

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°335)

Aún sin definiciones en torno a quién será el Ministro de Economía, los contactos con FCI por letras en pesos ya empezaron. Rebote accionario y menor brecha cambiaria.

Continúan las indefiniciones en torno a la relación comercial entre EE.UU. y China. Este último quiere trabajar para un acuerdo comercial con EE.UU., pero no tiene miedo de “defenderse”. Lo anterior hizo que el S&P 500 terminara las últimas cinco ruedas con una leve caída. Los mercados ahora dudan que ambos países firmen algún tipo de acuerdo comercial este año. El próximo 15 de diciembre entran en vigencia nuevos aranceles por parte de EE.UU. por un valor de USD 160 Bn a productos chinos. Sin embargo, el índice VIX sigue en valores relativamente bajos. Los rendimientos US Treasuries terminaron en terreno negativo, siendo su segunda semana consecutiva de caída. También el dólar se apreció, aunque eso no impidió que el petróleo cerrara en alza alcanzando un máximo de dos meses impulsado por las expectativas de nuevos recortes de producción por parte de la OPEP. El real y las acciones brasileñas encontraron algo de alivio.

En el plano doméstico, aún no hay sin definiciones en torno a quién será el Ministro de Economía, pero los contactos con FCI por parte de los referentes económicos de AF por las letras en pesos que vencerán pronto ya empezaron: se habla de un canje voluntario de Lecaps reperfiladas por otros bonos con un año al menos de vencimiento. Los bonos en dólares se manifestaron al alza en la semana, ante las expectativas de los inversores sobre una reestructuración de la deuda menos agresiva respecto a la esperada, bajando el riesgo país hasta los 2.243 puntos básicos. Esta semana se publicará el EMAE de septiembre, así como las ventas en supermercados y shoppings. Este año, los compromisos se abonarían con las reservas internacionales. Pero hasta junio 2020, vencen 800.000 millones de pesos solamente en distintas letras en pesos. Ciudad de Buenos Aires reabre sus bonos a tasa variable con vencimiento el 23 de enero de 2022. El S&P Merval ha estado recuperando terreno perdido subiendo 4%, acumulando en el año una suba del 12% en pesos, pero una caída del 24% en dólares. TGS anunció un plan de recompra de acciones por hasta ARS 4.000 M. Continúa la caída de la brecha cambiaria: el dólar contado con liquidación cayó hasta ARS 74,88, marcando una brecha con el tipo de cambio mayorista del 24%, con un dólar mayorista estable. El Gobierno mostró en octubre un resultado fiscal primario positivo, manteniéndose una política fiscal prudente. Pero la actividad industrial se contrajo en septiembre 7% YoY y el IPI de Fiel cayó nuevamente en octubre (-3,2% YoY).

INDICE

INDICE	2
MERCADOS INTERNACIONALES.....	3
LAS IDAS Y VUELTA DE LA RELACIÓN ENTRE EE.UU. Y CHINA CONTINÚAN	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	8
EE.UU.....	8
EUROPA	8
ASIA.....	8
LATINOAMERICA	9
MERCADO LOCAL: MACROECONOMÍA	10
CONTINÚA LA CAÍDA DE LA BRECHA CAMBIARIA.....	11
MERCADO LOCAL: RENTA FIJA	12
YA COMENZARON LOS CONTACTOS CON LOS FCI PARA EL STOCK DE LECAPS	12
MERCADO LOCAL: RENTA VARIABLE	15
RECUPERANDO TERRENO PERDIDO	15

Mercados Internacionales

Las idas y vueltas de la relación comercial entre EE.UU. y China continúan

Aumentan (un vez más) las tensiones comerciales: el jueves China había invitado al Representante de Comercio de EE.UU., Robert Lighthizer, y al Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, a Beijing para nuevas conversaciones. Sin embargo, no está claro si la invitación fue aceptada. Por eso el presidente chino, Xi Jinping, dijo el viernes pasado que Beijing quiere trabajar para un acuerdo comercial con EE.UU., pero no tiene miedo de “defenderse”. Reforzando el tono optimista adoptado por China en los últimos días, Xi dijo a una delegación comercial estadounidense que China tiene una ‘actitud positiva’ hacia las conversaciones comerciales.

Lo anterior hizo que el S&P 500 terminó las últimas cinco ruedas con una leve caída. Los mercados ahora dudan que ambos países firmen algún tipo de acuerdo comercial este año. A pesar de lo anterior, el índice S&P 500 continúa próximo a sus máximos históricos, por encima de sus medias móviles.

Figura 1
S&P 500: acumulado del año



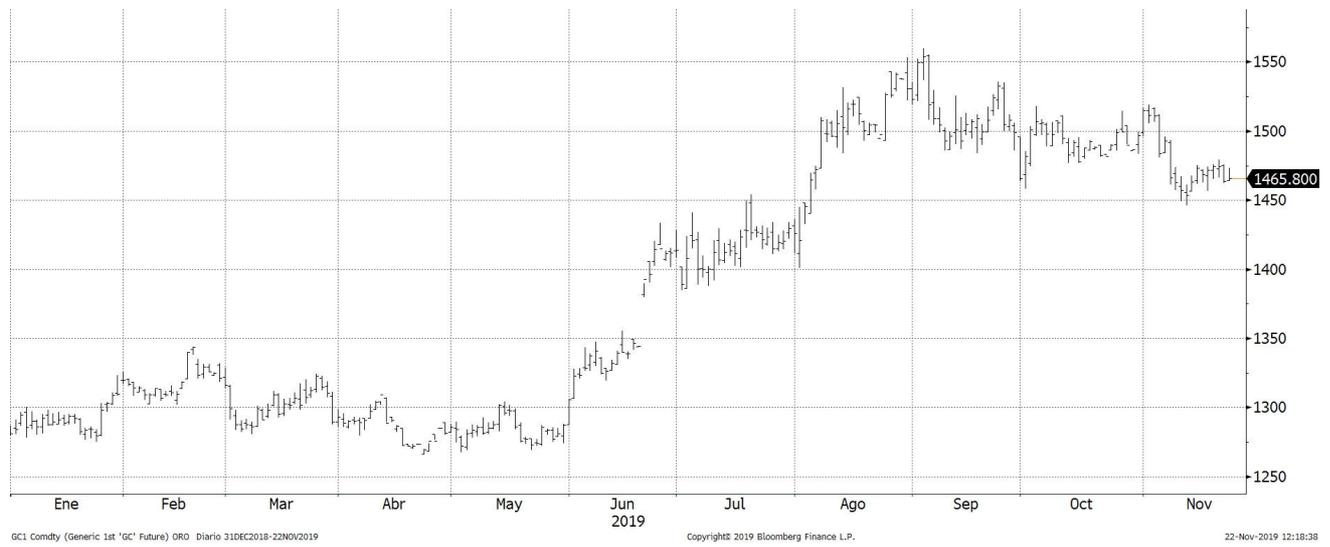
Fuente: Bloomberg

Los sectores que registraron las mayores subas en la bolsa norteamericana fueron Salud, Energía y Utilities y los que registraron caídas fueron Materiales, Consumo Discrecional e Industriales.

Recordemos que el próximo 15 de diciembre entran en vigencia nuevos aranceles por parte de EE.UU. por un valor de USD 160 Bn a productos chinos. Esto ya que el mercado no cree que se llegue a un acuerdo antes de esta fecha. Sumado a esto, la Cámara de Representantes en Washington aprobó dos proyectos de ley destinados a apoyar a los manifestantes en Hong Kong, provocando que Beijing a acuse a EE.UU. de interferir en sus asuntos internos.

En este contexto, se puede ver que el oro ve incrementada su demanda como activo de cobertura. ¿El oro tiene una correlación negativa con el dólar? No siempre, en estos últimos años fueron de la mano. La baja de tasas por parte de la Fed y la mayor aversión al riesgo por la falta de claridad en relación al acuerdo comercial deberían seguir potenciando al metal.

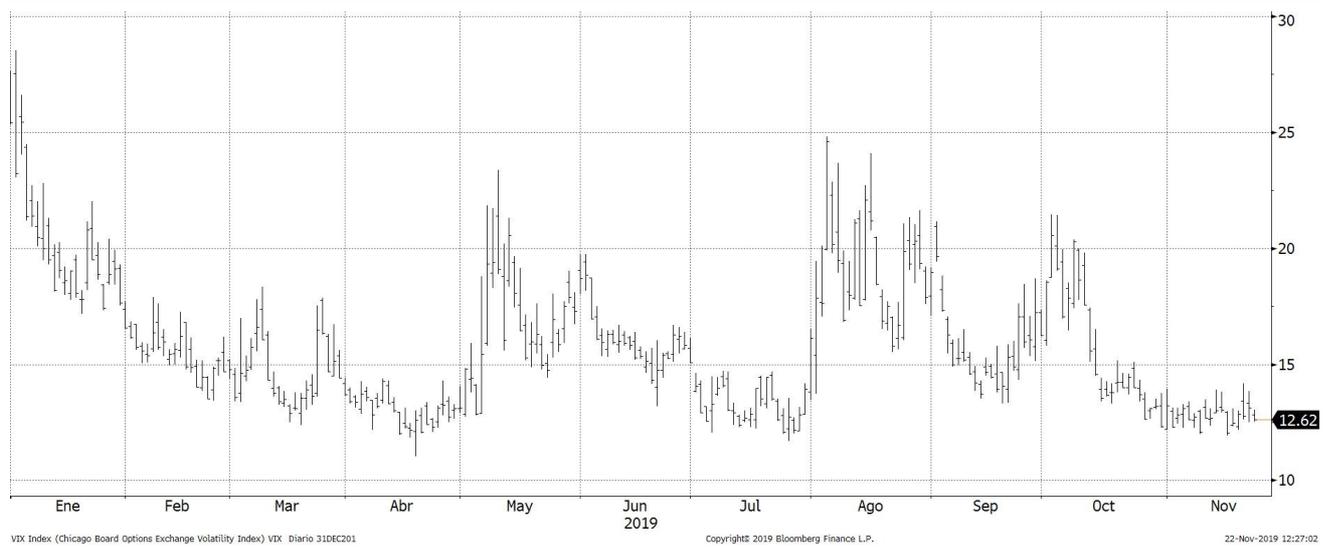
Figura 2
ORO: en dólares por onza, acumulado del año



Fuente: Bloomberg

Sin embargo, el índice VIX sigue en valores relativamente bajos.

Figura 3
ÍNDICE VIX: acumulado del año, en porcentaje anual



Fuente: Bloomberg

En Europa, el índice Euro Stoxx 50 registró un retroceso de -0,5% en euros y -0,4% en dólares.

En Asia, el índice Nikkei de Japón obtuvo una pérdida de -0,8% en yenes y de -0,6% en dólares y el índice CSI 300 cayó -0,7% en yuanes y -1,1 en dólares.

En Latinoamérica el índice Bovespa de Brasil rebotó casi 2% en reales y en dólares también.

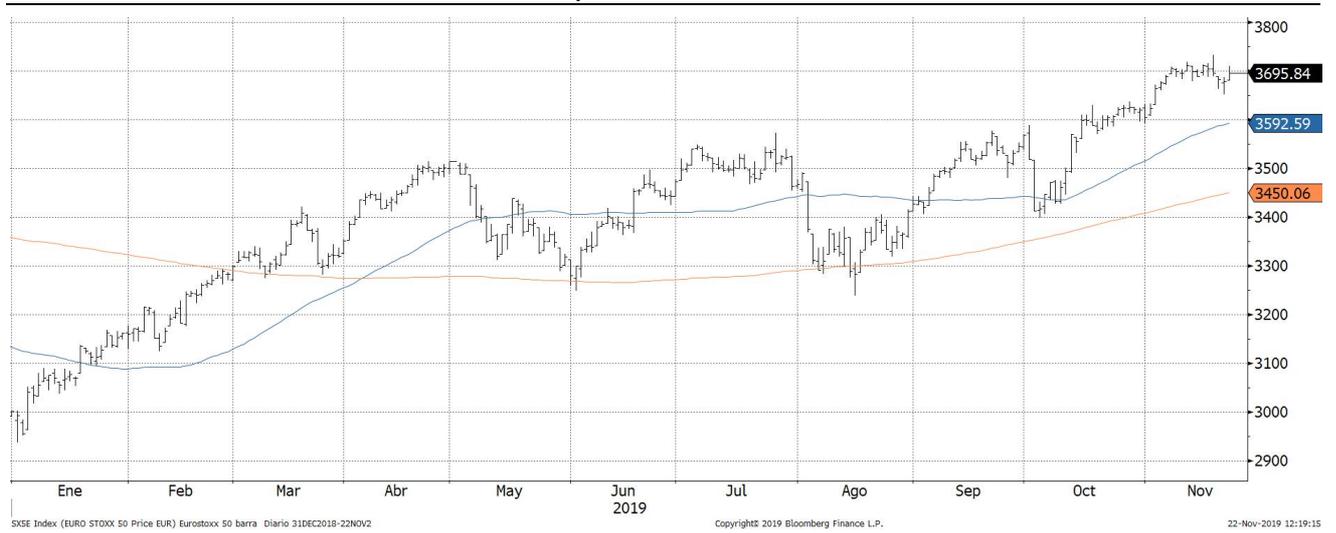
Figura 4
BOLSAS MUNDIALES: acumulado del año

	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%Ytd	%YtdDiv
1) América							
11) DOW JONES		27856.70	+90.41	+0.33%	12:24	+19.42%	+19.42%
12) S&P 500		3109.52 d	+5.98	+0.19%	12:09	+24.04%	+24.04%
13) NASDAQ		8513.24	+7.03	+0.08%	12:24	+28.30%	+28.30%
14) S&P/TSX Comp		16971.06 d	-28.13	-0.17%	12:04	+18.49%	+21.70%
15) S&P/BMV IPC		43304.83 d	+49.39	+0.11%	12:04	+4.00%	+5.36%
16) IBOVESPA		108242.25 d	+745.52	+0.69%	12:09	+23.16%	+14.32%
17) CHILE SLCT		4727.98 d	-16.32	-0.34%	12:04	-7.39%	-19.23%
18) Colom COLCAP		1601.89 d	+2.20	+0.14%	12:04	+20.81%	+15.48%
19) ARG MERVAL		33959.79 d	+712.40	+2.14%	12:04	+12.11%	-29.38%
20) S&P/BVL Peru		19756.80 d	+3.76	+0.02%	12:08	+2.10%	+1.75%
2) EMEA							
21) Euro Stoxx 50		3693.15 d	+13.49	+0.37%	12:09	+23.05%	+18.52%
22) FTSE 100		7339.70 d	+101.15	+1.40%	12:09	+9.09%	+9.87%
23) CAC 40		5902.19 d	+20.98	+0.36%	12:09	+24.76%	+20.18%
24) DAX		13179.16 d	+41.46	+0.32%	12:09	+24.81%	+20.22%
3) Asia/Pacífico							
31) NIKKEI		23112.88 d	+74.30	+0.32%	03:15 c	+15.48%	+16.56%
32) HANG SENG		26595.08 d	+128.20	+0.48%	05:09 c	+2.90%	+2.98%
33) CSI 300		3849.99 d	-39.60	-1.02%	04:00 c	+27.88%	+24.95%
34) S&P/ASX 200		6709.78	+36.87	+0.55%	11/22 c	+18.83%	+14.42%

Fuente: Bloomberg

El Eurostoxx 50 continuó con su racha alcista y se encuentra en la búsqueda de nuevos drivers:

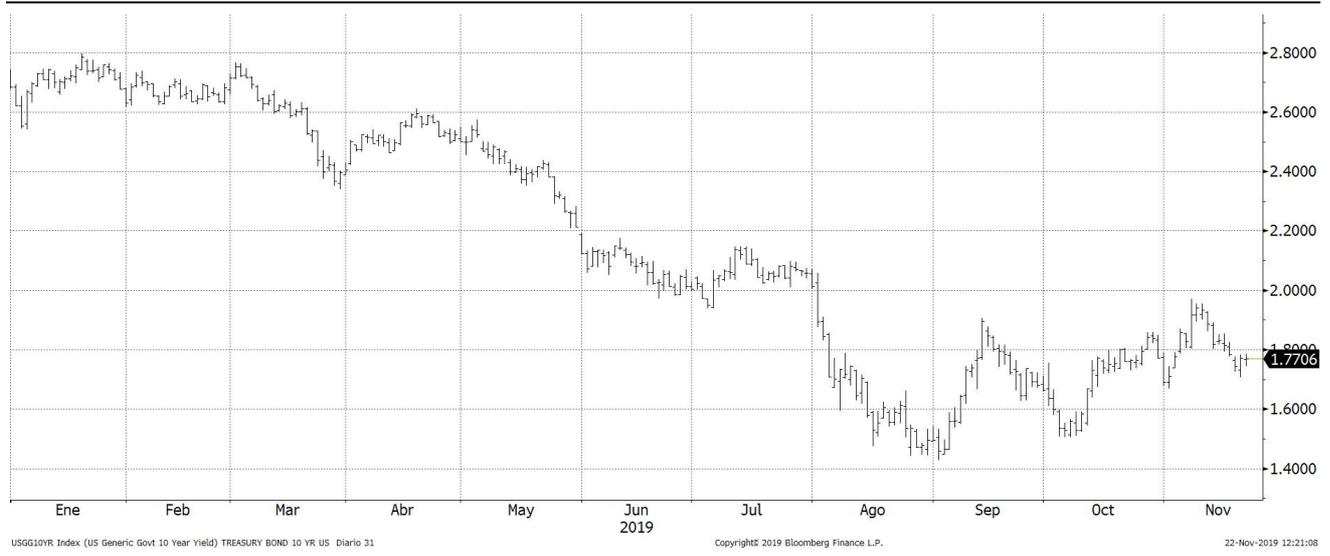
Figura 5
EUROSTOXX 50: 2019, medias móviles de 50 y 200 ruedas



Fuente: Bloomberg

Los rendimientos US Treasuries terminaron en terreno negativo, siendo su segunda semana consecutiva de caída, luego que los inversores migraron hacia este tipo de activos considerados un refugio.

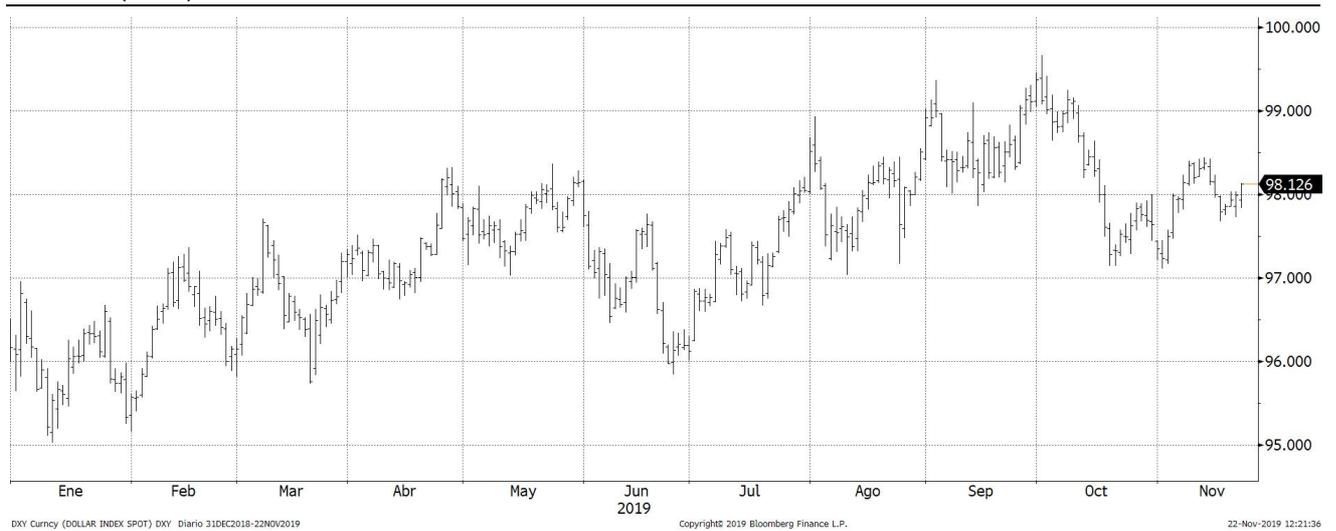
Figura 6
UST10Y: acumulado del año



Fuente: Bloomberg

También el dólar se apreció.

Figura 7
DÓLAR (DXY): acumulado del año

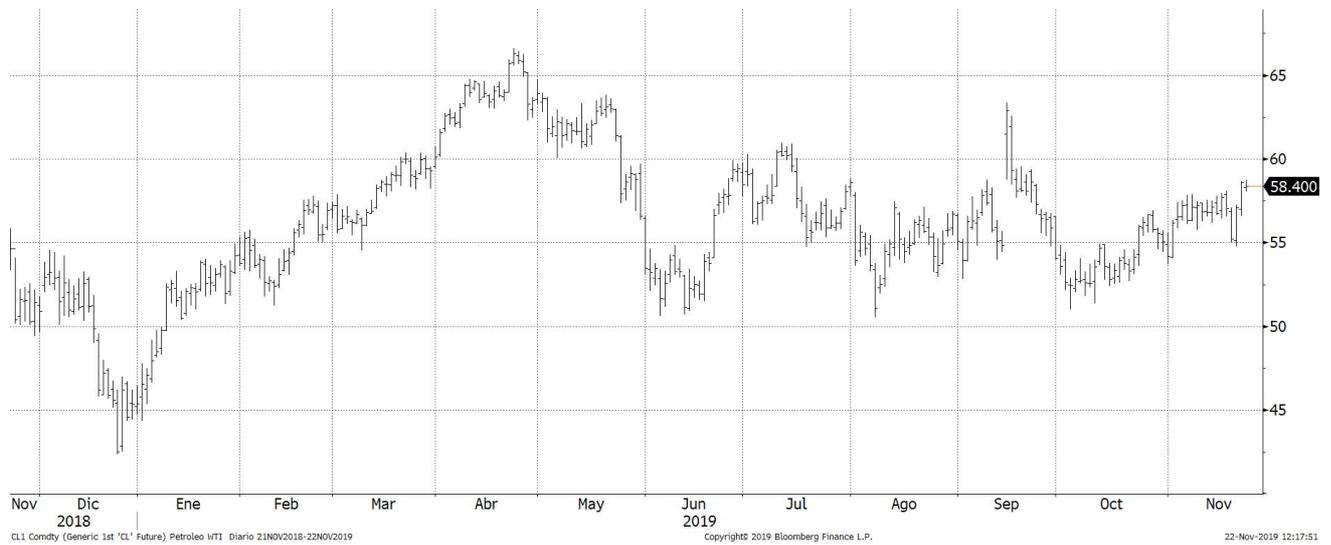


Fuente: Bloomberg

La libra esterlina cayó ante los temores que un triunfo de los dos principales partidos políticos del país debiliten las expectativas económicas. Asimismo, la radicalización en la posición del Partido Laborista de cara a las próximas elecciones impactó negativamente en el comportamiento de la moneda.

El petróleo cerró en alza alcanzando un máximo de dos meses impulsado por las expectativas de nuevos recortes de producción por parte de la OPEP. Sin embargo, las dudas persistentes sobre si EE.UU. y China podrán llegar a un acuerdo comercial parcial limitaron la suba.

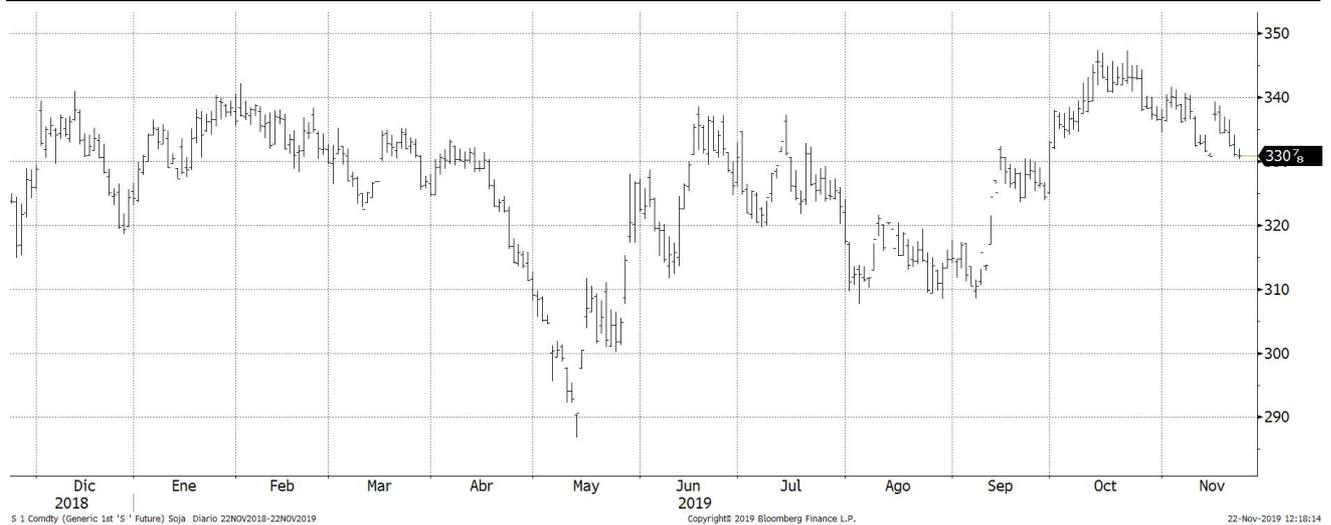
Figura 8
PETROLEO: en dólares por barril de WTI, 12 meses



Fuente: Bloomberg

La soja, en cambio, culminó en terreno negativo, registrando valores mínimos de dos meses ante la incertidumbre comercial. Sin embargo, las menores proyecciones de cultivos desde el hemisferio sur limitaron una mayor caída en la cotización.

Figura 9
SOJA: en dólares por bushel, 12 meses



Fuente: Bloomberg

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada, se publicaron las peticiones iniciales por desempleo y los inventarios de crudo. Aumentaron las construcciones iniciales y permisos de construcción en octubre. Por otro lado, el índice del Panorama de negocios de la Fed Filadelfia mostró una importante mejora en noviembre (10,4 vs 5,6 previo), mientras que las peticiones iniciales por desempleo no mostraron cambios en la última semana.

Esta semana, EE.UU. publicará el Índice manufacturero Richmond, datos de la confianza del consumidor y el PIB anualizado. Por otro lado, se reportarán las peticiones iniciales de desempleo, el PMI de Chicago y ordenes de bienes durables. Por último, se darán a conocer los inventarios de crudo, ventas de viviendas nuevas y el deflactor subyacente PCE.

EUROPA

La semana pasada, se dieron a conocer cifras finales de la inflación de la Eurozona en octubre. La confianza del consumidor de la Eurozona no mostró variaciones significativas en noviembre. El PIB de Alemania no registró cambios en su crecimiento del 3ºT19 (0,5% YoY revisión final). Mejoraron levemente los índices PMI Markit composite y manufacturero de Francia, Alemania y la Eurozona, mientras que empeoraron en el Reino Unido en noviembre.

Esta semana, Alemania reportará datos de la confianza del consumidor, ventas minoristas y tasa de desempleo. Por el lado del Reino Unido, se dará a conocer los préstamos para viviendas, y confianza del consumidor. Por último, la Eurozona publicará la oferta de dinero, tasa de desempleo, y estimación del IPC.

ASIA

La semana pasada, se dio a conocer el crecimiento de la producción industrial de Japón (revisión final de septiembre). Mejoró menos de lo esperado el saldo de la balanza comercial, ya que cayeron tanto las exportaciones como las importaciones de Japón en octubre. La inflación de Japón no mostró variaciones en octubre respecto al mes previo. Se publicaron los índices PMI Jibun Bank composite, manufacturero y servicios, mostrando una leve mejora en noviembre.

Esta semana, Japón publicará datos del IPP, ventas minoristas, índice de desempleo, IPC y producción industrial. Por el lado de China, se dará a conocer los PMI composite, manufacturero y no manufacturero.

LATINOAMERICA

En Brasil la actividad económica vio su segundo máximo mensual consecutivo y el mejor desempeño en cuatro meses en septiembre, cerrando el trimestre con el mejor resultado en un año: el IBC-Br subió en septiembre 0,44% MoM. El Ministerio de Economía trabajó una reforma tributaria: un paquete de medidas que se presentará en cuatro etapas al Congreso hasta mediados del próximo año. La mejora del déficit estimado se debería a las recaudaciones extraordinarias logradas este año con las grandes licitaciones petroleras y por las dificultades de los ministerios en gastar los recursos inicialmente previstos en el presupuesto.

La economía chilena se expandió en el tercer trimestre del año 3,3% YoY, impulsada por los servicios y en menor medida por el avance de la minería y las manufacturas. Los senadores de la oposición y el Gobierno chileno llegaron a un “marco de entendimiento social” por el Presupuesto 2020.

Colombia continúa expandiéndose pese a las turbulencias en la región: el PIB creció en el tercer trimestre 3,3% YoY, en línea con lo esperado. Los sectores que impulsaron a la economía en el trimestre fueron las actividades financieras con un 8,2%, el comercio con un 5,9% y la administración pública con un 4,3%. La inversión extranjera neta que ingresó en octubre aumentó un 4,8% YoY a USD 842,3 M. La proyección de inflación esperada para el cierre de 2019 aumentó a 3,90%.

La OCDE recortó a 0,2% la estimación de crecimiento económico de México para el cierre de 2019 y 1,2% para 2020.

El PBI de Venezuela se contrajo 43% YoY, de acuerdo a la medición que divulgó este jueves la Asamblea Nacional, controlada por la oposición y en el primer semestre del año -25%.

Esta semana Brasil reportará datos del IPC, de la balanza comercial, presupuesto del gobierno, balanza fiscal y deuda neta como % del PBI. Por el lado de México, se dará a conocer el PIB, balanza de cuenta corriente, ventas minoristas y tasa de desempleo. Por último, Chile publicará la tasa de desempleo y la producción manufacturera.

Mercado local: Macroeconomía

Satisfactorio dato fiscal, aunque sigue la debilidad de la actividad

El Gobierno mostró en octubre un resultado fiscal positivo, manteniéndose una política fiscal prudente: el sector público nacional no financiero obtuvo superávit primario en los primeros diez meses del año por primera vez desde 2010. El ritmo de crecimiento de los ingresos sigue desacelerándose, pero se mantiene por encima de la tasa de suba del gasto (+44,3% interanual). El gasto primario siguió cayendo en términos reales, estabilizándose con respecto al mes anterior pero con un comportamiento dispar por rubro.

La actividad industrial se contrajo en septiembre 3,3 MoM y 7% YoY, siendo el décimo séptimo mes consecutivo de baja y acumulando una contracción de 7,6% en los primeros nueve meses (UIA). Según FIEL, el Índice de Producción Industrial cayó nuevamente en el mes de octubre, y registró un retroceso de 3,2% en forma interanual y -0,4% MoM. En los primeros diez meses del año la contracción es de 5,6% YoY.

El Índice Líder cayó 0,69% MoM durante octubre, según la UTDT. En términos interanuales, el IL cayó 5,56% con respecto a octubre 2018 para la serie desestacionalizada y 4,93% para la tendencia-ciclo. En ese sentido, la probabilidad de salir de la recesión en los próximos meses se ubica en 64,6%.

Los precios mayoristas se incrementaron 3,6% MoM en octubre luego que el traspaso de la devaluación ya fue realizado, desacelerándose con relación al mes anterior (-0,6%) acumulando un alza interanual de 47,1%. El índice de costo de la construcción aumentó en octubre 4,2% MoM (por encima de la inflación minorista del mismo mes) y acumuló 48,3% frente a septiembre del año pasado y de 38,7% en los primeros 10 meses.

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantiene en el mes de noviembre de 2019 en 30% y el promedio 32,7%. Según FIEL, la inflación de noviembre se ubicará en un nivel cercano al 4% mientras en diciembre se ubicaría en torno al 5%.

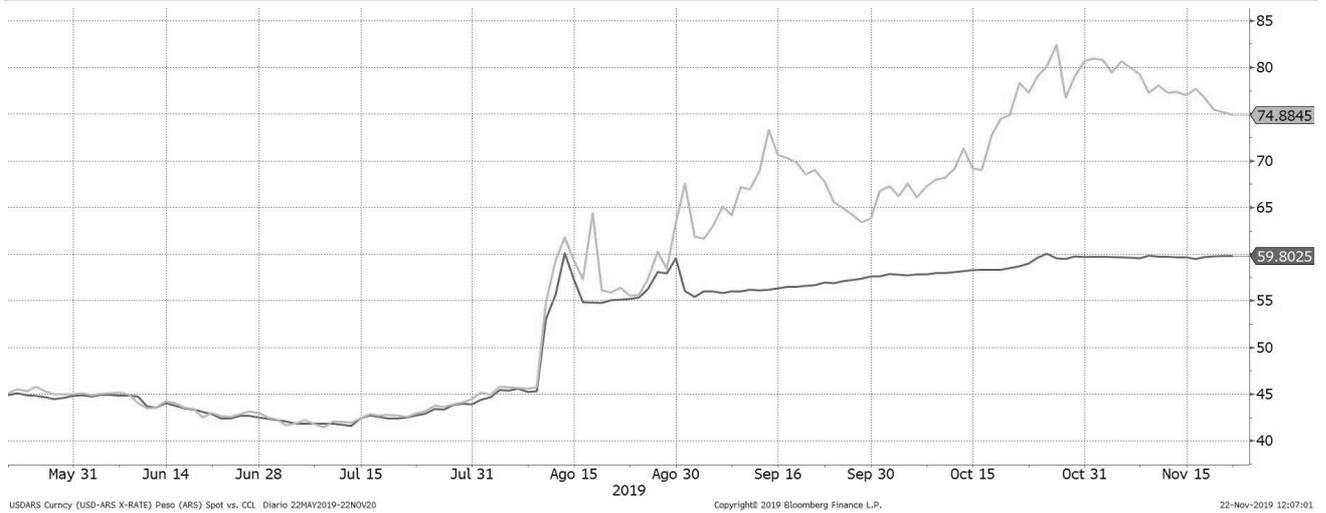
La Canasta Básica Total registró en octubre un aumento de 2,5% MoM y 47,1% YoY.

Esta semana se publicará el EMAE, o índice de la actividad económica del mes de septiembre. En agosto había mostrado una retracción de 3,8% interanual. También se conocerán las ventas en supermercados y shoppings del mes de septiembre. En agosto habían mostrado caídas en forma interanual, debido a la baja en el consumo.

Continúa la caída de la brecha cambiaria

Continúa la caída de la brecha cambiaria: el dólar contado con liquidación cayó poco más de 78 centavos en la semana y se ubicó en ARS 74,88, marcando una brecha con el tipo de cambio mayorista del 24%. Se da en medio de un dólar estable: el dólar minorista bajó, y el mayorista se incrementó 13 centavos en ARS 59,80.

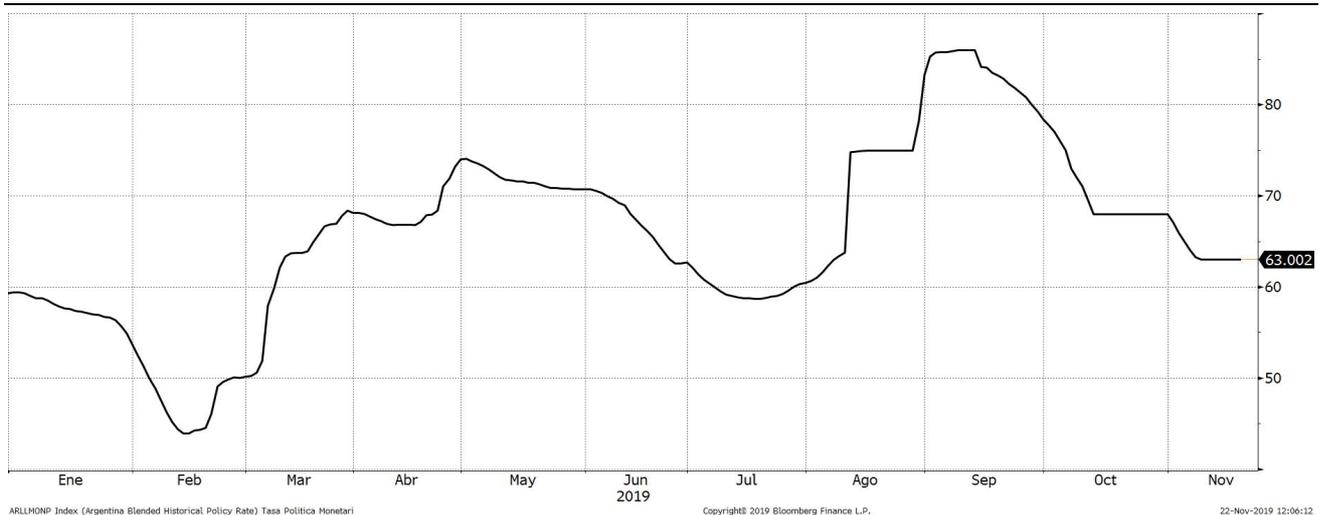
Figura 10
PESO ARGENTINO (PARIDAD USDARS): 6 meses, mercado mayorista y CCL, punta vendedora



Fuente: Bloomberg

La tasa de referencia se mantuvo estable en el nivel de 63%, cifra que fijó el Comité de Política Monetaria (CoPoM) del BCRA para el mes de noviembre. Es probable que la tasa se sostenga en este valor hasta tanto el Copom decida nuevamente modificar el límite inferior para diciembre.

Figura 11
TASA DE POLÍTICA MONETARIA: 10 meses, en puntos porcentuales



Fuente: Bloomberg

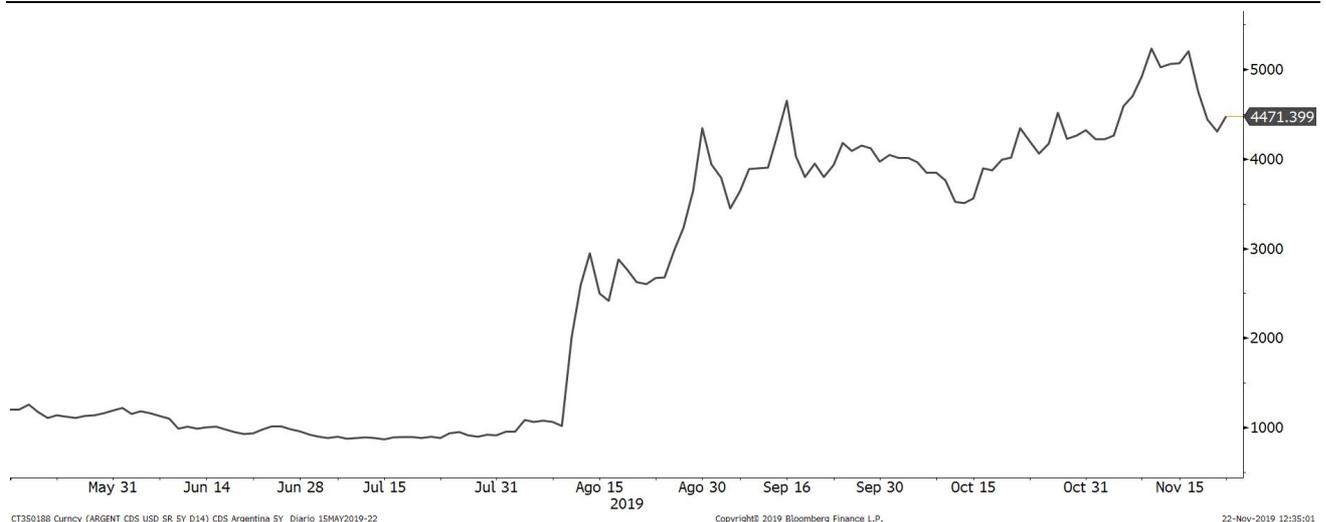
Mercado local: Renta Fija

Ya comenzaron los contactos con los FCI para el stock de Lecaps

Los bonos en dólares en la semana se manifestaron al alza, ante las expectativas de los inversores sobre una reestructuración de la deuda menos agresiva respecto a la esperada, bajando el riesgo país hasta los 2.243 puntos básicos y los Credit Default Swap a 5 años hasta 4.471 puntos.

Figura 12

CREDIT DEFAULT SWAP A 5 AÑOS DE ARGENTINA: últimos 6 meses, en puntos básicos



Fuente: Bloomberg

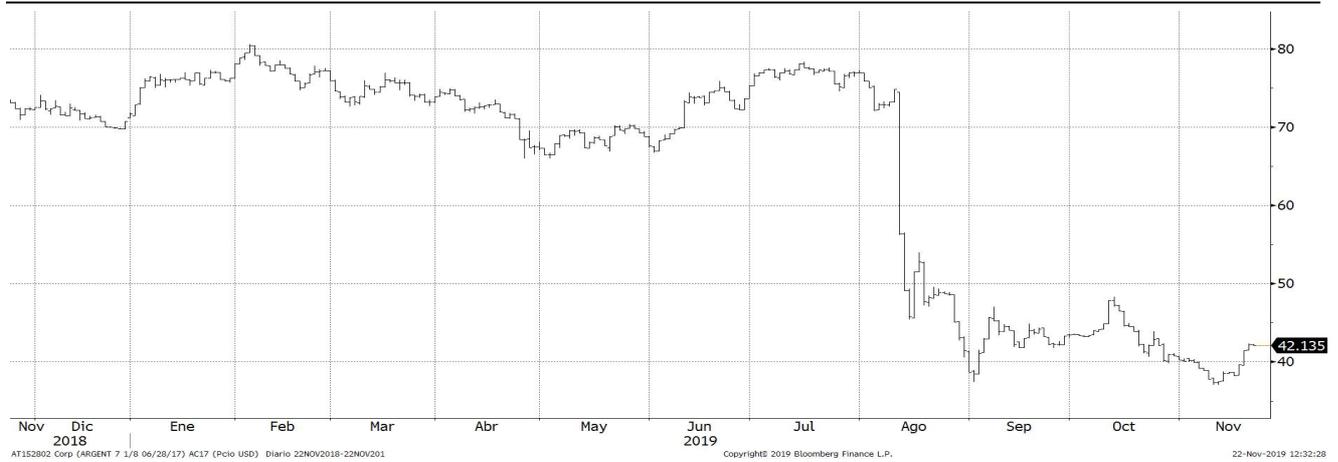
Figura 13

BONOS EN DÓLARES: Precios en USD, variaciones porcentuales

Short Name	Número en bx	Pin Mov	↑	Cpn	Last Px	YAS Bd Yld	Mid Mac Dur	S&P	Mkt Iss	Amnt Out	%5D	%YTD	Pin Piece	ISIN
ARGT BONAR	A020	10/08/2020		8.000	36.95	175.60	0.81	CCC-	DOMESTIC	2.948B	+0.2%	-61.7	1,000	ARARGE3200U1
ARGENTINA	AA21	04/22/2021		6.875	46.02	74.89	1.33	CCC-	GLOBAL	4.497B	+8.8%	-49.3	150,000	US040114GW47
ARGENTINA	A2E2	01/26/2022		5.625	43.76	51.30	1.93	CCC-	GLOBAL	3.250B	+8.6%	-48.4	1,000	US040114HK99
ARGENTINA	A2E3	01/11/2023		4.625	41.26	38.26	2.71	CCC-	GLOBAL	1.750B	+7.9%	-47.9	1,000	US040114HP86
ARGT BONAR	AY24	05/07/2024		8.750	32.92	72.77	1.33	CCC-	DOMESTIC	12.583B	+0.6%	-64.5	1	ARARGE03H413
ARGT BONAR	AA25	04/18/2025		5.750	34.66	37.30	3.40	CCC-	DOMESTIC	5.555B	+1.4%	-51.7	1	ARARGE320408
ARGENTINA	AA26	04/22/2026		7.500	43.64	25.90	4.38	CCC-	GLOBAL	6.497B	+8.4%	-45.8	150,000	US040114GX20
ARGENTINA	A2E7	01/26/2027		6.875	41.43	24.57	4.59	CCC-	GLOBAL	3.750B	+10.8%	-45.9	1,000	US040114HL72
ARGENTINA	A2E8	01/11/2028		5.875	40.51	21.68	5.20	CCC-	GLOBAL	4.250B	+9.9%	-44.1	1,000	US040114HQ69
ARGENTINA	AL28	07/06/2028		6.625	40.92	22.31	5.09	CCC-	GLOBAL	999.520M	+9.6%	-45.0	150,000	US040114HF05
ARGENT-\$DIS	DICA	12/31/2033		8.280	39.30	26.01	4.17	CCC-	DOMESTIC	5.042B	-2.6%	-45.8	1	ARARGE03E113
ARGENT-\$DIS	DICY	12/31/2033		8.280	50.46	20.84	4.76	CCC-	EURO-DOLLAR	3.046B	+6.8%	-35.9	1	US040114GL81
ARGENT-\$DIS	DIY0	12/31/2033		8.280	49.31	21.41	4.71	CCC-	EURO-DOLLAR	924.239M	+6.9%	-36.6	1	XS0501194756
ARGENT-GDP	TVPA	12/15/2035			1.30			CCC-	DOMESTIC	3.105B	-0.1%	-65.3	1	ARARGE03E154
ARGENT-GDP	TVPY	12/15/2035			2.57			CCC-	GLOBAL	14.386B	+39.8%	-40.1	1	US040114GM64
ARGENT-GDP	TVY0	12/15/2035			2.21			CCC-	EURO-DOLLAR	2.833B	+17.5%	-50.6	1	XS0501197262
ARGENTINA	AL36	07/06/2036		7.125	41.16	18.66	5.99	CCC-	GLOBAL	1.750B	+9.0%	-43.0	150,000	US040114HG87
ARGT BONAR	AA37	04/18/2037		7.625	36.99	22.13	5.26	CCC-	DOMESTIC	5.562B	+0.8%	-47.7	1	ARARGE320416
ARGENT-\$PAR	PARA	12/31/2038		3.750	37.35	14.46	8.33	CCC-	DOMESTIC	1.230B	+3.3%	-26.5	1	ARARGE03E097
ARGENT-\$PAR	PARY	12/31/2038		3.750	40.98	13.36	8.66	CCC-	EURO-DOLLAR	5.297B	+4.0%	-26.1	1	US040114GK09
ARGENTINA	AA46	04/22/2046		7.625	43.18	17.79	6.21	CCC-	GLOBAL	2.750B	+9.3%	-40.8	150,000	US040114GY03
ARGENTINA	AE48	01/11/2048		6.875	40.74	17.03	6.21	CCC-	GLOBAL	3.000B	+8.9%	-41.7	1,000	US040114HR43
ARGENTINA	AC17	06/28/2117		7.125	42.50	16.69	6.06	CCC-	GLOBAL	2.603B	+7.9%	-40.9	1,000	US040114HN39

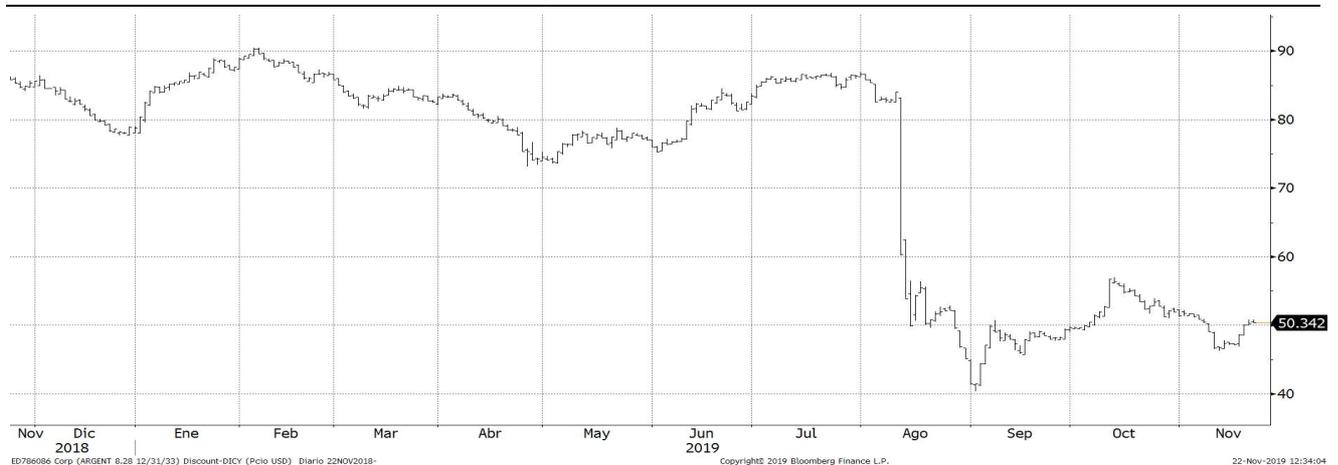
Fuente: Bloomberg

Figura 14
BIRAD 7.125% 2117 (AC17): 12 meses, precios en USD (OTC)



Fuente: Bloomberg

Figura 15
DISCOUNT 8.28% 2033 (DICY): 12 meses, precios en USD (OTC)



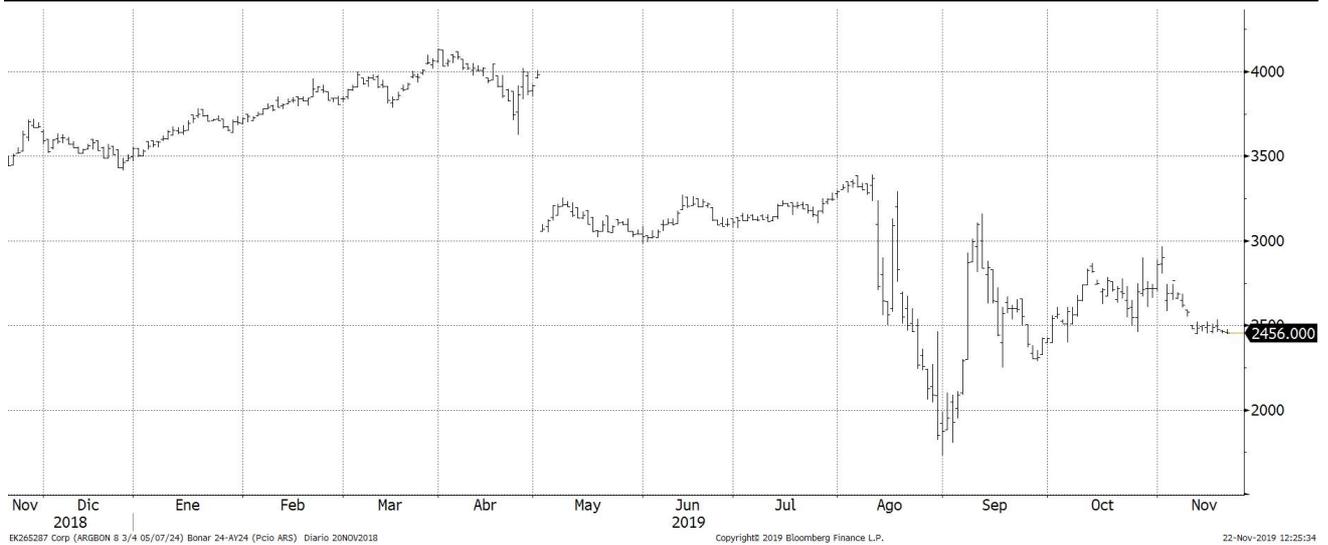
Fuente: Bloomberg

Este año, los compromisos se abonarían con las reservas internacionales. Pero hasta junio 2020, vencen 800.000 millones de pesos solamente en distintas letras en pesos. Por eso ya comenzaron los contactos con los FCI para el stock de Lecaps: a comienzos de semana Guillermo Nielsen y Adrian Cosentino se reunieron con unas 6 administradoras de fondos para intentar realizar un canje voluntario de Lecaps reperfiladas por otros bonos con un año al menos de mayor vencimiento.

Pero los mercados se centran en conocer los nombres de los funcionarios que se harán cargo del Ministerio de Economía y de la Secretaría de Finanzas, así como la propuesta de reestructuración. La velocidad en la negociación de la deuda con el FMI será otro tema importante: no hay espacio ni dinero para alargar las negociaciones con todos los acreedores. Fue positivo para los bonos, el hecho que Fernández mantuviera una conversación telefónica con la directora del FMI, Fernández aclaró que estaría en condiciones de proponer un acuerdo de pago pero sin más ajustes. Para Georgieva la charla fue constructiva y reiteró que el FMI está dispuesto a colaborar.

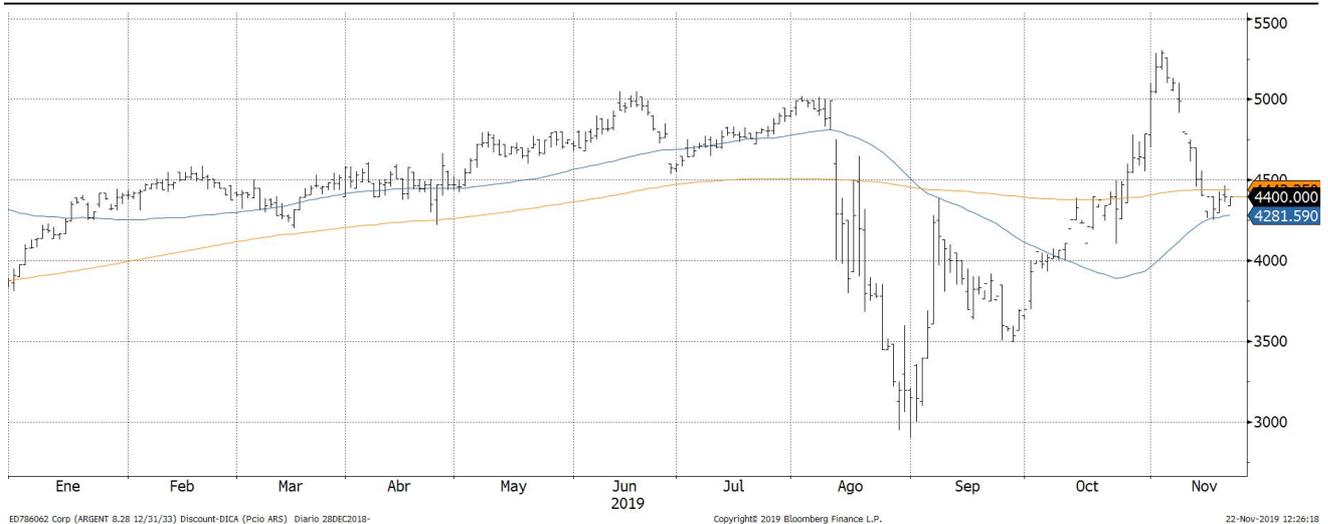
Esta es la evolución de los bonos en dólares expresados en pesos en ByMA:

Figura 16
BONAR 8.75% 2024 (AY24): 12 meses, precios en ARS en ByMA



Fuente: Bloomberg

Figura 17
DISCOUNT 8.28% 2033 (DICA): 12 meses, precios en ARS en ByMA



Fuente: Bloomberg

Los bonos en pesos atados al CER terminaron la semana con precios dispares, en un marco en el que la tasa de referencia Leliqs se mantuvo sin modificaciones en 63% y con una inflación que se espera continúe siendo elevada para los próximos meses.

Ciudad de Buenos Aires reabre sus bonos a tasa variable con vencimiento el 23 de enero de 2022. La subasta será el martes 26 de noviembre de 10 a 16 horas. El monto total equivalente en pesos es hasta USD 100 M. Emitido en pesos, bullet, a tasa Badlar Privada + 5%, pagando intereses trimestralmente por período vencido. Será una subasta pública abierta.

Mercado local: Renta Variable

Recuperando terreno perdido

El S&P Merval ha estado recuperando terreno perdido: registró un comportamiento positivo la semana pasada por encima del 4% hasta los 33.588 puntos, en una semana en que estuvo impulsado por la mejora del sector energético y de bancos, en un contexto en el que los inversores aguardan que el nuevo gobierno adelante medidas a tomar a partir del 10 de diciembre y quiénes integraran el gabinete.

Las acciones que mejor comportamiento tuvieron en la semana fueron BBVA Banco Francés, Edenor, Ternium Argentina, Grupo Financiero Valores y Central Puerto. Entre las que registraron mayor comportamiento negativo se destacaron YPF, BYMA y Pampa Energía.

Figura 18
 Merval: en pesos, acumulado del año



Fuente: Bloomberg

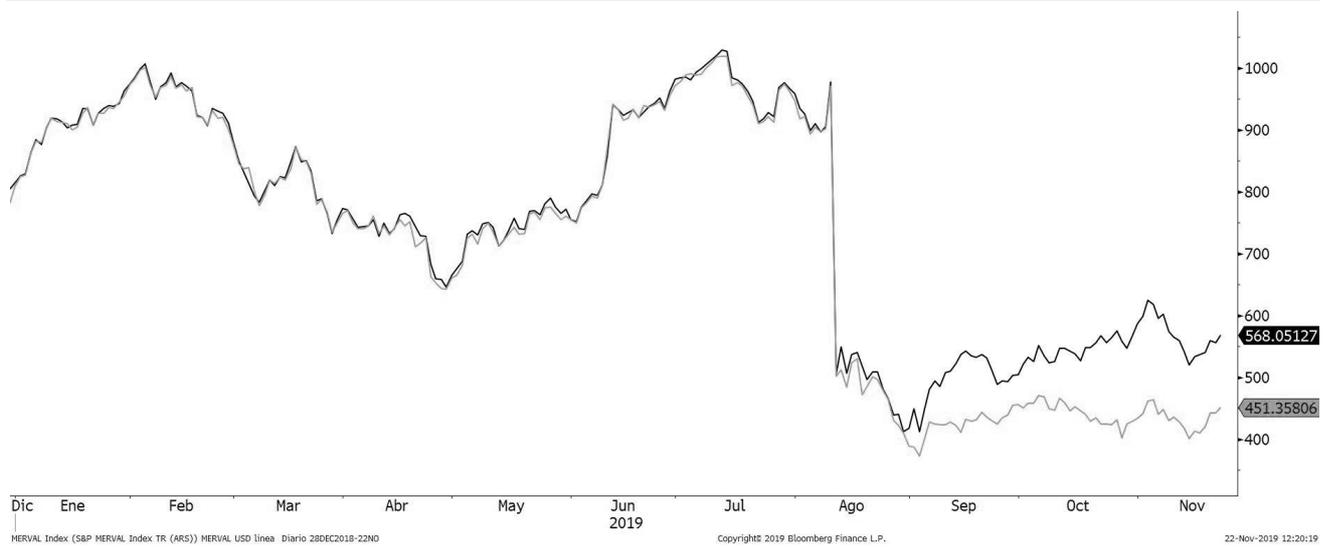
Quickfood dejaría de cotizar en el mercado local tal como anunció la empresa en un comunicado enviado a la BCBA. Esta decisión se da luego que la compañía fuera comprada en diciembre pasado por el grupo brasileño MARFRIG por un valor aproximado de USD 60 M. En ese sentido, formulará una “Declaración Unilateral de Adquisición” a un precio estipulado de ARS 6,64 por cada título.

Transportadora de Gas del Sur anunció un plan de recompra de acciones, pagando un máximo de ARS 130 por acción y de USD 10,5 por ADR. Las acciones propias en cartera no podrán superar (en conjunto) el límite del 10% del capital social. El monto máximo que puede invertir la empresa es de hasta ARS 4.000 M. TGSU2 efectuará las adquisiciones por el plazo de 120 días corridos, contados a partir del 19 de noviembre de 2019.

YPF Luz recibió los primeros diecinueve aerogeneradores para la construcción del Parque Eólico Cañadón León, en la provincia de Santa Cruz, y la turbina de vapor para del ciclo combinado de la Central Térmica El Bracho, en Tucumán, proyectos en los que está invirtiendo USD 460 M. La compañía informó ayer que las obras para la generación eléctrica de fuente térmica y renovable permitirán incrementar cerca de 320 mW de potencia, el equivalente a la demanda de 1,5 millones de hogares.

El índice acumula una suba del 12% en pesos pero una caída del 24% en dólares. Al analizar el gráfico de evolución de 12 meses se puede observar una clara lateralización del índice luego de los acontecimientos políticos de agosto.

Figura 19
MERVAL: en dólares oficiales y CCL, acumulado del año



Fuente: Bloomberg

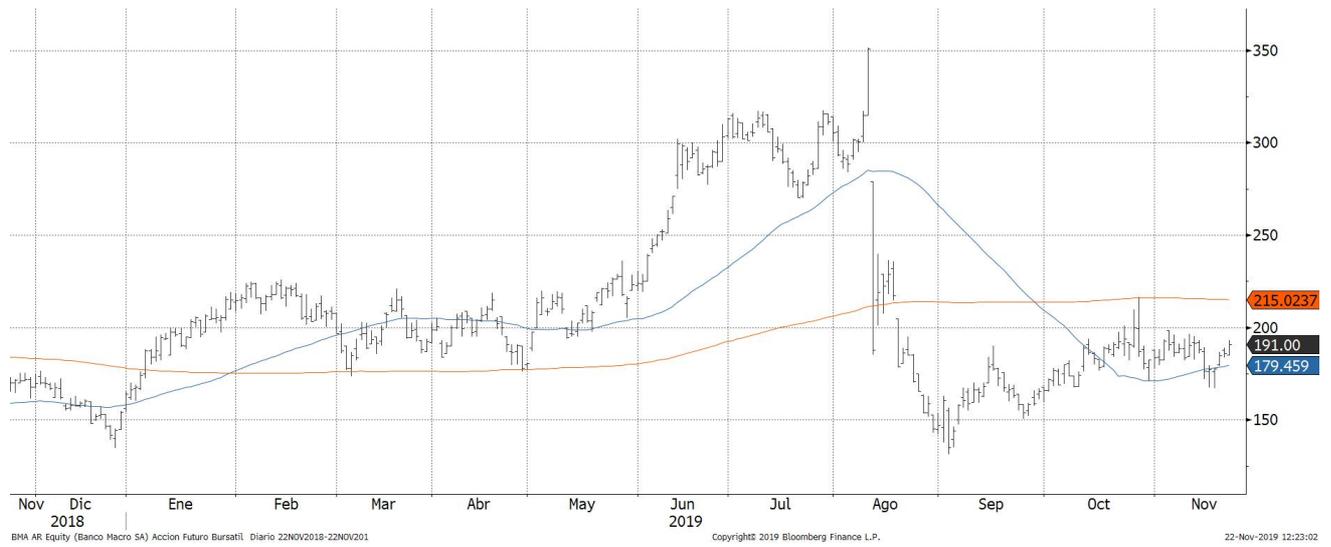
Entre los bancos se destacó la suba de BBVA Banco Frances.

Figura 20
BBVA BANCO FRANCÉS (BBAR AR): en pesos, acumulado del año



Fuente: Bloomberg

Figura 21
BANCO MACRO (BMA AR): en pesos, acumulado del año



Fuente: Bloomberg

Figura 22
GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL AR): en pesos, acumulado del año



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.