

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°305)

Los temores de fondo en los mercados domésticos siguen presentes: otra brusca devaluación del peso y golpe a todos los activos de riesgo locales

La presentación de nuevos resultados corporativos siguió su curso favorable y habilitó que el S&P 500 terminara las últimas cinco ruedas nuevamente con una suba por encima de los 2.900 puntos y muy cerca de su máximo histórico de fines de septiembre pasado. Los sectores que registraron las mayores subas fueron Salud, Comunicaciones y Utilities. Empresas como Facebook presentaron muy buenos resultados. El dólar volvió a alcanzar niveles máximos desde mayo 2017, y desde mediados de 2018 viene marcando una clara tendencia alcista debido a la cifra de crecimiento del PBI del I°T19, que fue muy superior al esperado producto de más inventarios y una contracción en las importaciones. Este miércoles tendrá lugar una nueva reunión de la Fed, para la cual el mercado no espera que la entidad efectúe cambios en la actual tasa de interés de referencia (2,25%-2,5%), pero crecen las expectativas que se efectúe una reducción. El petróleo cerró en baja en parte por los comentarios de Trump el viernes, luego de alcanzar registros máximos de seis meses. También la soja cayó, a mínimos de 4 meses, producto de mayores niveles de cosechas y exportaciones. Se espera para esta semana la data de empleo de abril el día viernes inferior al último dato reportado. En Brasil, y luego que el Gobierno cediera ciertos cambios a la reforma al sistema de pensiones, la Comisión de Constitución y Justicia dio su aval al proyecto (sigue debatiéndose).

Los temores de fondo en los mercados domésticos siguen presentes: el dólar mayorista terminó la semana en ARS 44,25 (+6%). El miércoles los activos de renta fija y variable fueron sacudidos, posiblemente afectados por trascendidos sobre una reunión en Nueva York en donde los rumores que corrieron fueron que economistas kirchneristas habrían afirmado que no pagarían la deuda en caso de ganar las elecciones, hecho que fue desmentido, pero que no evitó que el peso se depreciara fuertemente. El desarme de posiciones de inversores institucionales continuó en base a la falta de credibilidad al plan del Gobierno para contener los precios minoristas y sobre todo ante las últimas encuestas que muestran que Cristina de Kirchner tendría varios puntos de ventaja sobre Mauricio Macri. La crisis en el mercado de cambios espiralizó y arrastró a los bonos con importantes pérdidas, a pesar del rebote que se dio el jueves e intentó continuar infructuosamente el día viernes, marcando nuevos valores mínimos desde el mes de diciembre del año pasado. El riesgo país testeó el jueves el punto más alto desde 2014 en 1.013 bps. Los precios de los bonos en pesos sufrieron otra vez una fuerte caída. El BCRA no se quedó de brazos cruzados: subió la tasa de interés de referencia a 71,63% y vendió futuros de dólar en el Rofex. También se dio otra fuerte caída en dólares de las acciones locales. Positivo: la balanza comercial registró en marzo un fuerte superávit, y el Gobierno sobrecumplió la meta fiscal. La inflación esperada para los próximos doce meses cayó ligeramente, pero privados esperan para abril un piso de inflación de 4%. Se aguarda esta semana el EMAE de marzo y la recaudación de abril. Se dio otra fuerte caída en dólares de las acciones argentinas.

INDICE

MERCADOS INTERNACIONALES.....3

APUNTANDO A QUEBRAR LOS MÁXIMOS DEL S&P 500.....	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	7
EE.UU.....	7
EUROPA.....	7
ASIA.....	7
LATINOAMERICA.....	8

ARGENTINA: MACROECONOMÍA9

DÓLAR INCONTROLABLE: OTRO EPISODIO DE CRISIS CAMBIARIA.....	9
---	---

ARGENTINA: RENTA FIJA I I

LAS CAÍDAS CONTINUARON: TODOS LOS ACTIVOS DE RENTA FIJA SUFRIERON.....	I I
--	-----

ARGENTINA: RENTA VARIABLE I 4

EL S&P Merval YA ACUMULA UN 18% DE CAÍDA EN DÓLARES EN EL AÑO	I 4
---	-----

Mercados Internacionales

Apuntando a quebrar los máximos del S&P 500

La presentación de nuevos resultados corporativos siguió su curso favorable y habilitó que el S&P 500 terminara las últimas cinco ruedas nuevamente con una suba por encima de los 2.900 puntos y muy cerca de su máximo histórico. Los sectores que registraron las mayores subas fueron Salud, Comunicaciones y Utilities.

El S&P 500 se encuentra apuntando a quebrar los máximos del S&P 500 de fines de septiembre pasado:

Figura I
S&P 500: 12 meses



Fuente: Bloomberg

Si bien el Dow Jones finalizó la semana con una ligera caída debido al peso de algunas empresas que reportaron malos resultados, el índice Nasdaq Composite terminó las últimas cinco ruedas con una suba de +1,5%.

En Asia, el Nikkei de Japón terminó con una ganancia de +0,3% en moneda local y de +0,5% en dólares y el índice CSI 300 de Shanghai terminó con pérdidas de -5,6% en moneda local y de -6% en dólares ante los temores de un recorte de estímulos fiscales.

El Euro Stoxx 50 registró ganancias de +0,7% en euros y una caída de -0,2% en dólares. El euro finalizó en niveles mínimos de 22 meses como consecuencia de los temores a una crisis en Alemania y la incertidumbre política española.



En Latinoamérica el Bovespa de Brasil terminó la semana con una suba de +1,6% en moneda local y en dólares.

Estas son las variaciones de las principales bolsas en el año, en donde Argentina lleva acumulada una caída de más del 18% en dólares:

Figura 2

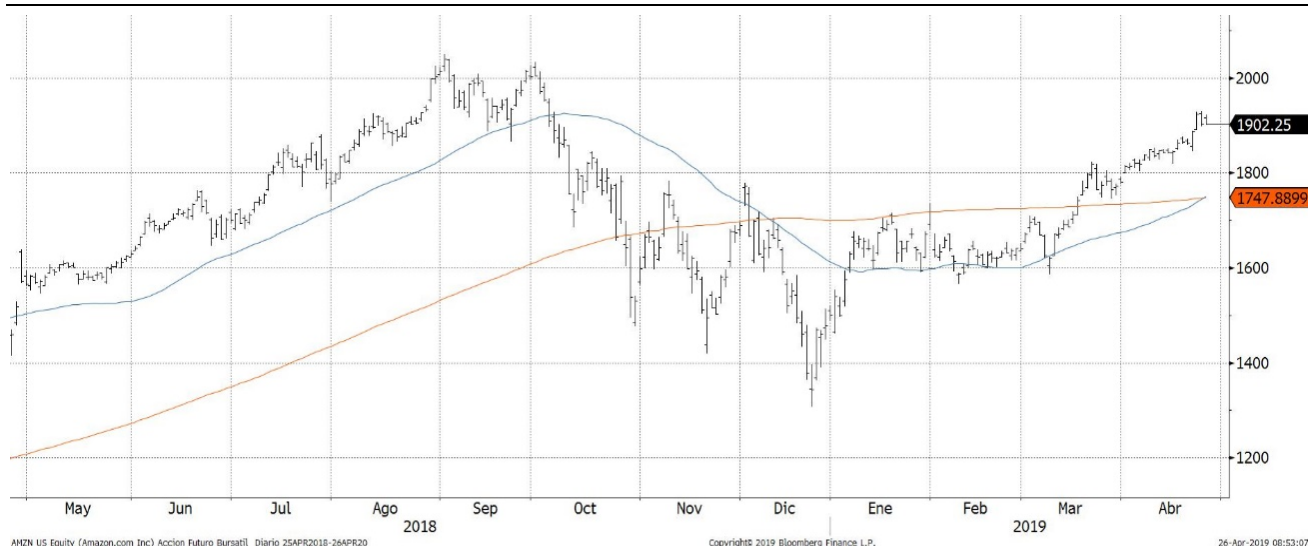
VARIACIONES DE BOLSAS MUNDIALES: acumulado del año

	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%Ytd	%YtdDiv
1) América							
11) DOW JONES		26473.94	+11.86	+0.04%	14:15	+13.49%	+13.49%
12) S&P 500		2929.33 d	+3.16	+0.11%	14:00	+16.85%	+16.85%
13) NASDAQ		8107.55	-11.13	-0.14%	14:15	+22.19%	+22.19%
14) S&P/TSX Comp		16575.41 d	-0.70	+0.00%	13:55	+15.73%	+17.30%
15) S&P/BMV IPC		45046.03 d	+19.35	+0.04%	13:55	+8.18%	+12.26%
16) IBOVESPA		96166.19 d	-385.84	-0.40%	14:00	+9.42%	+8.15%
17) CHILE SLCT		5180.20 d	+9.78	+0.19%	13:55	+1.46%	+4.47%
18) Colom COLCAP		1590.41 d	-9.40	-0.59%	13:55	+19.95%	+20.94%
19) ARG MERVAL		29763.62 d	+206.85	+0.70%	13:55	-1.75%	-18.58%
20) S&P/BVL Peru		20768.08 d	+67.70	+0.33%	14:00	+7.33%	+9.04%
2) EMEA							
21) Euro Stoxx 50		3500.41 d	+8.49	+0.24%	12:50 c	+16.63%	+13.54%
22) FTSE 100		7428.19 d	-5.94	-0.08%	12:35 c	+10.40%	+11.90%
23) CAC 40		5569.36 d	+11.69	+0.21%	13:05 c	+17.73%	+14.61%
24) DAX		12315.18 d	+32.58	+0.27%	13:30 c	+16.63%	+13.55%
3) Asia/Pacífico							
31) NIKKEI		22258.73 d	-48.85	-0.22%	03:15 c	+11.21%	+9.34%
32) HANG SENG		29605.01 d	+55.21	+0.19%	05:08 c	+14.55%	+14.37%
33) CSI 300		3889.27 d	-52.54	-1.33%	04:00 c	+29.18%	+32.06%
34) S&P/ASX 200		6385.65	+3.50	+0.05%	04:26 c	+13.09%	+13.04%

Fuente: Bloomberg

Empresas como Facebook o Amazon presentaron muy buenos resultados.

Figura 3

AMAZON (AMZN): 12 meses, en dólares


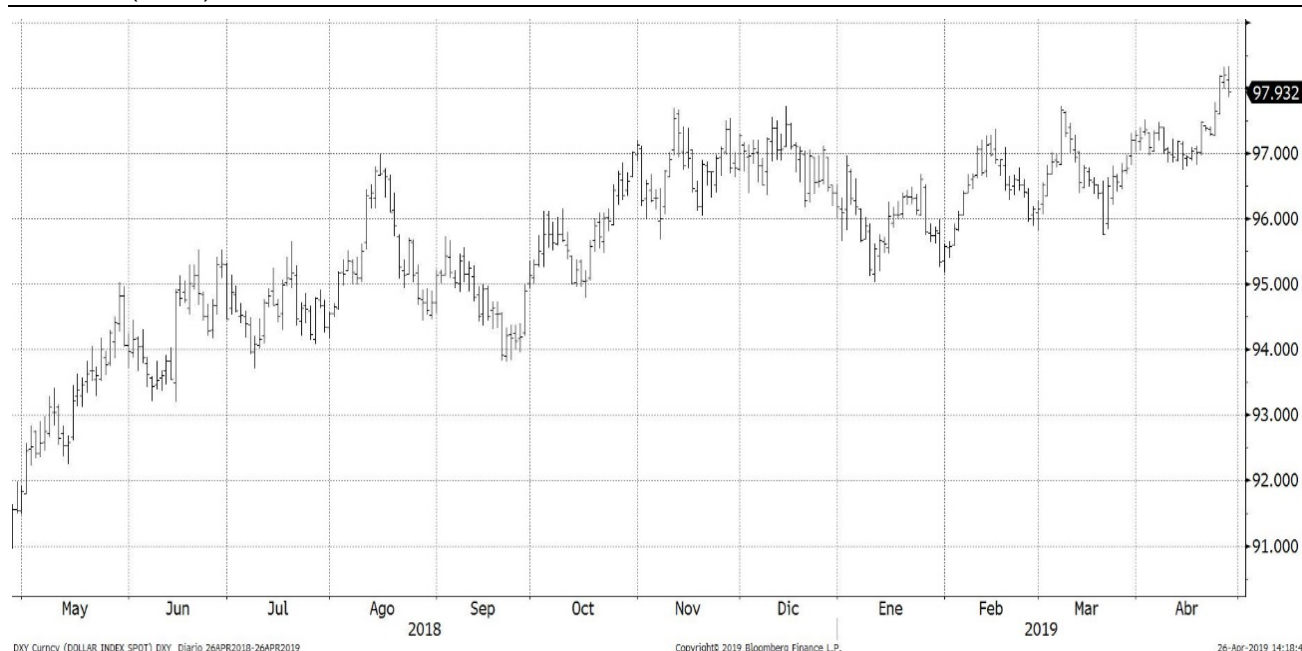
Fuente: Bloomberg

Esta semana se publicarán los resultados corporativos de Western Digital (WDC), Alphabet (GOOGL), Pfizer (PFE), Mastercard (MA), General Electric (GE), McDonald's (MCD), General Motors (GM), Apple (AAPL), CVS Health (CVS), Qualcomm (QCOM), DowDuPont (DWD), entre otras.

Este miércoles tendrá lugar una nueva reunión de política monetaria de la Fed, para la cual el mercado no espera que la entidad efectúe cambios en la actual tasa de interés de referencia (2,25%-2,5%). Pero crecen las expectativas que se efectúe una reducción de dicha tasa en el 2ºS19, siendo 40% las chances que se reduzca a 2%-2,25% para la reunión de septiembre 2019.

En los últimos días el dólar volvió a alcanzar niveles máximos desde mayo 2017, y desde mediados de 2018 viene marcando una clara tendencia alcista debido a la cifra de crecimiento del PBI del 1ºT19, que fue muy superior al esperado producto de más inventarios y una contracción en las importaciones (ver más adelante). El dólar se mantuvo cerca de sus niveles máximos desde mayo de 2017. La debilidad del Euro también impactó.

Figura 4

DÓLAR (DXY): 12 meses

Fuente: Bloomberg

Los rendimientos de USTreasuries terminaron en negativo, al igual que en Europa, en parte por los temores que hubo en relación a las elecciones parlamentarias en España de ayer domingo.

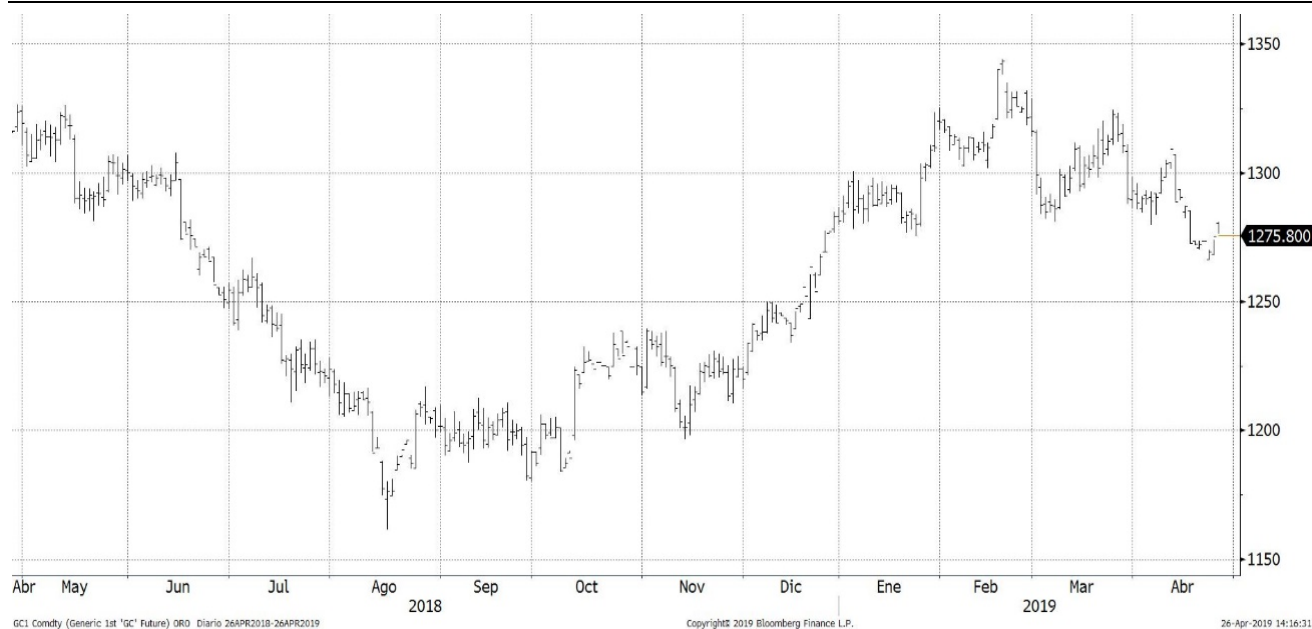
El petróleo cerró en baja en parte por los comentarios de Trump el viernes, luego de alcanzar registros máximos de seis meses. Por otro lado, aminoran los temores a una escasez global de crudo, y la eliminación de las exenciones a las sanciones impuestas por EE.UU. a Irán, llevaron a que algunos miembros de la OPEP aumentarían su producción para contrarrestar las reducidas exportaciones de Teherán.

La soja cayó a mínimos de 4 meses, producto de mayores niveles de cosechas y exportaciones desde Sudamérica y EE.UU, así como por la incertidumbre sobre la demanda de China.

Finalmente el oro finalizó en alza, luego que postura dovish de la Fed debilitaría al dólar frente a un aumento de la inflación. Asimismo, las señales de un débil crecimiento mundial reavivaron el interés.

Figura 5

ORO: 12 meses, en USD por onza



Fuente: Bloomberg

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

La semana pasada, el índice de actividad nacional de la Fed Chicago mostró una mejoría en marzo respecto al dato anterior (-0,15 vs -0,31). Cayeron las ventas de viviendas usadas en marzo. Por otro lado, el índice manufacturero Richmond de abril sufrió un retroceso significativo respecto al período anterior (3 vs 10). Aumentaron fuertemente las ventas de viviendas nuevas en marzo (692.000 vs 662.000 dato anterior). Los inventarios de crudo arrojaron un fuerte e inesperado incremento en la semana finalizada el 19 de abril y aumentaron fuerte los pedidos iniciales por desempleo en la semana finalizada el 20 de abril (230.000 vs 193.000 dato anterior). Por último se publicó el Sentimiento de la U. de Michigan y el PIB anualizado del 1ºT19 (3,2% QoQ vs 2,2%).

Esta semana se esperan datos del Índice manufacturero con consenso inferior al último reportado, por otro lado la Fed revelara el rango de tasa que estará entre el 2,25% y el 2,5%. Se espera que el cambio en nóminas no agrícolas sea inferior al último dato reportado (185k vs 196k), y que la tasa de desempleo sea del 3,8%. Por último el Índice no manufacturero se espera que sea superior al 56,1 reportado por última vez.

EUROPA

La semana pasada, se redujo la confianza del consumidor en la Eurozona en abril (-7,9 dato adelantado vs -7,2 anterior). Cayeron los índices de situación actual y expectativas IFO de Alemania en abril, a pesar que se esperaban mejoras generalizadas. En Francia se redujo la confianza manufacturera en abril (101 vs 103). El índice de optimismo empresarial del Reino Unido mejoró.

Esta semana se esperan datos de confianza del consumidor para la Eurozona y Reino Unido, del PIB de Francia y Eurozona, y de las ventas al por menor de Alemania con consenso negativo. Por otro lado se publicaran datos sobre la confianza del consumidor y del IPC de Alemania, y la tasa de desempleo de la Eurozona manteniéndose alineado con el último dato reportado (3,8%). Por último se esperan datos sobre los PMI manufactureros de Reino Unido, Alemania y de la Eurozona, y también sobre las tasas del Banco de Inglaterra manteniéndose en 0,75%.

ASIA

La semana pasada, el índice líder CI de Japón sufrió un retroceso en febrero (97,1 dato final vs 97,4 anterior). El BoJ mantuvo su tasa de referencia sin cambios en -0,1% en su última reunión de política monetaria. Por último aumentó levemente el desempleo en Japón en marzo frente al dato anterior (2,5% vs 2,3%), cayó la producción industrial más de lo esperado (-4,6% YoY vs -3,8%), pero mejoraron las ventas minoristas (1% YoY vs 0,6%).

Esta semana se publicarán varios datos sobre China, por un lado los PMI no manufactureros, los manufactureros y el Composite, todos con expectativas alcistas. Por otro lado Japón publicara el Índice de fabricación.

LATINOAMERICA

En Brasil, y luego que el Gobierno cediera ciertos cambios al proyecto de reforma al sistema de pensiones, la Comisión de Constitución y Justicia dio su aval al proyecto con 48 votos a favor, 18 en contra y 0 abstenciones. Ahora debe ser aprobado por una Comisión especial, que lo analizará en detalle, antes de ser enviado al plenario de la Cámara. Allí deberá obtener una mayoría de tres quintos de los escaños, en una doble votación, por tratarse de una enmienda constitucional. Se registró para el mes de marzo una pérdida de 43.196 puestos formales de empleo y tasa de desempleo en el país subió a un 12,4% en el trimestre. Para el tercer mes del año se registró un déficit de cuenta corriente de USD 494 M, acortando la brecha del saldo negativo de USD 994 M en febrero, pero incumpliendo las expectativas de un superávit.

En Chile se registraron inversiones por un total de USD 14 Bn en 2018 (+82%). El ministro de Hacienda estimó un crecimiento del 3,5%.

En Colombia el déficit en la balanza comercial aumentó 18,7% YoY en febrero, llegando a los USD 580,8 M.

El Ministerio de Economía de México aseguró que el renovado Tratado México-EE.UU.-Canadá (T-MEC) permitirá impulsar un crecimiento económico incluyente en los tres países. La primera quincena de abril habría mostrado una aceleración en la inflación interanual ante incrementos en los precios de algunos alimentos. En marzo la tasa de desocupación se ubicó en 3,56%, su nivel máximo en 28 meses y la inflación avanzó a un 4,38%, por arriba del 4,06% de la segunda mitad de marzo, informó el INEGI.

Perú mantuvo la proyección de crecimiento del PIB en 4,2% para 2019 producto de la inversión privada, la cual crecerá 7,6% en 2019 (la tasa más alta desde 2012) y de la inversión pública, que crecerá 4,5%.

El crecimiento anual de Uruguay sería de 0,8%, cifra menor al 1,9% estimado en marzo y del 1,6% de 2018 y se espera un déficit fiscal del 3,2% para el 2019, y una inflación del 0,4% para el mes de abril (7,5% acumulada).

Esta semana, se esperan datos la producción manufacturera de Chile, Brasil y México. Por otro lado se espera que se reporte el PIB del primer trimestre de México, de la tasa de desempleo de Chile y Colombia, y de los Índices de actividad económica de Argentina. Por último esperamos que se reporten datos sobre la producción industrial de Brasil, de las ventas al por menor de Chile y del IPC paraguayo.

Argentina: Macroeconomía

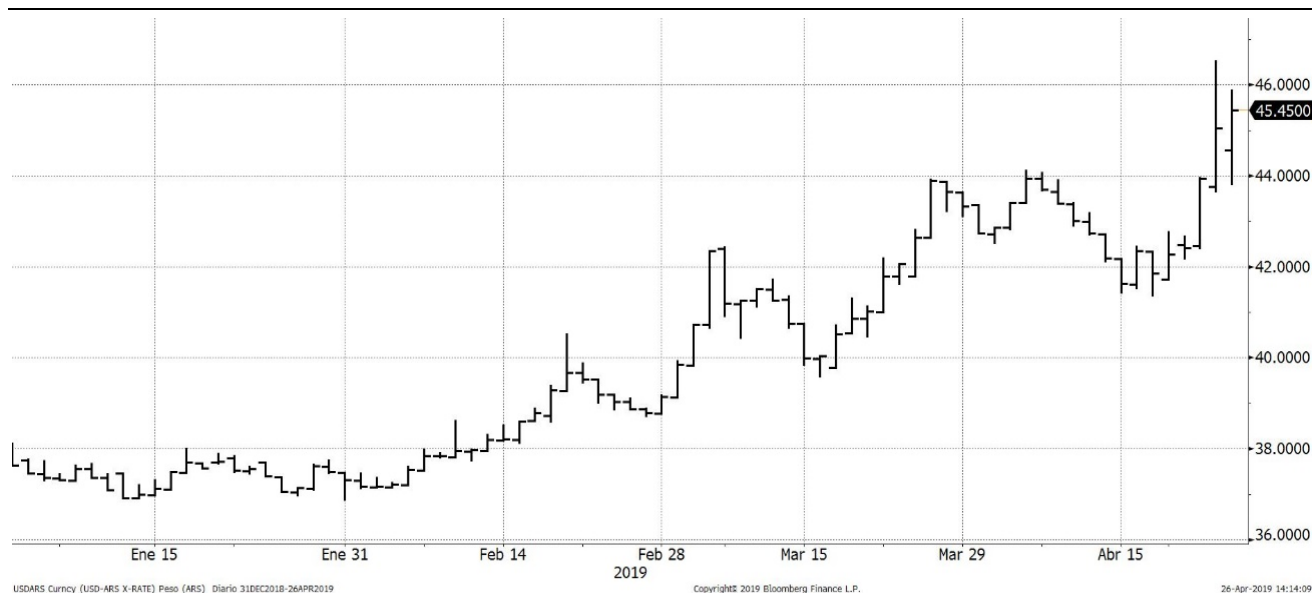
Dólar incontrolable: otro episodio de crisis cambiaria

La semana mostró nuevamente a un dólar volátil e incontrolable, en otro episodio de crisis cambiaria. El miércoles los activos de renta fija y variable fueron sacudidos, posiblemente afectados por trascendidos sobre una reunión en Nueva York en donde los rumores que corrieron fueron que economistas kirchneristas habrían afirmado que no pagarían la deuda en caso de ganar las elecciones, hecho que fue desmentido, pero que no evitó que el peso se depreciara 3,7%. El jueves, la volatilidad fue aún mayor: los CDS a 5 años crecieron por arriba de 1200 puntos y el riesgo país escalara por encima de los 1000 puntos con el tipo de cambio subiendo más de 5%. A media rueda se empezó a ver una fuerte reversión de esos movimientos. El Bonar 2024 (AY24) llegó a cotizar en USD 76 en el mercado OTC pero terminó cerrando en USD 86,20 y retrocediendo un poco el viernes. El BCRA no se quedó de brazos cruzados: subió la tasa de interés de referencia el viernes a 71,63%. Pero no alcanzó.

El dólar minorista terminó la semana en ARS 45,45, subiendo ARS 2,5 (+6%) mientras que el tipo de cambio mayorista termina en ARS 44,25, ganando en la semana ARS 2,35.

Figura 6

PARIDAD USDARS: acumulado del año



Fuente: Bloomberg

Los precios mayoristas se incrementaron 4,1% MoM en marzo y acumularon un alza interanual de 68,0%, 13,3 puntos porcentuales por encima de los costos minoristas. El aumento de precios fue consecuencia de un incremento en productos primarios, en manufacturados, en importados y en la energía eléctrica. Por otro lado, el índice de costo de la construcción (aumentó en marzo 2,6% MoM (por debajo de la inflación del mismo mes) y acumuló 45,3% frente a marzo del año pasado.

Según la UCEMA, el costo de la Canasta del Profesional Ejecutivo aumentó en marzo 3,7% MoM, acumulando en el 1ºT19 un avance de 10,4%, en los últimos doce meses, el CPE avanzó 51,31%.

La inflación esperada para los próximos doce meses cayó ligeramente en abril y se ubicó en 40,6% bajando 0,2 puntos porcentuales respecto a la medición de marzo. Asimismo, las expectativas de inflación se incrementaron en la Capital Federal y cayeron en el Interior del país y en el Gran Buenos Aires.

JP Morgan espera para abril un piso de inflación de 4%, mientras que en mayo se estima que continuará la desaceleración de precios. En ese sentido, la entidad sostiene que recién habrá una mayor desaceleración de la inflación en el 2ºS19, con datos que se ubicarían por debajo del 3% mensual, basado en que no habrá nuevos incrementos en las tarifas de servicios y un dólar relativamente estable.

El consumo en supermercados cayó en febrero 12,1% YoY (a precios constantes) y en los centros de compra 17,6% YoY (a precios constantes), mostrando la octava baja consecutiva para ambas categorías. Por otro lado, entró en vigencia el decreto gubernamental 274/2019, que consiste en el congelamiento de precios, por 180 días, en 64 productos de primera necesidad. En ese sentido, los comerciantes tienen tiempo hasta el 29 de abril para que se exhiban de manera muy visible en los locales. Entre los productos se cuentan aceites, arroz, harinas, fideos, leche, yogur, yerba, infusiones, azúcar, conservas, polenta, galletitas, mermeladas y bebidas.

Positivo: la balanza comercial registró en marzo un superávit de USD 1.183 M, marcando el séptimo mes consecutivo de saldo positivo y acumulando en el primer trimestre un saldo a favor de USD 2.016 M. Esto se debió a la mayor caída de las importaciones.

El índice de Confianza del Consumidor (ICC) cayó en abril 1,1% MoM, y cayó 14,2% YoY.

La producción industrial cayó en febrero 0,6% MoM y 7% YoY, acumulando 6,8% de caída en el primer bimestre del año y abarcando todos los rubros de la industria (UIA).

Importante: el ministro de Hacienda dio a conocer que se sobrecumplió la meta fiscal para el 1ºT19, con un superávit primario de ARS 10.347 M (0,1% del PIB), resultado positivo que el sector público nacional no financiero anota por primera vez en siete años, mientras que en los tres primeros meses de 2018 se había registrado un déficit de ARS 31.001 M.

Según un indicador privado que adelanta el dato del REM de esta semana, la actividad económica registró una contracción en marzo de 7,7% YoY y de 0,7% MoM, acumulando una caída de 6,6% en el 1ºT19.

Esta semana se publicará el índice de actividad económica (EMAE) del mes de febrero, la recaudación tributaria de abril y los salarios de febrero.

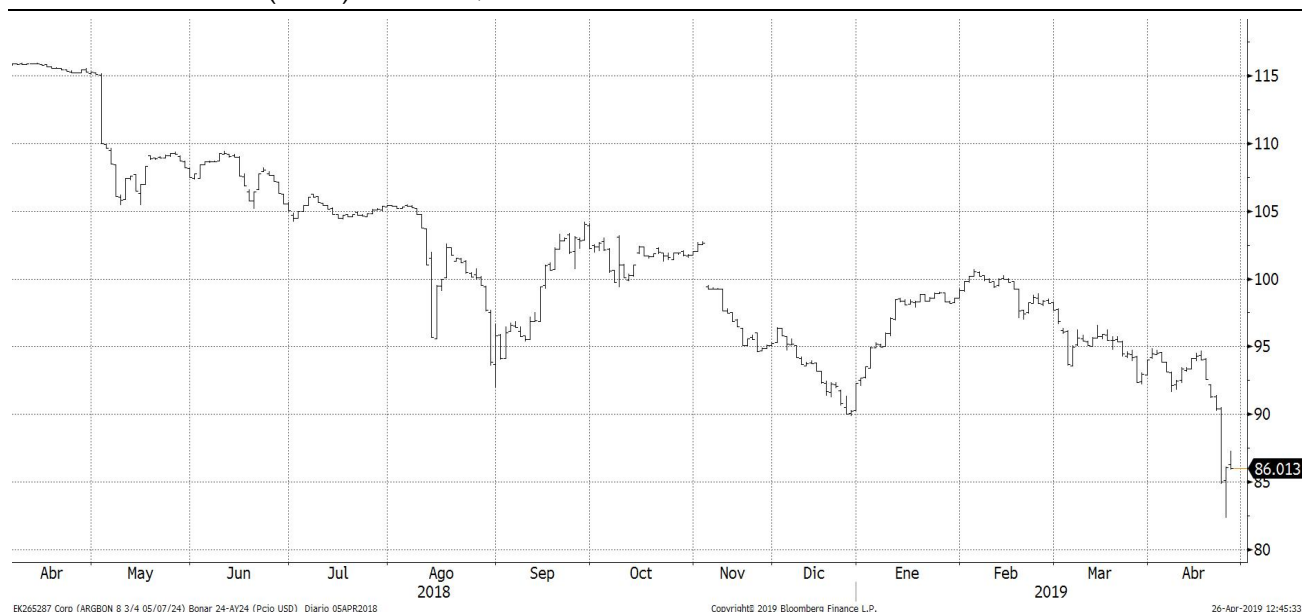
Argentina: Renta Fija

Las caídas continuaron: todos los activos de renta fija sufrieron

La crisis en el mercado de cambios espiralizó y arrastró a los bonos que experimentaron importantes pérdidas, a pesar del rebote que se dio el jueves e intentó continuar infructuosamente el día viernes, marcando nuevos valores mínimos desde el mes de diciembre del año pasado. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina (que testeó el jueves el punto más alto desde 2014 en 1.013 bps), en la semana terminó incrementándose 91 bps a 942 puntos básicos, mostrando nuevos valores récord en la era Macri.

Figura 7

BONAR 8.75% 2024 (AY24): 12 meses, en dólares



El desarme de posiciones de inversores institucionales continuó en base a la falta de credibilidad al plan del Gobierno para contener los precios minoristas y sobre todo ante las últimas encuestas que muestran que Cristina de Kirchner tendría varios puntos de ventaja sobre Mauricio Macri.

Por un lado se teme no sólo por lo que podría hacer la ex presidente en un nuevo gobierno, sino que además desestiman la capacidad de un segundo mandato de Cambiemos para estabilizar las variables económicas.

Se sumó a esto, el fortalecimiento del dólar a nivel global ante una desaceleración de la inflación de EE.UU. y un crecimiento mayor al esperado del PIB.

El rendimiento de los títulos de referencia en dólares a 10 años de plazo aumentó en el período de estudio medio punto porcentual para ubicarse en 11,3%, luego de marcar a mediados de semana un nivel máximo de 12,0%. Se grafica más abajo el aumento del riesgo país de Argentina comparado con la Región en puntos básicos para ver cómo se movió totalmente a contramano:

Los CDS a 5 años de Argentina registraron un máximo semanal de 1.347 bps y cierran operaron el viernes en 1.171 puntos. En algún momento Argentina se miraba en el espejo de Turquía, Ecuador, Líbano o de Ucrania. Ya ni eso, eso es lo preocupante.

Figura 8

CDS A 5 AÑOS DE ARGENTINA: últimos 12 meses, en puntos básicos



Fuente: Bloomberg

ANSES intervino en el mercado y adquirió bonos soberanos. Los AO20 y AY24 fueron los bonos elegidos tras caída de precios durante últimas jornadas, pero eso no alcanzó para revertir la situación el viernes. Se habló de una recompra de bonos en el mercado secundario por parte del Tesoro Nacional, pero no hubo novedades.

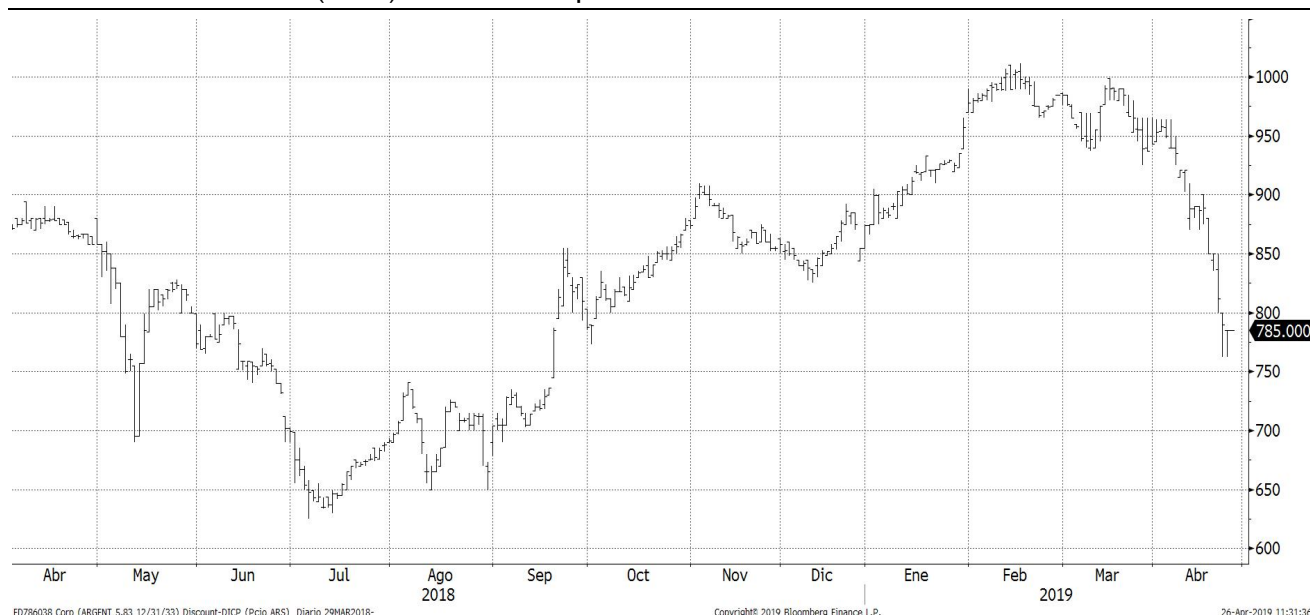
En un marco en el que se recibieron ofertas por USD 1.023 M, Hacienda licitó Letras del Tesoro en dólares (Letes) a 217 días de plazo (vencimiento el 29 de noviembre de 2019) por un monto de USD 750 M a un precio de corte de USD 968,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó un retorno de 5,47% nominal anual y una TIR efectiva de 5,53%. El precio máximo estipulado originalmente era de USD 971,13 que arrojaba un rendimiento mínimo de 5% (50 puntos porcentuales respecto a las últimas licitaciones). El objetivo era recaudar USD 750 M para cubrir parcialmente el vencimiento de la semana de USD 1.215 M. Y por eso terminó convalidando una tasa mayor para atraer inversores y conseguir los fondos que buscaba. La próxima licitación de Letes en dólares será el 10 de mayo, fecha que vence una Lete de USD 1.350 M. Nuevamente será clave su renovación dado que el vencimiento ya caería en diciembre con un nuevo Gobierno.

En el mercado de bonos en pesos se licitaron Lecaps a 80 días de plazo (con vencimiento el 19 de julio de 2019) y Lecer a 122 días (con vencimiento el día 30 de agosto de 2019), por un total de ARS 65.887 M, luego de recibirse ofertas por ARS 67.303 M. Se adjudicaron ARS 65.000 M, a un precio de ARS 978,04 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 60,92% y una TIREA de 77,15%. Para las Lecer se adjudicó un total de VNO ARS 887 M, a un precio de corte de ARS 1.012,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó una TNA de 15,60% y una TIREA de 16,42%.

Más allá que las altas expectativas de inflación aún se sostienen y tasas de interés en aumento, los precios de los bonos en pesos sufrieron otra vez una fuerte caída. Este es el caso del

Figura 9

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



Fuente: Bloomberg

Argentina: Renta Variable

El S&P Merval ya acumula un 18% de caída en dólares en el año

Se dio en la semana otra fuerte caída en dólares de las acciones argentinas por todo lo comentado anteriormente en las dos secciones previas. El S&P Merval ya acumula un 18% de caída en dólares en el año.

Figura 10

BOLSAS MUNDIALES: 5 días, en moneda local y en dólares

1) América	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%5d	%5dDiv
11) DOW JONES		26485.82	+23.74	+0.09%	13:39	-0.28%	-0.28%
12) S&P 500		2930.58 d	+4.41	+0.15%	13:24	+0.88%	+0.88%
13) NASDAQ		8117.24	-1.44	-0.02%	13:39	+1.49%	+1.49%
14) S&P/TSX Comp		16575.36 d	-0.75	+0.00%	13:19	-0.23%	-0.71%
15) S&P/BMV IPC		45039.65 d	+12.97	+0.03%	13:19	-1.07%	-1.78%
16) IBOVESPA		96076.73 d	-475.30	-0.49%	13:24	+1.58%	+1.63%
17) CHILE SLCT		5172.78 d	+2.36	+0.05%	13:19	-1.69%	-3.46%
18) Colom COLCAP		1593.32 d	-6.49	-0.41%	13:17	+1.21%	-1.11%
19) ARG MERVAL		29601.61 d	+44.84	+0.15%	13:19	-7.60%	-14.95%
20) S&P/BVL Peru		20683.77 d	-16.61	-0.08%	13:14	-1.22%	-1.92%
2) EMEA							
21) Euro Stoxx 50		3500.41 d	+8.49	+0.24%	12:50 c	+0.65%	-0.16%
22) FTSE 100		7428.19 d	-5.94	-0.08%	12:35 c	-0.58%	-1.05%
23) CAC 40		5569.36 d	+11.69	+0.21%	13:05 c	+0.11%	-0.69%
24) DAX		12315.18 d	+32.58	+0.27%	12:45 c	+1.33%	+0.52%
3) Asia/Pacífico							
31) NIKKEI		22258.73 d	-48.85	-0.22%	03:15 c	+0.26%	+0.52%
32) HANG SENG		29605.01 d	+55.21	+0.19%	05:08 c	-1.73%	-1.72%
33) CSI 300		3889.27 d	-52.54	-1.33%	04:00 c	-5.61%	-5.96%
34) S&P/ASX 200		6385.65	+3.50	+0.05%	04/26 c	+1.72%	+0.18%

Fuente: Bloomberg

Entre las principales noticias de la semana se dieron a conocer muchos dividendos de las asambleas realizadas.

Grupo Financiero Valores procederá a partir del día 3 de mayo a abonar un dividendo en efectivo (correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018) de ARS 0,60 por acción.

Transener resolvió en su asamblea de accionistas disponer la distribución de ARS 3.300 M en concepto de un dividendo en efectivo. La empresa presentará oportunamente el aviso de dicho pago de acuerdo a la normativa vigente.

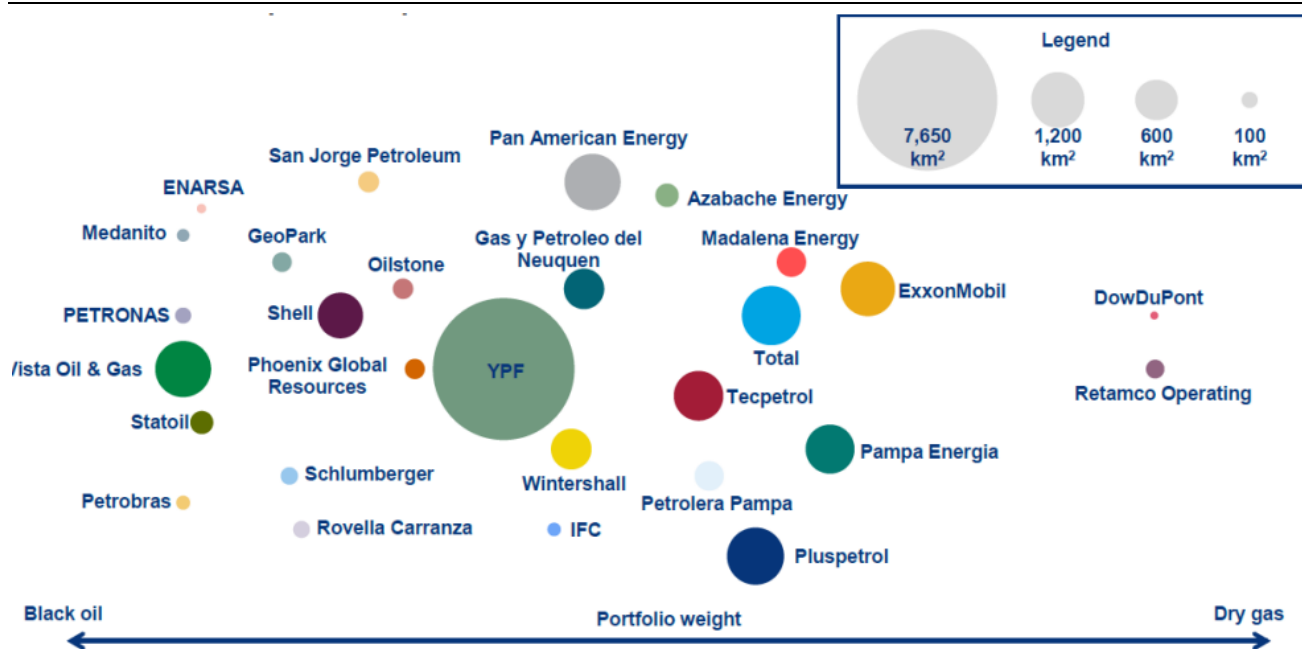
Página 15



Estas son las empresas explorando y produciendo en Vaca Muerta por tamaño de área bajo desarrollo. YPF es la principal motora de la Región.

Figura 12

VACA MUERTA: empresas explorando y produciendo por tamaño de área bajo desarrollo



Fuente: Bloomberg

Pampa Energía desmintió estar analizando vender su participación mayoritaria en la compañía Edenor (EDN), de la que posee el 51,4%, después de la versión publicada por Bloomberg en la que se dio a conocer que PAMP contactó a varios bancos de inversión para iniciar un proceso de desprendimiento de su participación en EDN.

Los bancos han estado bajo presión. Esta es la evolución de Banco Macro:

Figura 13

BANCO MACRO (BMA AR): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

La tendencia de la acción de Tenaris ha sido a recuperar terreno durante todo el año 2019, pero atención a la evolución de los pozos petroleros en actividad, en baja luego del pico del 2018.

Figura 14

TENARIS, PETROLEO y POZOS EN ACTIVIDAD: 5 años en dólares



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.