7

EUROPA 7

ASIA..... 7

LATINOAMERICA..... 8

ARGENTINA: MACROECONOMÍA 10

AGRESIVA BAJA DE TASAS: SE DESPERTÓ (A MEDIAS) EL TIPO DE CAMBIO 10

ARGENTINA: RENTA FIJA..... 12

BUENA CAPTACIÓN DE FONDOS, EN MEDIO DE LIGERA TOMA DE GANANCIAS; **ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 15

DESPUÉS DE ENERO CON VIOLENTA RECUPERACIÓN, EL Merval METIÓ UNA PAUSA; **ERROR! MARCADOR NO DEFINIDO.**

Mercados Internacionales

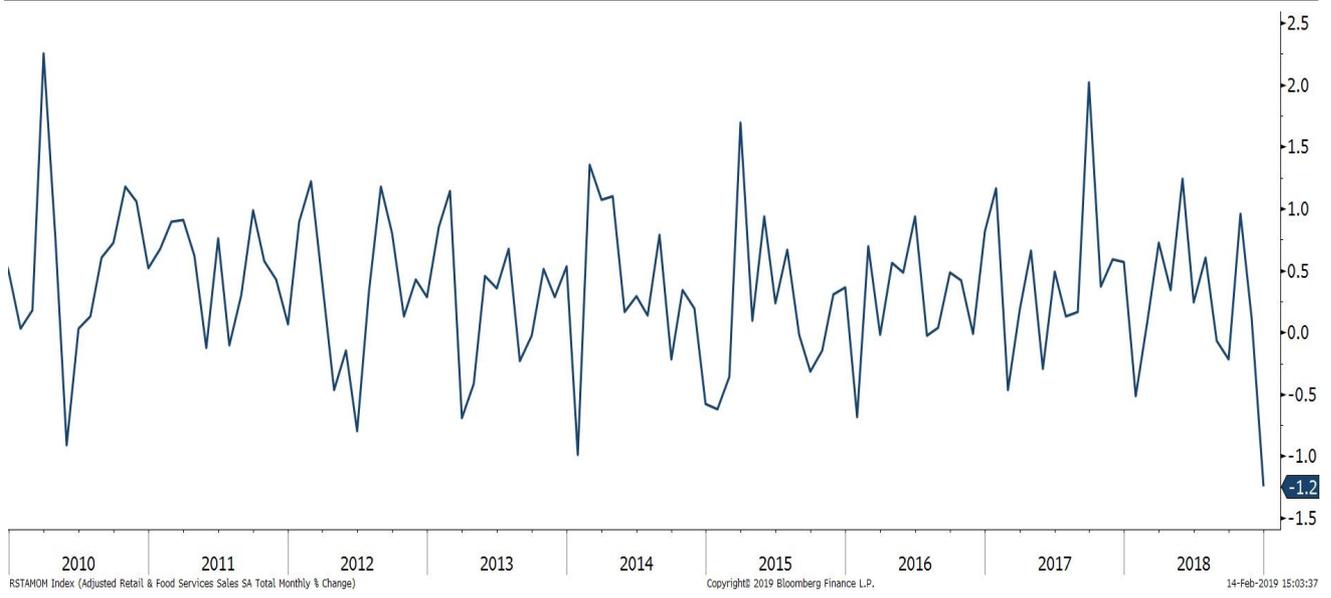
Mal dato de ventas minoristas no empañó una nueva fiesta en los mercados

El año 2019 arrancó con todo para los mercados financieros globales. Para ser precisos, después de Navidad. Luego de un pésimo tanto para emergentes como para países centrales (ni siquiera EE.UU. logró mantener las fuertes subas que venía acumulando hasta fines de septiembre), estas últimas 6 semanas han representado un rally de alivio, con fuerte regreso a los mercados más riesgosos, entre ellos Argentina.

Yendo a lo ocurrido la semana pasada, y a pesar de la decepcionante dato de ventas minoristas y el resurgimiento de los temores de desaceleración económica en EE.UU., culminó la octava semana de subas consecutivas para el Dow Jones y no logró empañar una nueva fiesta en los mercados bursátiles de EE.UU. y globales.

Después de 35 días de shutdown que provocaron el atraso de la publicación de datos macro, el último dato informado fue el de las ventas minoristas de diciembre que mostraron una caída de 1,2% MoM, la mayor contracción desde el año 2009, sugiriendo además una desaceleración de la economía para finales de 2018.

Figura 1
VENTAS MINORISTAS DE EE.UU.: mensual, 9 años, YoY



Fuente: Bloomberg

Uno de los gobernadores de la Reserva Federal dijo que los riesgos a la baja para la economía definitivamente han aumentado y la Fed de Atlanta redujo sus estimaciones de crecimiento para el 4ºT18 a 1,5% desde el 2,7%, lo cual aumentó las perspectivas que la Fed mantenga sin cambios su tasa de interés de referencia durante este año.

Por otro lado, Trump firmó el proyecto de financiamiento evitando un nuevo shutdown (positivo), pero declaró la emergencia fronteriza (negativo), lo que le permitiría obtener en total junto con los fondos aprobados por el Congreso alrededor de 8 Bn para construir el muro fronterizo.

Todo lo anterior no impidió que el índice S&P 500 lograra terminar con una suba de más del +2% gracias a las noticias que las negociaciones comerciales que se llevaron a cabo en China lograron avances y continuarán esta semana en Washington, y Xi Jinping comentó que se lograron consensos sobre cuestiones de gran importancia. Si bien todavía no se ha definido la fecha de la nueva ronda de negociaciones que se llevará a cabo en Washington ambas partes continúan trabajando para lograr un “memorando de entendimiento” que podría constituir la base de un acuerdo. No se ha especificado si se otorgará una prórroga a la fecha límite estipulada del 1 de marzo pero Trump comentó que si se logra un acuerdo comercial, será su honor eliminar las tarifas impuestas.

Europa también festejó. El índice EuroStoxx 50 subió +3,5% en euros y +2,9% en dólares y el FTSE 100 del Reino Unido terminó las últimas cinco ruedas con una suba de +2,6% en moneda local y +1,8% en dólares.

Entre los emergentes también se dieron subas. El índice Shanghai de China terminó con una ganancia de +2,4% en moneda local y +2% en dólares al reanudar sus operaciones luego de los feriados por el Año Nuevo. El índice Bovespa de Brasil registró en las últimas cinco ruedas una ganancia de +2% en moneda local y +2,4% en dólares, tras las noticias que la reforma previsional (que recibió el visto bueno de los mercados) será enviada al Congreso el 20 de febrero.

En materia de novedades corporativas, Activision Blizzard reportó ganancias por acción mayores a lo esperado, mientras que los ingresos no lograron cumplir con las expectativas. Para el 1°T19, la compañía otorgó un guidance de utilidades y ventas por debajo de lo esperado, y reducirá su fuerza laboral en un 8%.

Tripadvisor reportó USD 346 M en ventas, superando las estimaciones, mientras que las ganancias por acción se ubicaron por debajo de lo esperado. Los ingresos fueron impulsados por su segmento no hotelero.

Nvidia reportó utilidades por acción de USD 0,8 que superaron las estimaciones, al igual que los ingresos.

Ya han reportado más del 70% de las empresas que componen al índice S&P 500. Publicarán sus balances trimestrales esta semana Walmart, Devon Energy, CVS Health, Analog Devices, Synopsys, Hormel Foods, Agilent Technologies, Intuit y Evergy.

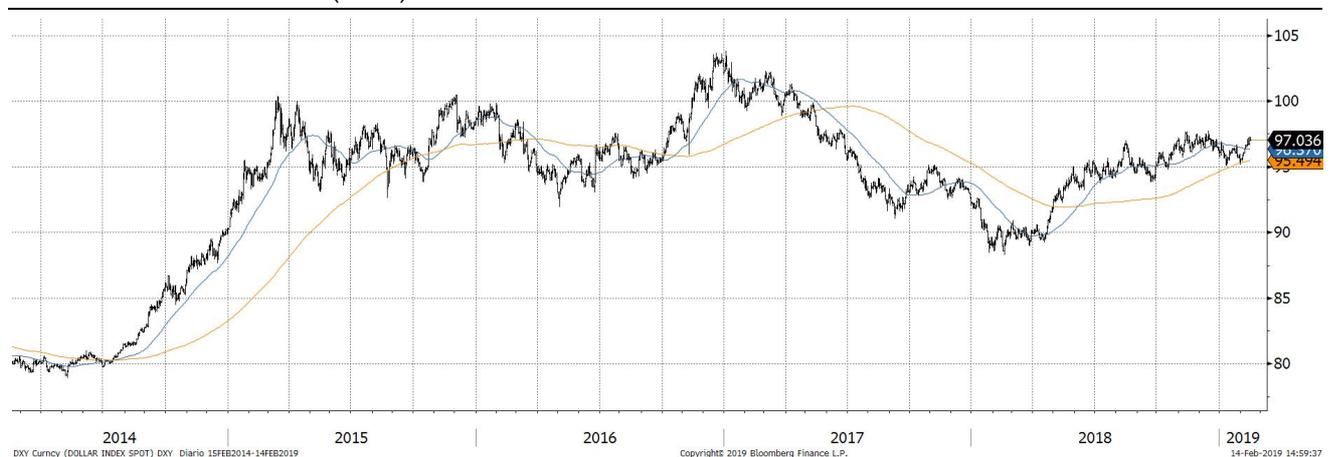
Morgan Stanley comprará a la empresa canadiense administradora de planes de acciones para empleados, Solium Capital, por USD 900 M en efectivo, en lo que es el acuerdo más grande de Morgan Stanley desde la crisis financiera.

JP Morgan está lanzando su propia criptomoneda, denominada JPM Coin, que se utilizará en primera instancia para pagos internacionales de grandes clientes corporativos, transacciones de valores y para grandes corporaciones que utilizan el negocio de sus servicios de tesorería.

Los rendimientos de Treasuries terminaron con una ligera alza, al incrementarse la demanda de activos de riesgo producto del optimismo generado por las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. Además, influyó a aprobación del proyecto de financiamiento por parte de Trump, evitando un nuevo shutdown, aunque también declaró la emergencia fronteriza para poder hacerse de fondos con el fin de construir el muro en la frontera con México. Además, a nivel global continúa deteriorándose el panorama comercial mundial y persiste la incertidumbre en torno al Brexit a seis semanas de su salida efectiva de la UE.

El dólar multilateral cerró en alza, luego que los temores sobre las perspectivas de crecimiento se han reavivado esta semana. Por otro lado, el euro finalizó con pérdidas, con su segunda caída semanal consecutiva debido a datos económicos más débiles de lo esperado. Las expectativas que el BCE mantenga la política monetaria acomodaticia durante el resto del año limitan la performance de la moneda única. La libra esterlina cerró en baja, luego que el Gobierno británico sufriera una derrota parlamentaria de su nuevo proyecto para el Brexit, debilitando su plan de aprobar un acuerdo de salida si la UE le otorga concesiones.

Figura 2
 DÓLAR MULTILATERAL (DXY): 5 años



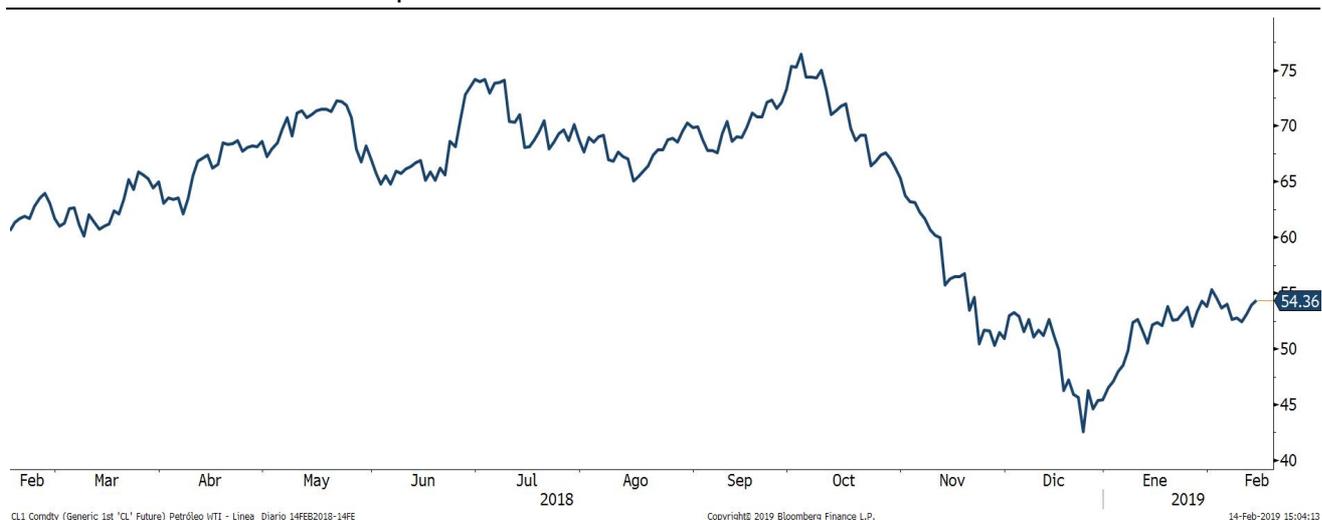
Fuente: Bloomberg

El oro finalizó en alza, alcanzando su nivel más alto en dos semanas luego que los débiles datos económicos de EE.UU. aumentaron la preocupación por una desaceleración mundial y disminuyeron las posibilidades que la Fed suba las tasas de interés este año, dándole soporte a la demanda del metal.

También la soja repuntó por conocerse un incremento de la demanda por parte de China durante el mes de enero. El mercado asimismo empieza a descontar un posible acuerdo comercial con EE.UU. que impulsaría la demanda de granos desde Asia.

El petróleo cerró en alza. Los recortes en el suministro liderados por la OPEP y el anuncio de una interrupción parcial en la producción del mayor campo petrolífero de Arabia Saudita impulsaron a la cotización. Al tiempo que persisten las sanciones sobre la petrolera estatal venezolana PDVSA.

Figura 3
PETROLEO: 12 meses, en USD por barril



Fuente: Bloomberg

Nuevos vientos para los emisores de Latinoamérica

Muchos países de Latinoamérica acusaron el impacto positivo de una baja en el riesgo país este año y vieron este proceso como una señal, saliendo a los mercados de deuda voluntaria a financiarse. Es así como la Región retomó las emisiones de deuda este año.

Perú colocó un bono a 10 años con una tasa cupón de 4,5% por USD 2.000 M, que tuvo una impresionante demanda de USD 8.000 M, lo que le permitió bajar su costo de fondeo al 4,577%.

El Gobierno colombiano colocó un nuevo bono a 30 años por USD 1.500 M con un rendimiento de 5,22% (un diferencial de 215 puntos básicos con los Treasuries de EE.UU.). Adicionalmente, colocó un bono con vencimiento en 2029 por USD 500 M con un rendimiento de 4,446%.

Hasta el complicado Ecuador, que posee un riesgo similar al de Argentina, logró colocar USD 1.000 M en bonos soberanos a un plazo de 10 años y a una tasa de interés de 10,75%. Muy alta, pero ante la mejora de los mercados externos y las necesidades, no dudó en salir a pasar la gorra, completando con esa emisión el 12,5% de las necesidades de financiamiento (USD 8.000 M) de 2019.

Uruguay colocó un bono con vencimiento al 2031 por USD 850 M con una tasa de retorno del 4,46%, apenas 175 puntos básicos por sobre los bonos equivalentes del Tesoro de EE.UU.

Fue muy bien recibida la emisión de Paraguay por USD 500 M, con vencimiento en marzo de 2050 y un rendimiento de 5,4%, la cual ha sido la mejor tasa de su historia.

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La inflación de enero fue de 1,6% YoY, cifra mayor a la esperada, pero que mostró una desaceleración respecto al dato del mes anterior. Las ventas minoristas anticipadas de diciembre registraron su mayor caída en casi 10 años. La encuesta manufacturera de NY aumentó más de lo esperado. La producción industrial de enero registró una contracción cuando se preveía un leve incremento.

Esta semana se publicarán las minutas de la última reunión de política monetaria de la Fed. El Panorama de negocios de la Fed de Filadelfia de febrero registraría una caída. El índice de indicadores líderes de enero mostraría una recuperación.

EUROPA

En el Reino Unido, el dato preliminar del PIB del 4ºT18 fue de 1,3% YoY, cifra menor a la esperada y que mostró una desaceleración mayor a la esperada. La producción industrial de diciembre registró una nueva contracción que superó las estimaciones. En Alemania, el dato preliminar del PIB del 4ºT18 fue de 0,6% YoY, mostrando una importante desaceleración (mayor a la esperada).

Esta semana se publicarán los datos preliminares de los índices PMI Markit composite y manufacturero de Francia, Alemania y la Eurozona que mostrarían incrementos. En Alemania, las encuestas ZEW de expectativas y situación actual arrojarían datos dispares, mientras que las encuestas IFO de febrero no mostrarían cambios.

ASIA

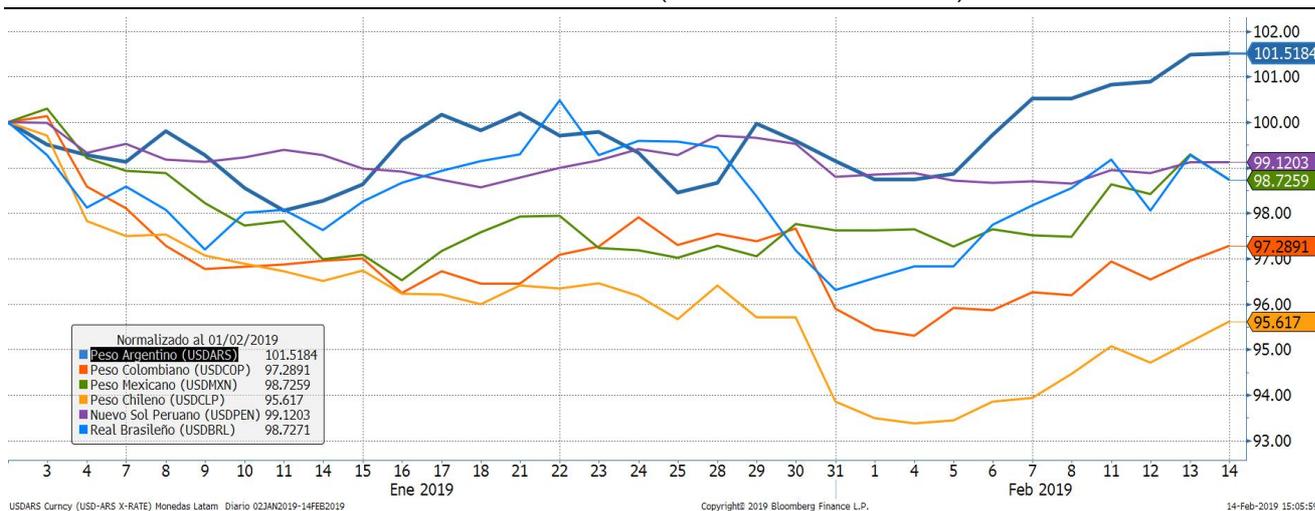
La semana pasada, el PIB anualizado de Japón revirtió en el 4ºT18 la caída del período anterior. En China, las exportaciones aumentaron 9,1% YoY, superando ampliamente las expectativas que preveían una contracción. Las importaciones por su parte cayeron 1,5% YoY, cifra mucho menor a la esperada. El superávit alcanzado, si bien fue menor al registrado anteriormente, superó las estimaciones. Además, la inflación de enero fue de 1,7% YoY, ubicándose por debajo de las estimaciones y mostrando una desaceleración respecto al período anterior.

Esta semana, en Japón se espera un importante crecimiento del déficit comercial durante enero. También se publicará el dato preliminar del índice PMI Nikkei manufacturero de febrero, mientras que la inflación de enero sería 0,2% interanual, mostrando una ligera desaceleración respecto al dato anterior.

LATINOAMERICA

Las monedas de la Región han experimentado apreciaciones en sus monedas, tal como puede verse en el gráfico de más abajo, a excepción del peso argentino que se devaluó 1,5%:

Figura 4
MONEDAS DE LATAM: índice base 31-12-2018=100 (acumulado del año 2019)



Fuente: Bloomberg

En Brasil, las ventas minoristas core cayeron 2,2% MoM en diciembre, y se incrementaron 0,6% YoY. La inflación de enero en Brasil fue 0,32% MoM, más del doble que en diciembre de 2018 (0,15%), y 3,78% YOY. Las previsiones privadas de inflación para este año se redujeron de 3,94% a 3,87% y la mantuvo en 4% para el 2020. El proyecto de reforma a las pensiones del presidente Jair Bolsonaro será presentado al Congreso el 20 de febrero y propondrá una edad mínima de jubilación de 65 años para los hombres y 62 años para las mujeres. La reforma a las pensiones, considerada crucial para apuntalar las finanzas públicas del país, tendrá un período de transición de 12 años. El pronóstico privado de crecimiento se mantuvo en 2,5%.

En Chile La inflación fue de 0,1% MoM en enero, por debajo de lo esperado. El Banco Central elevaría su tasa de interés referencial a 3,25% dentro de cinco meses, por encima del 3% actual. Asimismo, se espera que el crecimiento económico, alcance 3,2% en el 1ºT19.

La recaudación de impuestos en Colombia subió en enero 5,8% YoY, pero el déficit comercial se incrementó 16,8% en 2018 a USD 7.113,3 M, en parte por la recuperación del consumo interno.

El FMI informó que acordó con Ecuador profundizar el diálogo que mantienen desde el año pasado para un posible acuerdo financiero, en momentos en que el país busca equilibrar sus finanzas públicas. El país necesita USD 8.000 M durante este año debido a un abultado déficit fiscal que arrastra desde el 2017.

Fitch dio a conocer que los cambios propuestos por el gobierno mexicano a su sistema de pensiones podrían llevar a mejores rendimientos y pagos para los beneficiarios. La producción industrial retrocedió en diciembre 2,5% YoY y acumuló tres meses consecutivos de contracciones. El Banco Central dio a conocer que el Gobierno pagó un monto récord de USD 18.966 M para importar gasolina el año pasado.

Perú registró un superávit comercial de USD 7.049 M en 2018, su pico histórico y su tercer año consecutivo con saldo positivo en su balanza de intercambio.

La economía de Bolivia creció 4,04% YoY en el 3ºT18, impulsado por el sector agropecuario. La cifra es superior a la registrada en el mismo período de 2017 (+3.82%). Bolivia prevé que la economía crezca 4,7% en 2019, principalmente por el dinamismo del mercado interno.

Esta semana en Brasil se publicarán las cifras de creación de empleo formal de enero y los ingresos tributarios. En Colombia, se publicará el índice de confianza del consumidor de enero.

Argentina: Macroeconomía

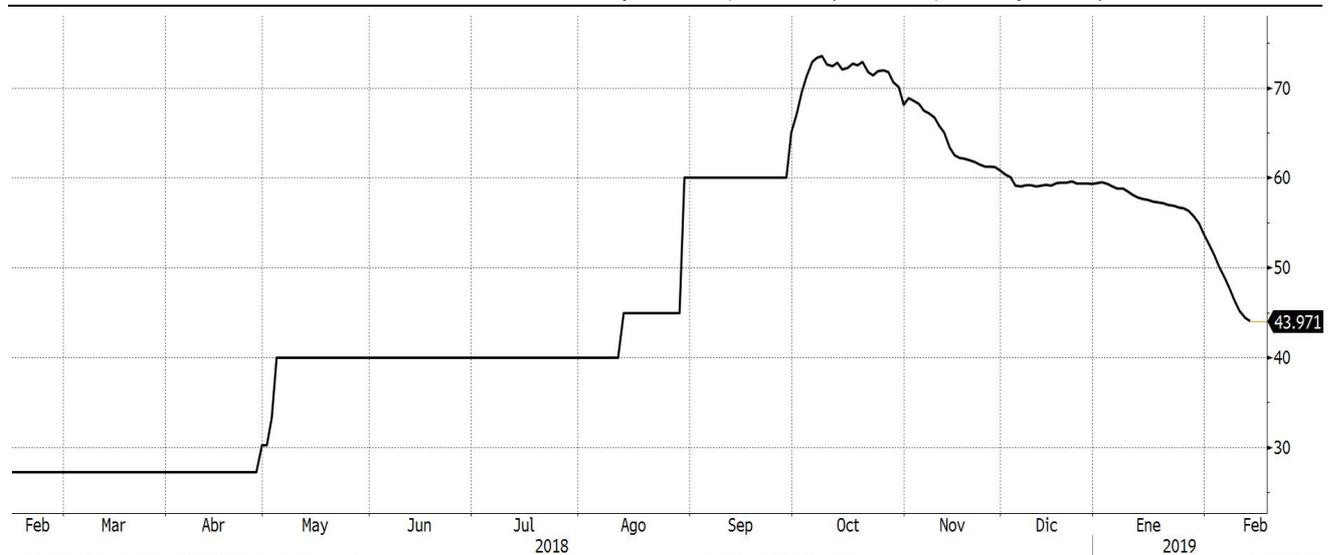
Mal dato de inflación. BCRA revierte el viernes la baja de la tasa.

La inflación oficial de enero fue del 2,9% MoM, cuando el mercado esperaba 2,5%. De esta manera, el primer mes del año cerró con un incremento de precios interanual de 49,3% terminando la racha de los tres meses consecutivos de caída del indicador, y marcando un nuevo máximo en 27 años.

El Banco Central siguió bajando la tasa de referencia la semana pasada: en las últimas cinco ruedas lo hizo en 225 puntos básicos a 44,2%, pero frenando la disminución sobre el final de la semana (subiéndola incluso el viernes). El BCRA frenó así el ritmo de suba en la tasa de interés, realizando compras en el mercado cambiario por USD 93 M, pero la divisa no logra ingresar a la zona de no intervención. El dólar mayorista mostró un alza de 45 centavos en las últimas cinco ruedas para ubicarse en ARS 38,30 para la punta vendedora.

Figura 5

TASA DE REFERENCIA DEL BCRA: 12 meses, en porcentaje anual (hasta el jueves pasado)



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

Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2019 14:58:16

Fuente: Bloomberg

En la Ciudad de Buenos Aires la aceleración inflacionaria superó la nacional y el IPC CABA fue de 3,8% MoM, con una interanual de 48,6%. La principal causa fueron los aumentos de colectivos, trenes y agua que se registraron en enero.

La utilización de la capacidad instalada en la industria cayó en diciembre a 56,6%, es decir, 7,4% menos al nivel registrado en el mismo mes de 2017 (64%) y registrando el menor nivel desde julio de 2002.

La data de servicios públicos del INDEC de noviembre de 2018 cayó 4,6% YoY y 0,6% MoM.

La contracción de la actividad económica será de -3,1% en el 1°S19 incidiendo negativamente sobre el mercado laboral según privados, en el que poder adquisitivo registre un retroceso de 4,4% en el 1°S19 y una recuperación de 3% en el 2°S19.

La Asociación de Industriales Metalúrgicos informó que el 40% de las empresas metalúrgicas trabajaron a pérdida durante los últimos seis meses, en un contexto en el que la producción se contrajo 7,1% YoY y el empleo cayó 3,7% YoY en julio-diciembre de 2018.

El gobierno anunció que adelantó la base imponible sobre la que se calculan las alícuotas de las contribuciones patronales para actividades de las economías regionales. La medida, que comienza a regir a partir del primero de marzo, beneficia a 24.000 empresas que emplean a más de 250.000 trabajadores en todas las provincias del país y genera incentivos para la formalización de aquellos trabajadores que se encuentran en la base de la escala salarial, segmento que tiende a ser de los más afectados por la informalidad laboral. Las economías regionales alcanzadas son, entre otros, los cultivos de vid, tabaco, manzana y pera, frutas cítricas, frutas tropicales, secas, bulbos, brotes, raíces y hortalizas de fruto, yerba mate y frutas de carozo. Además incluye cultivos como maní, sésamo y jojoba. También, las productoras de vinos, azúcar, leche bovina, pescados de mar y crustáceos, muebles, conservas de frutas, huevos, hortalizas y legumbres, arroz, yerba mate y jugos naturales, entre otras. Las empresas que llevan adelante estas actividades corresponden en gran porcentaje a PyMEs y tienen un peso fundamental en la economía de la provincia o región donde se encuentran. Con esta medida, al sector le corresponde aplicar, a partir de marzo de 2019, un mínimo no imponible de ARS 17.500 en vez de ARS 7.004 vigente para este año.

Esa semana sabremos si la racha de buena data del sector exterior seguirá: se publicará el dato de la balanza comercial de enero de 2019 (en diciembre la balanza arrojó un superávit de USD 1.369 M), y se publicarán la confianza del consumidor de febrero y el dato de indicadores líderes del mes de enero.

Argentina: Renta Fija

Algunos retrocesos en dólares. Bonos en pesos muy firmes.

Los soberanos argentinos nominados en dólares terminaron con caídas y el riesgo país levemente a la baja hasta los 671 bps.

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

Especie	Ticker	Vencimiento	Monto en Circulación	Cupón	Precio al 15-feb-19	TIR (%)	DM
Birad 2019	AA19	22/04/2019	2,732.99	6.250	100.53	2.46	0.17
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	669.26	8.000	100.91	9.10	1.52
Birad 2021	AA21	22/04/2021	4,469.32	6.875	96.17	8.71	2.01
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	3,245.61	5.625	91.15	9.00	2.73
Birad 2023	A2E3	11/01/2023	1,750.00	4.625	86.17	8.81	3.56
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	19,621.73	8.750	99.78	9.84	2.35
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	1,535.81	5.750	81.77	10.78	4.43
Birad 2026	AA26	22/04/2026	6,468.12	7.500	88.57	9.68	5.42
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	3,744.56	6.875	84.28	9.70	6.04
Birad 2028	A2E8	11/01/2028	4,250.00	5.875	79.27	9.29	6.74
Bonar 2028	AL28	06/07/2028	988.41	6.625	82.52	9.41	6.81
Discount en USD Ley Arg Cje 2005	DICA	31/12/2033	4,901.09	8.280	82.74	11.06	6.41
Discount en USD Ley NY Cje 2005	DICY	31/12/2033	3,965.93	8.280	88.25	10.12	6.55
Cupón PIB en USD Ley Arg Cje 2005	TVPA	15/12/2035	3,104.79	-	4.13	-	-
Cupón PIB en USD Ley NY Cje 2005	TVPY	15/12/2035	14,386.49	-	4.67	-	-
Birad 2036	AL36	06/07/2036	1,710.73	7.125	79.54	9.49	9.27
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	2,020.78	7.625	80.06	10.28	8.83
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	1,229.57	2.500	54.54	9.76	9.92
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	5,296.69	2.500	59.08	9.02	10.15
Birad 2046	AA46	22/04/2046	2,743.91	7.625	81.96	9.43	10.21
Birad 2048	AE48	11/01/2048	3,000.00	6.875	76.58	9.16	10.90
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	2,750.00	7.125	77.51	9.14	11.29

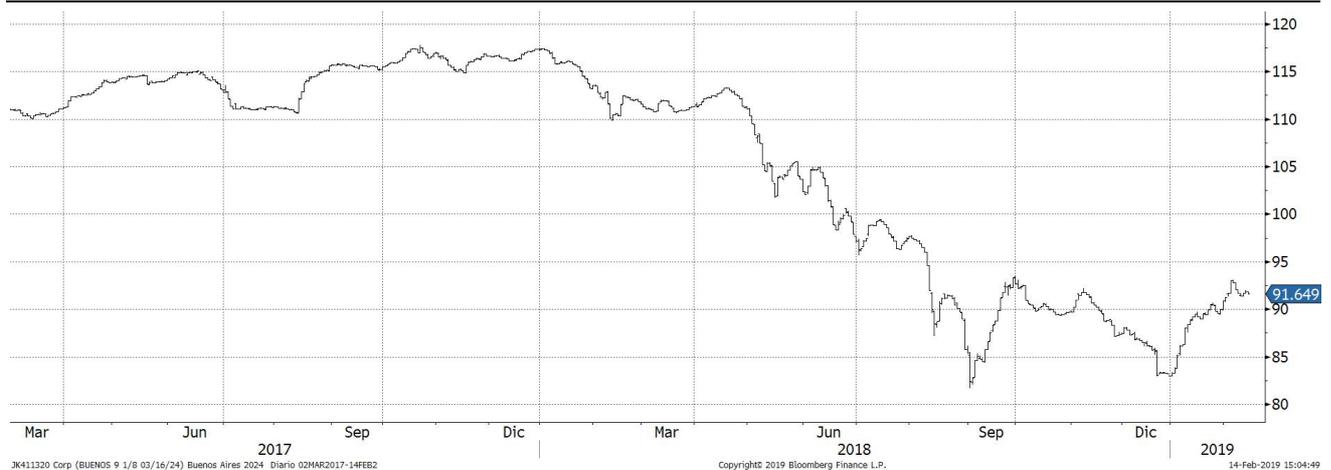
Fuente: Bloomberg

Figura 6
BONOS EN DOLARES: evolución a 12 meses



Los bonos provinciales se mostraron erráticos también.

Figura 7
 PROVINCIA DE BUENOS AIRES 2024: 12 meses, en dólares



Fuente: Bloomberg

En el mundo de la renta fija en pesos, todos los instrumentos han tenido menores rendimientos en las últimas licitaciones y en el mercado secundario debido a la continua baja en la tasa de referencia.

La baja en la tasa de Leliq se vio reflejada en el rendimiento de las Lecaps. Por eso los precios han subido en las últimas cinco ruedas hasta 1,7% (para las Letras más largas) y los retornos se ubicaron en promedio en 34/36%.

La disminución en la tasa de referencia de las Leliqs hizo que la tasa Badlar de bancos privados bajara abruptamente también (aunque viene con unos días de retraso).

En materia de emisiones, el Gobierno reabrirá la emisión de las Lecaps a 98 días de plazo (vencimiento el 31 de mayo de 2019), capitalizables mensualmente a la tasa nominal mensual del 3,75%, y se colocarán nuevas Lecaps a 371 días de plazo (vencimiento el 28 de febrero de 2020), capitalizables mensualmente a la tasa nominal mensual del 2,65%. El vencimiento de la semana es de ARS 30.000 M. A finales de este mes, habrá otro vencimiento (de ARS 47.583 M) y dependiendo de las ofertas recibidas el martes próximo, tomará fondos para cubrir este último vencimiento o realice una nueva colocación. Por otro lado, también se licitarán nuevas Lecer a 98 días de plazo (vencimiento el 31 de mayo de 2019). Las Lecaps y Lecer podrán realizarse tanto en pesos como en dólares.

Esta semana el Gobierno Nacional realizará la última subasta de Letes en dólares del mes de febrero: para cubrir el vencimiento de por USD 962 M licitará nuevas Letes en dólares a 217 días de plazo (vencimiento el 27 de septiembre de 2019), únicamente con dólares, a un precio de USD 973,94 con una tasa nominal anual de 4,5%.

La Ciudad de Buenos Aires colocó ARS 13.184,07 M de bonos con vencimiento el 29 de marzo de 2024 (BDC24) a tasa Badlar más un margen de corte de 625 puntos básicos, en lo que representó una reapertura. La amortización es bullet y devengará intereses en forma trimestral. Ahora el monto en circulación total será de ARS 22.613,89 M.

La Provincia de Chaco licitó Letras en pesos a 35 días (vencimiento el 22 de marzo), por ARS 241,4 M, a un precio de corte de ARS 96,3061 con un interés implícito de 40%. Las ofertas alcanzaron los ARS 261,3 M. Las Letras a 775 días se emitieron por ARS 334,2 M con una tasa implícita similar.

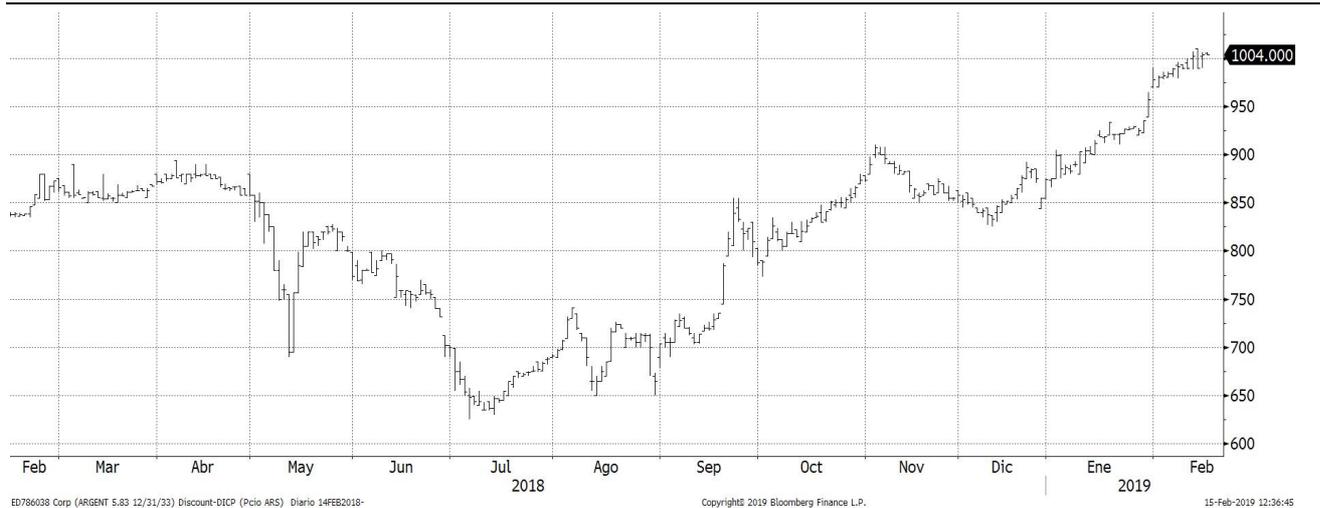
El Banco de la Provincia de Buenos Aires colocó bonos a 9 meses de plazo (vencimiento 15 de noviembre), por un monto de ARS 3.507,7 M, a tasa variable Badlar más un margen de corte de 425 bps. También se adjudicaron ONs a 18 meses (vencimiento el 15 de agosto de 2020), por ARS 1.372,5 M, a tasa Badlar más un margen de corte de 600 bps, bastante más sobreofertado.

Tarjeta Naranja colocó ONs a 18 meses de plazo (vencimiento el 19 de agosto de 2020), por ARS 1.583,9 M, a tasa Badlar más un margen de corte de 700 puntos básicos, con ofertas de ARS 1.625,5 M. Es un bono bullet con intereses en forma trimestral.

El IPC oficial de enero aumentó más de lo esperado por el consenso y eso podría subir las perspectivas de inflación para este año a 30% o más. Atentos al dato de inflación minorista, la cual resultó en enero mostrar un aumento de 2,9% respecto al mes anterior, los bonos en pesos (en especial los que ajustan por CER) volvieron a mostrarse al alza.

Figura 8

DISCOUNT EN PESOS (DICP, BONO EN PESOS LIGADO AL CER: 12 meses, precios en ARS)



Fuente: Bloomberg

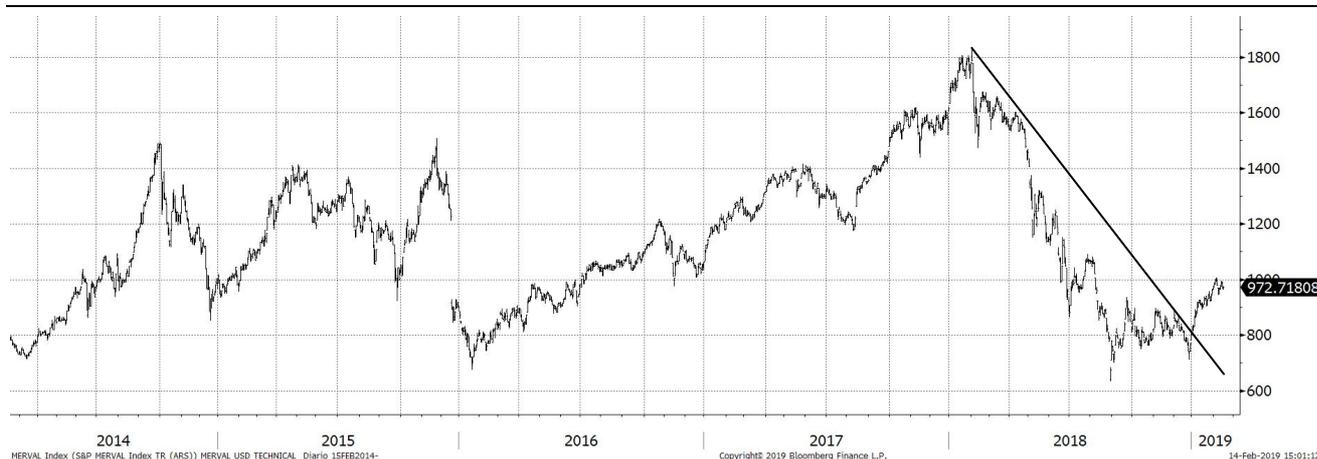
Esta semana Banco de Galicia y el Ciudad saldrán al mercado: Banco de Galicia colocará ONs por USD 50 M (ampliable hasta USD 500 M), a tasa fija y a 7 meses. La amortización y los intereses se abonarán al vencimiento de los bonos. La subasta será el día 20 del corriente mes. Por otro lado Banco Ciudad licitará ONs a 9 y 18 meses de plazo por ARS 1.000 M cada una ampliable hasta ARS 4.000 M y a tasa variable más un margen. La subasta también será el día miércoles 20.

Argentina: Renta Variable

El Merval sigue ganando terreno, aunque le cuesta hacerlo en dólares

El índice S&P Merval de Argentina terminó la semana con una suba en torno al 2%. Medido en moneda dura, el Merval presentó un quiebre alcista en enero.

Figura 9
S&P MERVAL: 5 años, en dólares

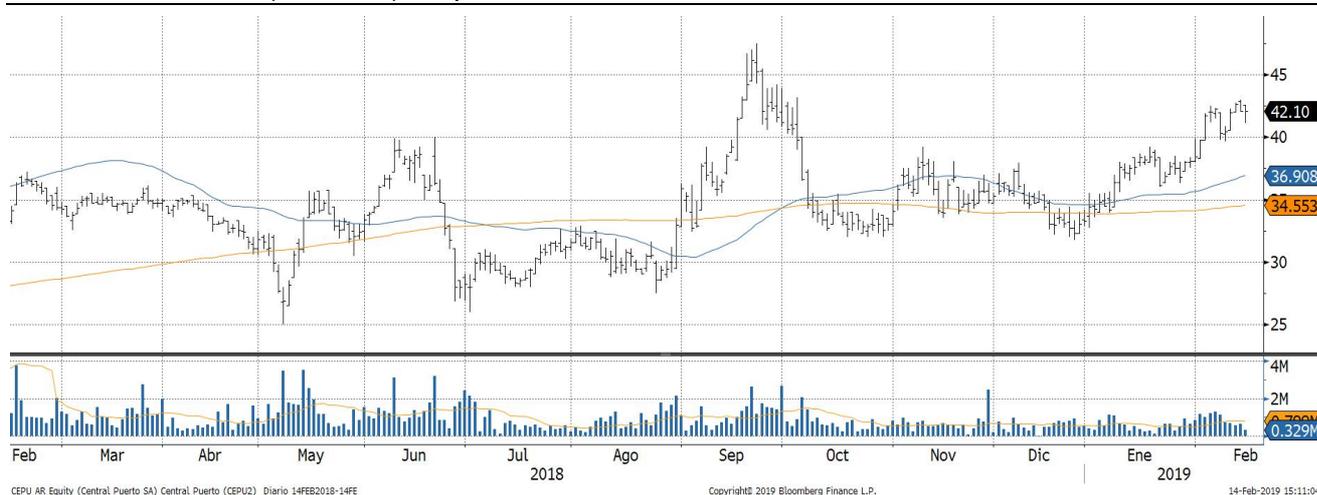


Fuente: Bloomberg

Entre las principales noticias de la semana ligadas Banco Supervielle realizó un aporte de capital a Cordial Cía. Financiera S.A. por ARS 950 M.

Adecoagro cerró la compra de dos plantas de SanCor por USD 45 M.

Figura 10
CENTRAL PUERTO (CEPU AR): en pesos, 12 meses



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.