

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°294)

Una pausa más que necesaria en el camino de la recuperación de precios repercutió en los activos de riesgo de Argentina

En una semana errática y volátil, se volvieron a vivir los temores de un deterioro en las relaciones comerciales entre China y EE.UU. y que un acuerdo comercial no sea alcanzado antes de fin de este mes, lo que aumentó la posición de los inversores en activos refugio (los rendimientos de USTreasuries bajaron). La reunión entre Trump y Xi no se llevaría a cabo antes de la fecha límite de la actual tregua comercial dado que todavía ambos países tienen muchas diferencias que resolver. De no lograrse un acuerdo para la fecha programada se volvería a aplicar las tarifas anunciadas en 2018. Trump podría firmar próximamente una orden para prohibir la instalación de equipos fijos de telecomunicaciones móviles chinos en las redes inalámbricas 5G de EE.UU. Las noticias impactaron negativamente en los mercados, pero los mercados fueron de menor a mayor (el índice S&P 500 terminó con una caída mínima). Se espera a corto plazo una nueva ronda de negociaciones esta semana. Hubo un ajuste de bolsas que habían subido mucho. Esta semana publicarán sus resultados trimestrales Yelp, Groupon, Under Armour, Omnicom, TripAdvisor, Activision Blizzard, Cisco, Coca-Cola, Applied Materials, NVIDIA, Kraft Heinz, Moody's, PepsiCo y Deere, entre otras. El Bovespa registró en las últimas cinco ruedas una pérdida de más del 6% en dólares y Argentina operó bajista también. El BCE redujo sus previsiones de crecimiento económico para este año y el próximo. Los mercados esperan que Theresa May alcance un acuerdo por el Brexit antes del 29 de marzo para evitar una salida caótica.

Ha sido una semana de transición para los bonos soberanos argentinos en dólares, que terminaron con algunas bajas y el riesgo país escalando hasta los 672 bps. Exitosa colocación de Letes en dólares a 217 días al 4,5% y del Boncer 2020 (TC20) por ARS 15.000 M, en el marco de un nuevo rally de bonos en pesos, en especial los que ajustan por CER. El mercado accionario local medido por el índice S&P Merval ha perdido la semana pasada más del 2%, en moneda local y casi 4% en dólares. El ETF de BlackRock (iSHARES) podría incorporar a algunas empresas argentinas a otro índice emergente denominado iShares Core MSCI Emerging Markets ETF. El nuevo REM dejó las estimaciones de PBI invariantes 2019 (-1,2%), 2020 (2,5%) y 2021 (2,5%), inflación general con una ligera suba a 29% para este año y 28,5% YoY para los próximos 12 meses y una tasa de política monetaria (Leliq) que ya quedó retrasadísima por las recientes bajas aplicadas por el BCRA de más de 500 puntos básicos hasta 46%. Se espera un tipo de cambio nominal de USDARS 48 a fin de año, en baja. Malos datos de producción industrial y de construcción de diciembre demuestran que el piso de la actividad de noviembre no era firme. Buenos datos de recaudación de enero (+38,9% YoY), pero por debajo de la inflación siendo séptimo mes consecutivo. El dólar mayorista estuvo repuntando 65 centavos: el BCRA ya compró el 60% de los dólares de enero, pero todavía se encuentra por debajo de las bandas.

MERCADOS INTERNACIONALES	3
UNA PAUSA MÁS QUE NECESARIA EN EL CAMINO CORRECTO.....	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	8
EE.UU.....	8
EUROPA	8
ASIA.....	8
LATINOAMERICA.....	9
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.....	12
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	16
DESPUÉS DE ENERO CON VIOLENTA RECUPERACIÓN, EL Merval METIÓ UNA PAUSA....	16

Mercados Internacionales

Una pausa más que necesaria en el camino correcto

Fue una semana volátil en la que regresaron los temores de un deterioro en las charlas EE.UU.-China. El índice S&P 500 terminó con una caída mínima hasta los 2.699 puntos: el sector de Energía registró las mayores pérdidas, seguido por el sector Materiales Básicos y Financiero.

Volvieron a resurgir las preocupaciones de un deterioro en las relaciones comerciales entre ambos países, aumentando los temores que la aplicación de aranceles se lleve a cabo nuevamente. La reunión entre Trump y Xi no se llevaría a cabo antes de la fecha límite de la actual tregua comercial y que, de llevarse a cabo dicho encuentro, podría darse posteriormente al 1 de marzo. Pero todavía ambos países tienen muchas diferencias que resolver. De no lograrse un acuerdo para la fecha programada se volvería a aplicar las tarifas anunciadas en 2018. La noticia impactó negativamente en los mercados (se esperaba un encuentro entre ambos mandatarios para el 27 o 28 de febrero).

Por otro lado, Trump podría firmar próximamente una orden para prohibir la instalación de equipos fijos de telecomunicaciones móviles chinos en las redes inalámbricas 5G de EE.UU., una medida buscaría estar terminada para antes del 25 de febrero de un congreso global en Barcelona y podría generar mayores contratiempos en las conversaciones comerciales.

Esta es la evolución de las bolsas mundiales en el año:

Figura 1

RENDIMIENTO DE BOLSAS MUNDIALES, acumulado 2019, en moneda local y en dólares

	2días	Valor	Var neta	Var%	Hora	%Ytd	%YtdDiv
1) América							
11) DOW JONES		25032.73	-136.80	-0.54%	17:24	+7.31%	+7.31%
12) S&P 500		2698.59 d	-7.46	-0.28%	17:09	+7.65%	+7.65%
13) NASDAQ		7287.91	-0.44	-0.01%	17:24	+9.84%	+9.84%
14) S&P/TSX Comp		15628.04 d	-75.32	-0.48%	17:04	+9.11%	+12.15%
15) S&P/BMV IPC		43185.66 d	-438.89	-1.01%	17:04	+3.71%	+6.90%
16) IBOVESPA		95352.94 d	+947.34	+1.00%	17:09 c	+8.49%	+12.84%
17) CHILE SLCT		5378.87 d	-48.07	-0.89%	17:02	+5.36%	+10.97%
18) Colom COLCAP		1467.14 d	-4.97	-0.34%	17:02	+10.65%	+15.54%
19) ARG MERVAL		36639.22	+710.23	+1.98%	17:03 c	+20.95%	+20.41%
20) S&P/BVL Peru		20318.14 d	+2.17	+0.01%	17:05 c	+5.00%	+6.46%
2) EMEA							
21) Euro Stoxx 50		3135.62 d	-15.14	-0.48%	13:50 c	+4.47%	+3.18%
22) FTSE 100		7071.18 d	-22.40	-0.32%	13:35 c	+5.10%	+6.58%
23) CAC 40		4961.64 d	-23.92	-0.48%	14:05 c	+4.88%	+3.59%
24) DAX		10906.78 d	-115.24	-1.05%	14:30 c	+3.29%	+2.02%
3) Asia/Pacífico							
31) NIKKEI		20333.17 d	-418.11	-2.01%	03:15 c	+1.59%	+1.50%
32) HANG SENG		27946.32 d	-43.89	-0.16%	05:08 c	+8.13%	+7.91%
33) CSI 300		3247.40 d	+45.76	+1.43%	02/01 c	+7.86%	+10.00%
34) S&P/ASX 200		6071.46	-21.01	-0.34%	02/08 c	+7.53%	+8.08%

Fuente: Bloomberg

Se espera a corto plazo una nueva ronda de negociaciones que se llevarán a cabo el 14 y 15 de febrero en Pekín en la que participará el viceprimer ministro chino y el secretario del Tesoro de EE.UU. junto al representante de Comercio.

Esta es la evolución de las bolsas de EE.UU. en el año:

Figura 2

INDICE DE BOLSAS DE EE.UU.: acumulado 2019, índice 31-12-2018=100



Fuente: Bloomberg

BB&T (BBT) anunció la adquisición de Suntrust Banks (STI) por un valor de USD 66 Bn, siendo la mayor compra financiera de los últimos 10 años. La compañía combinada sería el sexto banco más grande de EE.UU. en función de sus activos y depósitos. BB&T será propietaria del 57% de la compañía combinada.

Alphabet reportó ganancias por acción de USD 12,77, superando ampliamente las estimaciones. Los ingresos de USD 39,28 Bn también se ubicaron por encima de lo esperado, pero informó que los precios de la publicidad bajaron y los costos aumentaron, añadiendo que los gastos de capital aumentaron más de lo proyectado.

General Motors está en conversaciones para invertir USD 2,7 Bn en Brasil desde 2020 hasta 2024. GM comunicó que actualmente está examinando la viabilidad de tal proyecto.

Tesla estaba adquiriendo a Maxwell Technologies una compañía fabricante de dispositivos que pueden almacenar y entregar rápidamente oleadas de energía por aproximadamente USD 218 M.

Twitter publicó ganancias por acción de USD 0,31 e ingresos de USD 909 M que superaron las expectativas. La cantidad de usuarios activos mensuales durante el trimestre fue de 321 millones, en línea con lo estimado, pero mostrando una caída respecto al 4ºT17. TWTR reveló un guidance de ingresos para el 1ºT19 de USD 715 M a USD 775 M que se compara con una estimación del mercado de USD 765 M.

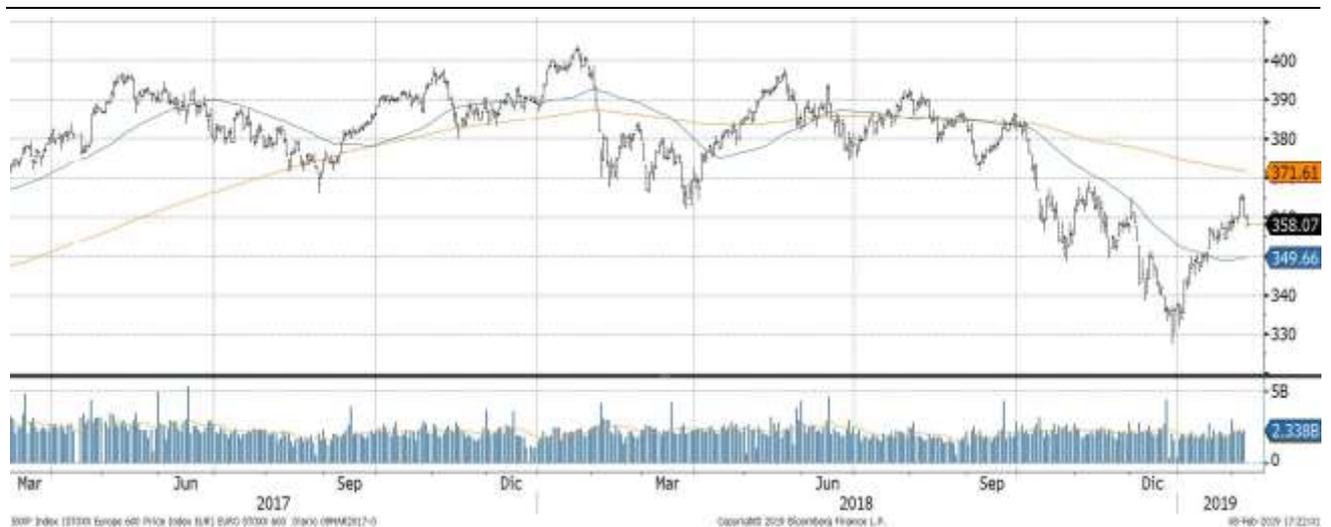
El fabricante de juguetes Matell reportó beneficios por acción de USD 0,04 que sorprendieron al mercado, con ingresos que también lograron superar los pronósticos.

Ford anunció que invertirá alrededor de USD 1 Bn en plantas de ensamblaje y estampado en Chicago para expandir la producción de los vehículos utilitarios deportivos, mientras realiza recortes en sus fábricas en el extranjero.

Los índices europeos bajaron y Asia se mostró mixta. El BCE redujo sus previsiones de crecimiento económico para este año y el próximo. Los datos económicos en Europa mostraron que la desaceleración económica en la región se estaba extendiendo, impactando a su vez a la baja los rendimientos de la deuda pública.

El Eurostoxx 600 tuvo una ligera reversión:

Figura 3
EUROSTOXX 600: 18 meses



Fuente: Bloomberg

Al mismo tiempo, en el Reino Unido se incrementa la demanda de cobertura por la incertidumbre en torno al Brexit. Los mercados esperan que la Primera Ministra Theresa May alcance un acuerdo antes del 29 de marzo para evitar una salida caótica.

Emergentes tuvieron su ajuste. El índice Bovespa de Brasil registró en las últimas cinco ruedas una pérdida de -4% en moneda local y de más del 6% en dólares. Este es su ETF en dólares:

Figura 4
ETF de BRASIL (EWZ): 15 meses

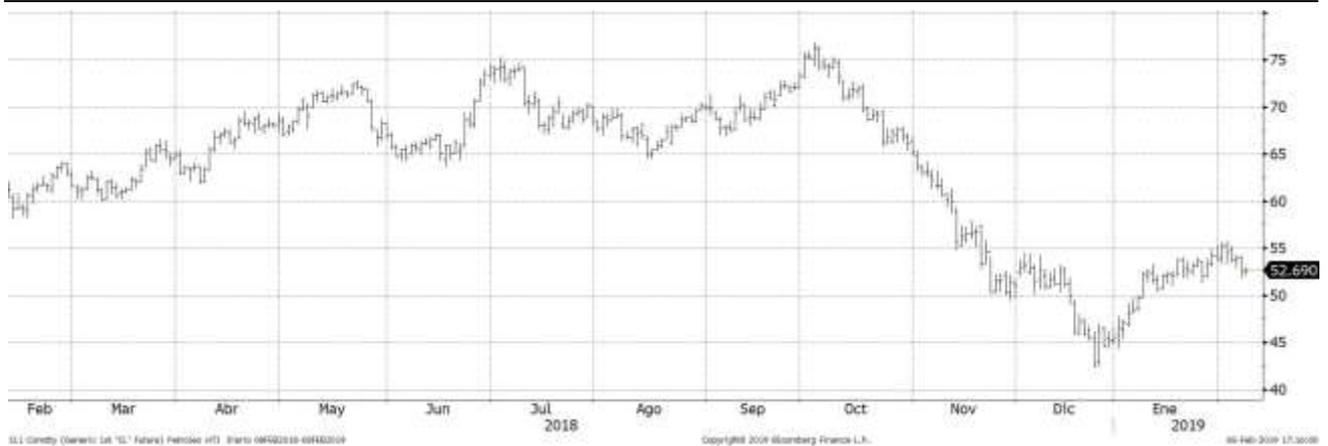


Fuente: Bloomberg

En una semana atípica, los rendimientos Treasuries norteamericanos terminaron en baja, pero con el dólar cerró en alza.

El petróleo cerró en baja por las preocupaciones sobre una desaceleración económica mundial ante la disputa comercial entre EE.UU. y China. Los recortes de suministro liderados por la OPEP y las sanciones de EE.UU. contra Venezuela brindaron cierto soporte a la cotización del mismo.

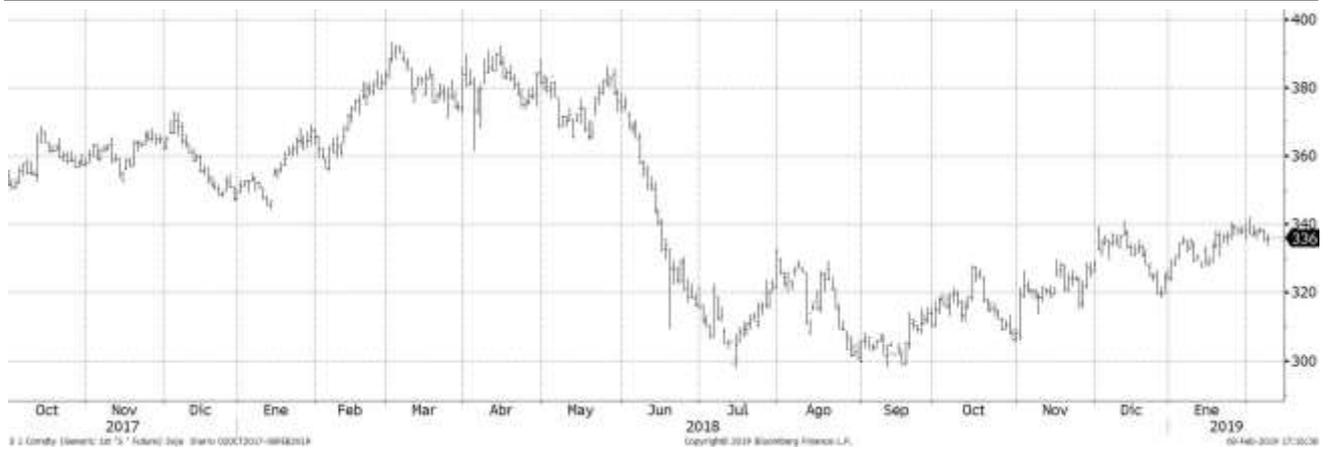
Figura 5
PETROLEO WTI: 12 meses, en dólares por barril



Fuente: Bloomberg

También la soja terminó en baja.

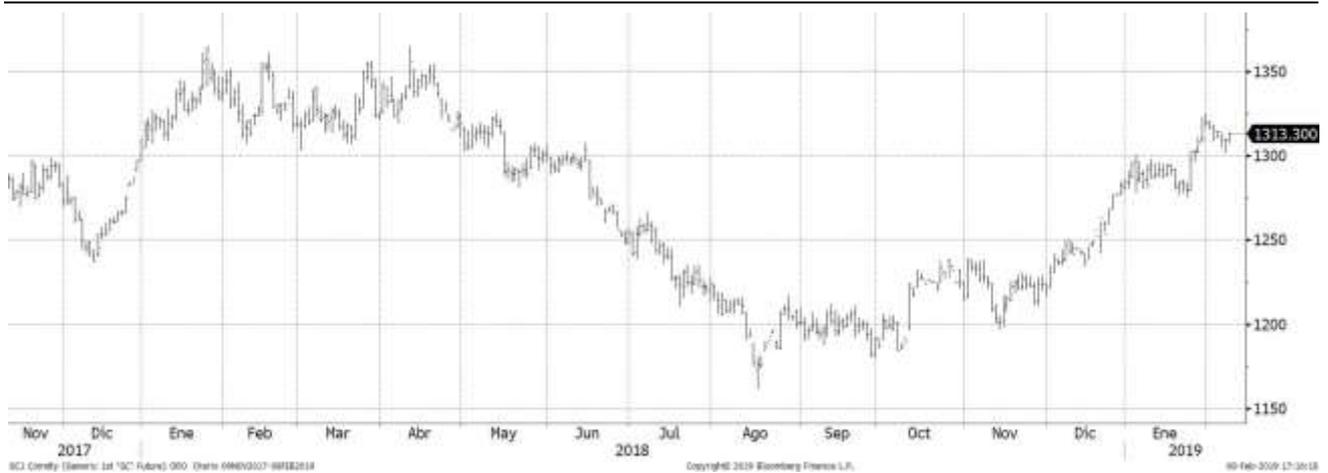
Figura 6
SOJA: 12 meses, en dólares por tonelada



Fuente: Bloomberg

Fue la primera pérdida semanal en tres para el oro, presionado por la fortaleza del dólar pero las preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento económico mundial y las probabilidades de un nuevo shutdown del Gobierno de EE.UU. limitaron las pérdidas.

Figura 7
ORO: 12 meses, en dólares por onza



Fuente: Bloomberg

Esta semana publicarán sus resultados trimestrales Yelp, Groupon, Under Armour, Omnicom, TripAdvisor, Activision Blizzard, Cisco, Coca-Cola, Applied Materials, NVIDIA, Kraft Heinz, Moody's, PepsiCo y Deere, entre otras.

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

El índice ISM no manufacturero de enero registró una caída mayor a la esperada. La balanza comercial de noviembre registró una disminución de su déficit mayor al pronosticado. La revisión final de las órdenes de bienes duraderos de noviembre arrojó un resultado menor al estimado previamente, mostrando una desaceleración.

Esta semana se publicará la inflación de enero que sería de 1,5% interanual, mostrando una importante desaceleración respecto al dato anterior. Las ventas minoristas anticipadas de diciembre arrojarían un menor crecimiento respecto al mes previo. La encuesta manufacturera NY de febrero registraría un importante crecimiento. Se publicará el dato preliminar del índice del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan que arrojaría un aumento a 94 puntos.

EUROPA

Las revisiones finales de los índices PMI Markit composite de Francia y la Eurozona de enero arrojaron leves mejoras, mientras que se mantuvo estable el de Alemania. Por su parte, el índice PMI Markit composite de enero del Reino Unido registró una sorpresiva caída a 50,3 puntos, pero se mantiene en zona de crecimiento. El BoE mantuvo sin cambios su tasa de referencia y estimó que la economía crecería a 1,2%, su menor expansión desde 2009.

Esta semana en el Reino Unido se espera una inflación de 1,9% YoY, mostrando una desaceleración respecto al mes anterior. Las ventas minoristas de enero crecerían a un mayor ritmo (3,4% YoY). En la Eurozona se publicará el dato preliminar del PIB (ajustado por estacionalidad) que arrojaría un crecimiento de 1,2% interanual. La producción industrial de diciembre habría registrado una nueva contracción. En Alemania, el dato preliminar del PIB (ajustado por día trabajo) del 4ºT18 mostraría una clara desaceleración (0,8% YoY vs 1,1% dato previo).

ASIA

La semana pasada, en Japón, se redujo el índice PMI Nikkei composite de enero, pero mejoró el PMI Nikkei servicios. El dato preliminar de la balanza comercial de diciembre arrojó un mayor superávit del esperado.

En Japón esta semana se publicará el PIB del 4ºT18 que mostraría una recuperación tras caída registrada el trimestre anterior. En China, la balanza comercial de enero registraría una disminución de su superávit. Se publicará también la inflación de enero y la revisión final de la producción industrial de diciembre.

LATINOAMERICA

El Banco Central de Brasil mantuvo su tasa de interés en su mínimo histórico de 6,5% e indicó que el escenario para la inflación se ha vuelto más benigno. El PMI Markit de servicios se incrementó en enero a 52,0 desde 51,9 en diciembre, manteniéndose sobre la marca de 50 que separa a la contracción de la expansión. La producción total de petróleo en 2018 fue de 2,586 Mbpd promedio, un descenso del 1% comparado con 2017.

La confianza del consumidor en México registró un aumento de 11,1% en enero de 2019, frente a igual período del año pasado, el mayor avance desde 2002. La inflación avanzó en enero 0,09% MoM y 4,37% YoY, siendo el nivel más bajo registrado desde diciembre de 2016.

El gobierno de Colombia elevó su meta de crecimiento económico para este año a 3,6%, mientras que dejó estable su meta de déficit fiscal del Gobierno Nacional Central en 2,4% del PIB para este año. Presentó por otro lado el Plan Nacional de Desarrollo que establece las principales metas económicas y sociales para los próximos cuatro años y que contempla inversiones por USD 35.552 M, de los cuales 66,6% será aportado por el Gobierno. El Índice de Precios al Productor subió en enero 0,58% MoM y en 12 meses tuvieron un alza de 2,72% y el Índice de Precios al Consumidor se incrementó en enero 0,6% MoM (3,15% en 12 meses).

La economía chilena creció 4,0% en 2018, su mayor ritmo de expansión en cinco años, en medio de una recuperación de la inversión y un mejor desempeño de la industria minera.

Paraguay colocó un bono por USD 500 M con vencimiento en marzo de 2050 y un rendimiento de 5,4%, la mejor tasa de su historia. Los fondos que se recauden se usarán para gastos de infraestructura y capital, y para refinanciar una porción de su deuda en circulación.

Ecuador colocó bonos durante la actual gestión de Lenín Moreno por USD 8.800 M, y ya superó la deuda del régimen de Rafael Correa, también en bonos, entre 2014 y 2017 (USD 7.624 M).

El IPC en Perú se incrementó en enero 0,06% MoM. La inflación anual detuvo la aceleración observada durante gran parte del 2ºS18 y descendió ligeramente de 2,2% YoY en diciembre a 2,1% YoY en enero. La industria primaria creció 40,32% en noviembre de 2018 y se convirtió en la segunda tasa más alta de ese año.

En Uruguay la inflación minorista avanzó en enero 2,17% MoM, ante el alza anual de las tarifas públicas. En los últimos 12 meses, la inflación alcanzó 7,39%, por encima del rango meta oficial.

Esta semana en Brasil se publicarán las ventas minoristas de diciembre. El jueves se dará a conocer la cifra de creación de empleo formal de enero y el viernes los ingresos tributarios. En México se dará a conocer la producción industrial de diciembre. En Colombia se publicarán el jueves las cifras de ventas minoristas, balanza comercial y producción industrial de diciembre.

Argentina: Macroeconomía

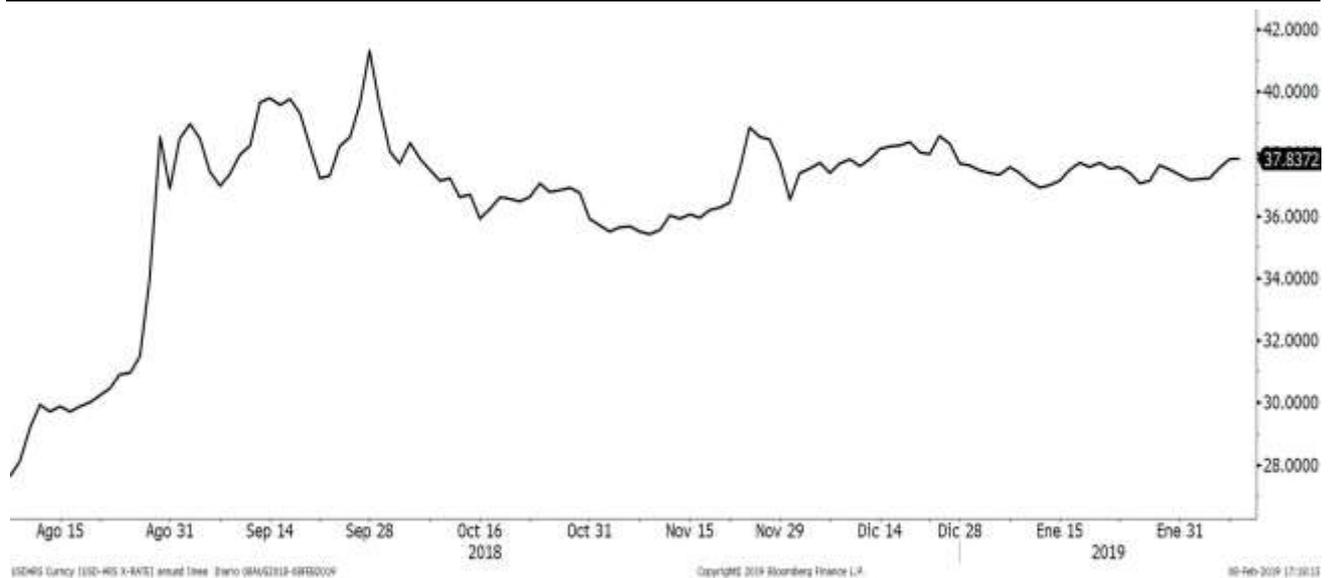
Agresiva baja de tasas: se despertó (a medias) el tipo de cambio

El dólar mayorista mostró un alza de 65 centavos en las últimas cinco ruedas para ubicarse en ARS 37,82 para la punta vendedora, pero su precio no logró ingresar a la banda de libre flotación cambiaria establecida el viernes en ARS 38,074.

De continuar con este ritmo de compras, el tipo de cambio podría acelerar su recorrido alcista e ingresar a la zona de libre flotación: la semana pasada el BCRA compró un total de ARS 275 M y ya lleva adquiridos en el mes de febrero USD 325 M, es decir el equivalente al 58% de los dólares comprados en todo el mes de enero.

Con la intención de generar una mayor demanda de dólares para que la divisa no se atrase e ingrese a la zona de no intervención, el BCRA esta semana bajó la tasa de interés de referencia más de 500 puntos básicos, ubicándola en torno al 46%, lo cual pulverizó a todas las estimaciones de REM que para finales de este mes, el esperaba que la tasa de interés se ubique en un promedio de 52,5%. Recién para el mes de abril se estima una tasa de 47,9% en promedio.

Figura 8
PARIDAD USDARS: 6 meses



Fuente: Bloomberg

Según el REM de enero del BCRA, el mercado mantuvo sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 (-1,2%), 2020 (2,5%) y 2021 (2,5%). En tanto, estiman la inflación nivel general y núcleo para 2019 en 29% y 27% respectivamente (+0,3% y +0,1% con respecto al REM de diciembre). Asimismo, se espera una inflación de 28,5% YoY para los próximos 12 meses (-0,2% respecto al relevamiento previo). En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman una tasa promedio de 52,8% para febrero (-1,8% respecto al REM de diciembre) y tendencia decreciente hasta 37% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la estimación se corrigió a la baja para el mes de diciembre de este año para ubicarse en USD/ARS 48 (-0,3% con relación a la estimación previa) y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de ARS 6.000 M y superávit de ARS 190.000 M para 2020.

La inflación del mes de enero mostraría un aumento en torno a 2,5% MoM y hasta 34% YoY. Este comportamiento se debe a la dinámica del incremento de tarifas, de salarios y un dólar 30% más alto.

La producción industrial se contrajo 14,7% YoY en diciembre, convirtiéndose en el octavo mes de caída consecutiva y siendo la más alta del año. En el acumulado de los diez meses de 2018 la caída se ubicó en 2,5%.

La actividad de la construcción cayó en diciembre 20,5% YoY, y de esta manera logró un ligero avance de 0,8% YoY en todo el año 2018. Por otro lado, las ventas de insumos para el sector privado de la construcción cayeron en enero 20,1% YoY; pero reflejaron un incremento de 3,29% MoM (según el grupo Construya).

La recaudación de enero se incrementó 38,9% YoY a ARS 363.927 M, manteniéndose por debajo de la inflación siendo el séptimo mes consecutivo con esta tendencia.

La producción de autos cayó 32,3% YoY en enero y 27,7% MoM. Por su parte, las exportaciones disminuyeron en enero 67,7% MoM y 28,9% YoY.

El patentamiento de autos cayó en enero 50,4% YoY, pero registraron un aumento de 111% MoM.

Según la Cámara Argentina de Comercio, el saldo del comercio bilateral de Argentina con Brasil registró en enero un superávit tras alcanzar los USD 114 M por segundo mes consecutivo.

El total de préstamos en pesos al sector privado registró en enero una caída de 1,1% MoM y alcanzó el tercer mes consecutivo en retroceso. En enero, los créditos en moneda nacional al sector privado alcanzaron un nivel de ARS 1.554.105 M, con un alza del 12,5% YoY.

La caída del empleo privado formal ya alcanza el máximo registro de la década, superando el antecedente de 2016, con una tendencia negativa que se acentúa.

Esta semana lo más relevante pasará por el dato de inflación del mes de enero de 2019. Privados estiman un aumento de 2,5%, valor apenas por debajo del dato del mes de diciembre.

Argentina: Renta Fija

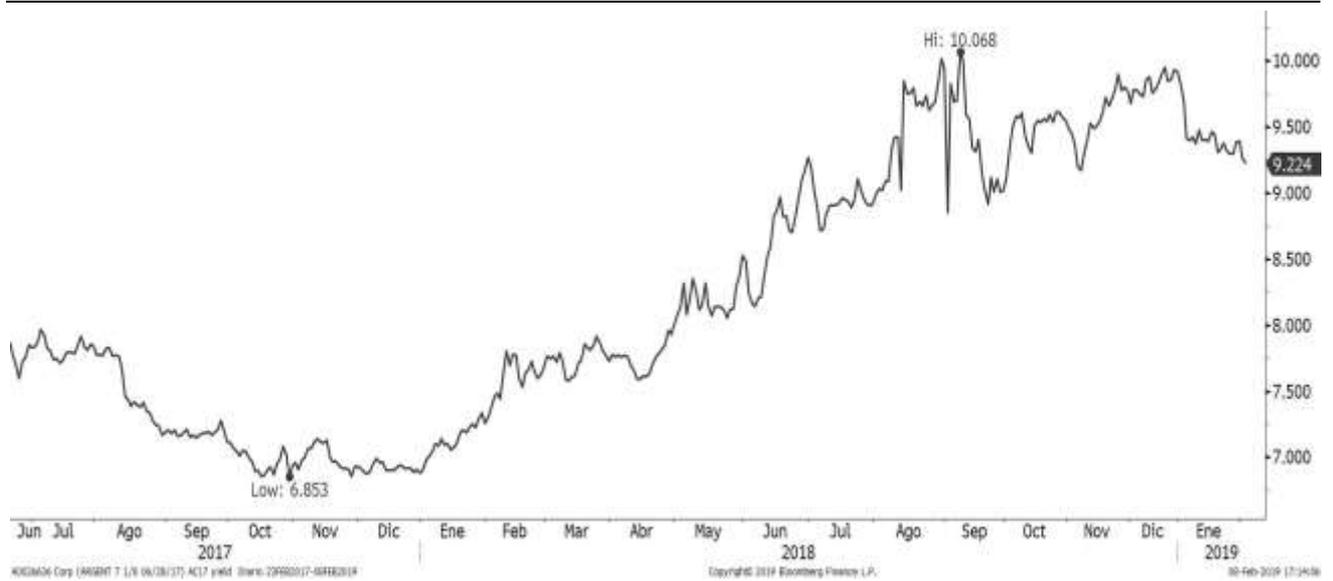
Buena captación interna de fondos, en medio de ligera toma de ganancias

Se dio una buena captación interna de fondos. Hacienda colocó la semana pasada Letras del Tesoro (Letes) en dólares a 217 días de plazo (vencimiento el 13 de septiembre), por un monto de USD 1.100 M, renovando todos los vencimientos de la semana. Se recibieron ofertas por USD 1.139 M. Se pagó una tasa de interés nominal anual de 4,5% idéntica a la licitación anterior.

Ha sido una semana de transición para los bonos soberanos argentinos en dólares, que terminaron con algunas bajas, en un contexto de cierto incremento en la aversión al riesgo global. El rendimiento del benchmark a 10 años subió unos 30 puntos básicos a 9,28%. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió en la semana 18 unidades y se ubicó en los 672 bps.

El rendimiento del bono más largo (AC17) es del 9,22%:

Figura 9
RENDIMIENTO DEL AC17: 18 meses, en porcentaje anual



Fuente: Bloomberg

Figura 10

BONOS SOBERANOS EN DOLARES: variaciones porcentuales

Especie	Ticker	Precio al 8-feb-19	5 días	Variaciones %	
				1 mes	acum. 2019
Birad 2019	AA19	100.60	-0.1	-0.2	-0.3
Bonar 2020	AO20	101.27	-0.6	3.3	4.9
Birad 2021	AA21	95.93	-0.1	2.5	5.8
Birad 2022	A2E2	91.38	0.0	3.3	7.9
Birad 2023	A2E3	86.53	-0.1	4.3	9.2
Bonar 2024	AY24	99.99	0.2	5.3	8.3
Bonar 2025	AA25	81.20	-0.6	6.3	13.5
Birad 2026	AA26	89.07	-0.3	4.6	10.7
Birad 2027	A2E7	85.06	-0.3	5.1	11.1
Birad 2028	A2E8	79.90	-0.7	4.7	11.0
Bonar 2028	AL28	82.99	-0.4	5.4	12.1
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	DICA	83.21	-0.3	7.2	14.6
Discount en USD Ley NY Canje 2005	DICY	88.81	-0.5	5.7	12.7
Birad 2036	AL36	80.28	0.1	4.9	11.5
Bonar 2037	AA37	80.67	1.2	9.9	15.8
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	55.41	-0.7	-1.1	9.1
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	59.42	-0.6	3.2	7.4
Birad 2046	AA46	82.27	0.2	5.2	12.6
Birad 2048	AE48	77.24	-0.7	5.1	10.5
Bonar 2117	AC17	78.31	-0.7	3.9	9.1

Fuente: Bloomberg

Figura 11

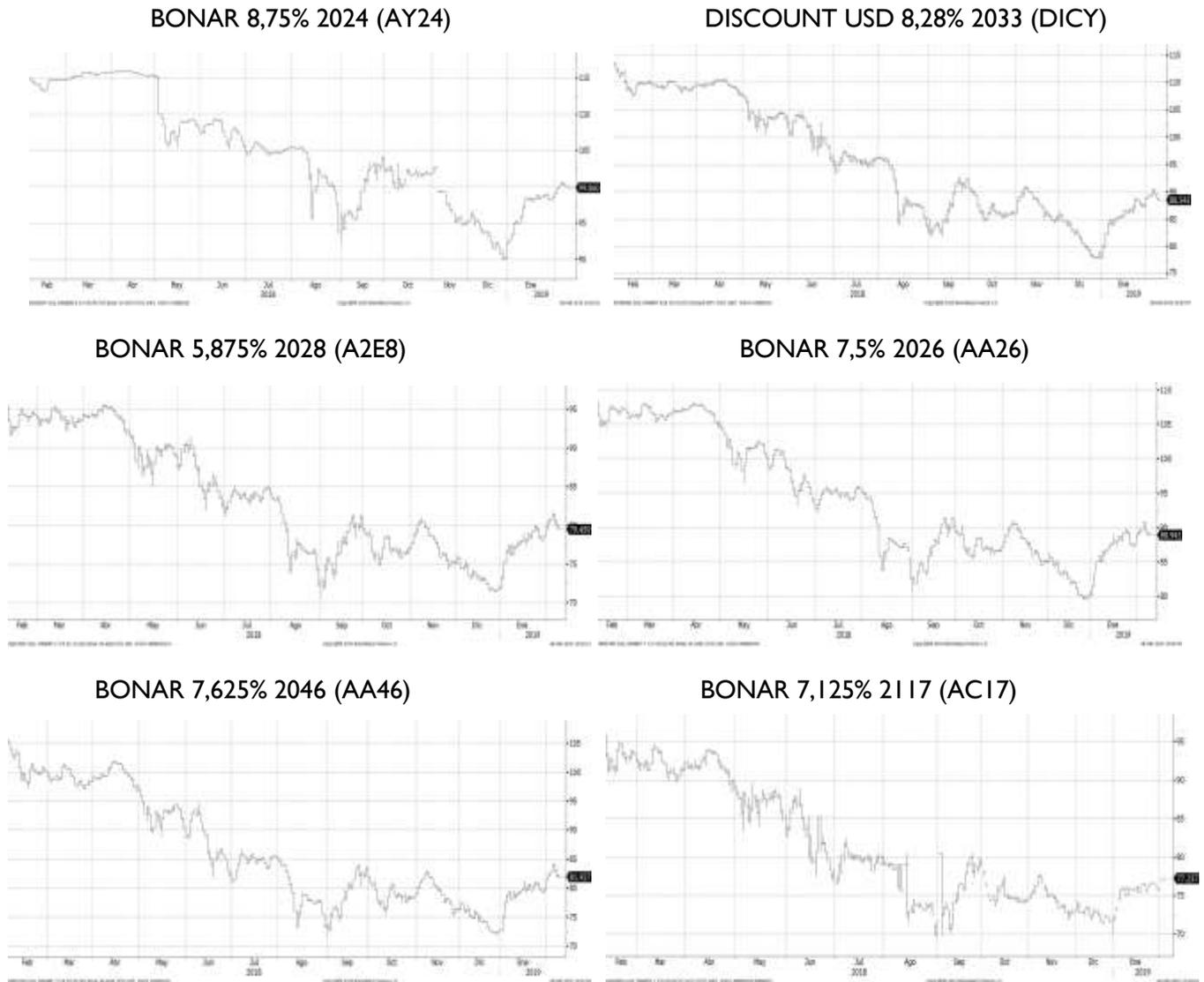
BONOS SOBERANOS EN DOLARES: Datos técnicos, precios en USD (OTC)

Especie	Ticker	Vencimiento	Monto en Circulación	Cupón	Precio al 8-feb-19	TIR (%)	DM
Birad 2019	AA19	22/04/2019	2,732.99	6.250	100.60	2.42	0.19
Bonar 2020	AO20	08/10/2020	669.26	8.000	101.27	8.78	1.54
Birad 2021	AA21	22/04/2021	4,469.32	6.875	95.93	8.79	2.03
Birad 2022	A2E2	26/01/2022	3,245.61	5.625	91.38	8.86	2.75
Birad 2023	A2E3	11/01/2023	1,750.00	4.625	86.53	8.64	3.58
Bonar 2024	AY24	07/05/2024	19,621.73	8.750	99.99	9.64	2.37
Bonar 2025	AA25	18/04/2025	1,535.81	5.750	81.20	10.85	4.44
Birad 2026	AA26	22/04/2026	6,468.12	7.500	89.07	9.56	5.45
Birad 2027	A2E7	26/01/2027	3,744.56	6.875	85.06	9.54	6.07
Birad 2028	A2E8	11/01/2028	4,250.00	5.875	79.90	9.15	6.77
Bonar 2028	AL28	06/07/2028	988.41	6.625	82.99	9.31	6.84
Discount en USD Ley Arg Cje 2005	DICA	31/12/2033	4,901.09	8.280	83.21	10.97	6.45
Discount en USD Ley NY Cje 2005	DICY	31/12/2033	3,965.93	8.280	88.81	10.03	6.58
Birad 2036	AL36	06/07/2036	1,710.73	7.125	80.28	9.39	9.33
Bonar 2037	AA37	18/04/2037	2,020.78	7.625	80.67	10.29	8.84
Par en USD Ley Arg Canje 2005	PARA	31/12/2038	1,229.57	2.500	55.41	9.64	9.98
Par en USD Ley NY Canje 2005	PARY	31/12/2038	5,296.69	2.500	59.42	8.94	10.19
Birad 2046	AA46	22/04/2046	2,743.91	7.625	82.27	9.39	10.26
Birad 2048	AE48	11/01/2048	3,000.00	6.875	77.24	9.07	11.00
Bonar 2117	AC17	28/06/2117	2,750.00	7.125	78.31	9.05	11.43

Fuente:

Bloomberg

Figura 12
BONOS EN DOLARES: evolución a 12 meses

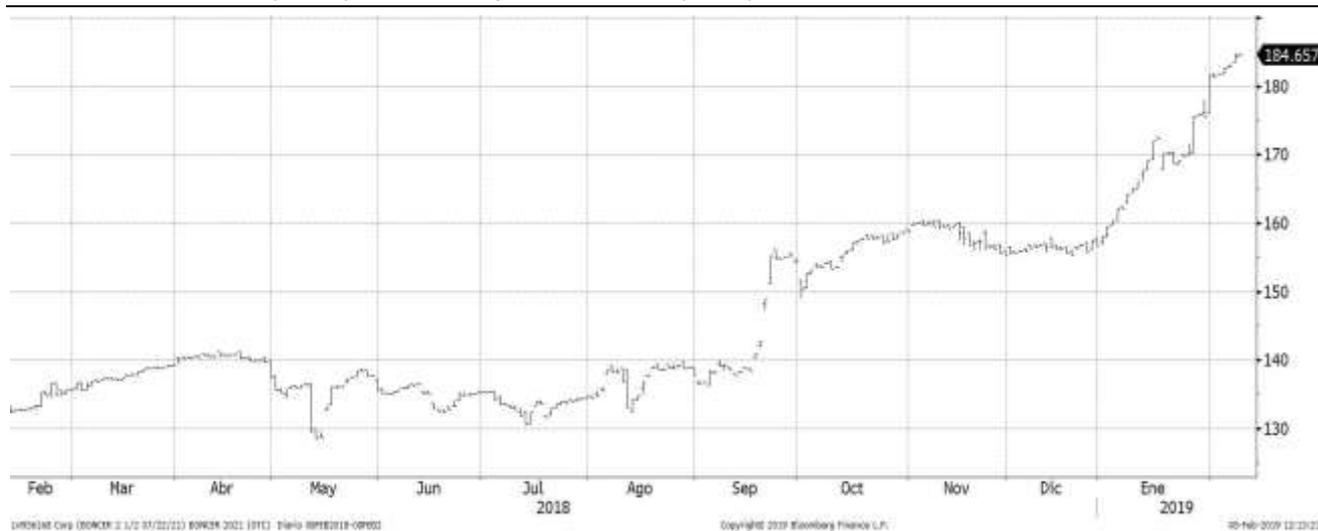


Fuente: Bloomberg

Los bonos en pesos sumaron una nueva semana de alzas - en especial los que ajustan por CER- ante la constante baja en la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central.

Las Lecaps manifestaron esta semana subas de hasta 1,7% para el tramo más largo, también por la baja en la tasa de interés de referencia del BCRA.

Figura 13
BONCER 2,5% 2021 (TC21): 12 meses, precio en ARS (OTC)



Fuente: Bloomberg

El Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires colocó Letras del Tesoro en pesos por un monto de ARS 3.748,06 M a 85 días de plazo (vencimiento el 3 de mayo de 2019) y a una tasa de interés de 38%. Las ofertas alcanzaron los ARS 6.511,8 M. Dicha Letra se emitió bajo el Programa de Emisión de Letras del Tesoro por hasta ARS 15.000 M. Acerca de la Letra a 182 días de plazo, no terminó adjudicándose nada a pesar que las ofertas alcanzaron los ARS 1.793,2 M.

Hacienda colocó BONCER 2020 (TC20) por un monto de ARS 15.000 M, a un precio de corte de ARS 1.801,5 por cada 1.000 nominales, el cual representó una tasa de rendimiento anual en base semestral de 8,6%. Las ofertas alcanzaron los ARS 18.223,4 M. Así, el monto en circulación aumenta a ARS 72.362 M.

Tarjeta Naranja lanza suscripción de ONs Clase XLII por un monto de hasta ARS 1.000 M (ampliable hasta ARS 3.000 M) a 18 meses y a tasa variable. El roadshow comenzará hoy y finalizará el próximo 13 de febrero, mientras que la licitación se realizará el 14 de febrero.

Banco Provincia busca emitir dos bonos por ARS 1.000 M (ampliable hasta ARS 5.000 M), ambos a tasa variable. Se trata de la colocación de la Clase XI a 9 meses de plazo y de la Clase XII a 18 meses de plazo, a ser emitidos en el marco del Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda por hasta USD 1.000 M. El roadshow comenzará hoy y finalizará el 12 de febrero. La subasta se realizará el 13 de febrero.

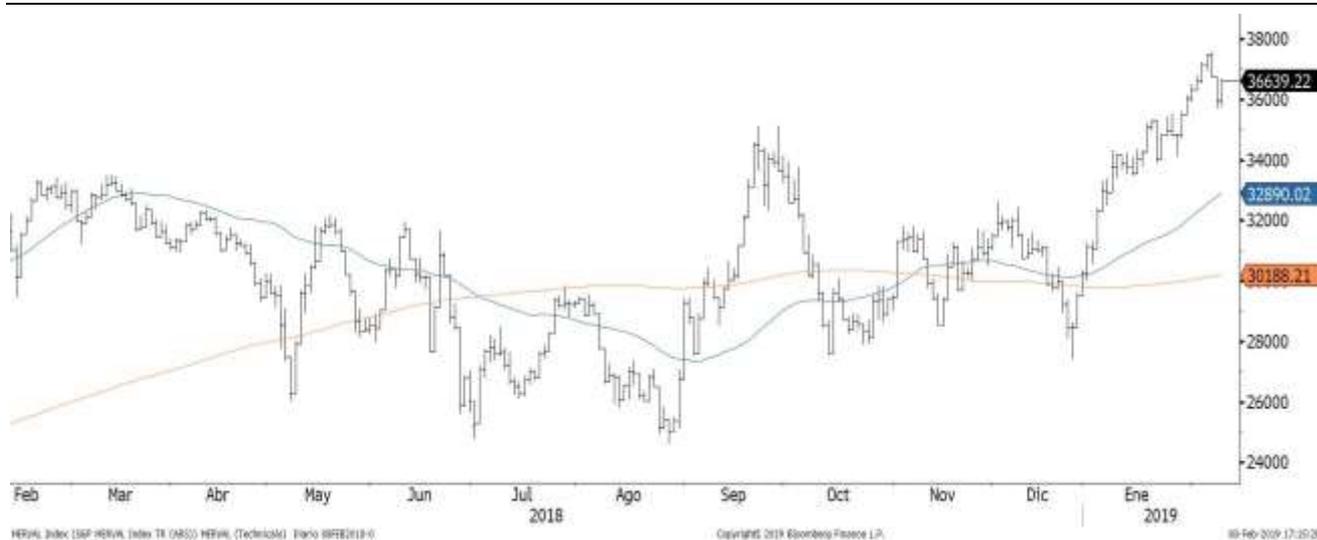
Argentina: Renta Variable

Después de un enero con violenta recuperación, el Merval metió una pausa

Argentina lidera este año el ranking de rentabilidad de las acciones a nivel global. Con retornos del 21,7% en dólares en 2019, recorta parte de las pérdidas habían sido del 50,8% en la misma moneda el año pasado. En enero hubo un flujo muy importante de inversiones en Argentina, pero el 70% se explica por el cambio de escenario a nivel internacional, lo que permitió una fuerte recuperación de valor.

Después de un enero con violenta recuperación, el mercado accionario local medido por el índice S&P Merval metió una pausa: ha perdido la semana pasada más del 2%, en moneda local y casi 4% en dólares.

Figura 14
MERVAL: 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

Al buen arranque del 2019 el hecho de que el 14 de mayo próximo, Argentina oficialmente comenzará a indexarse con el índice accionario MSCI de mercados emergente. Arabia Saudita también integrará el MSCI el 14 de mayo junto a Argentina.

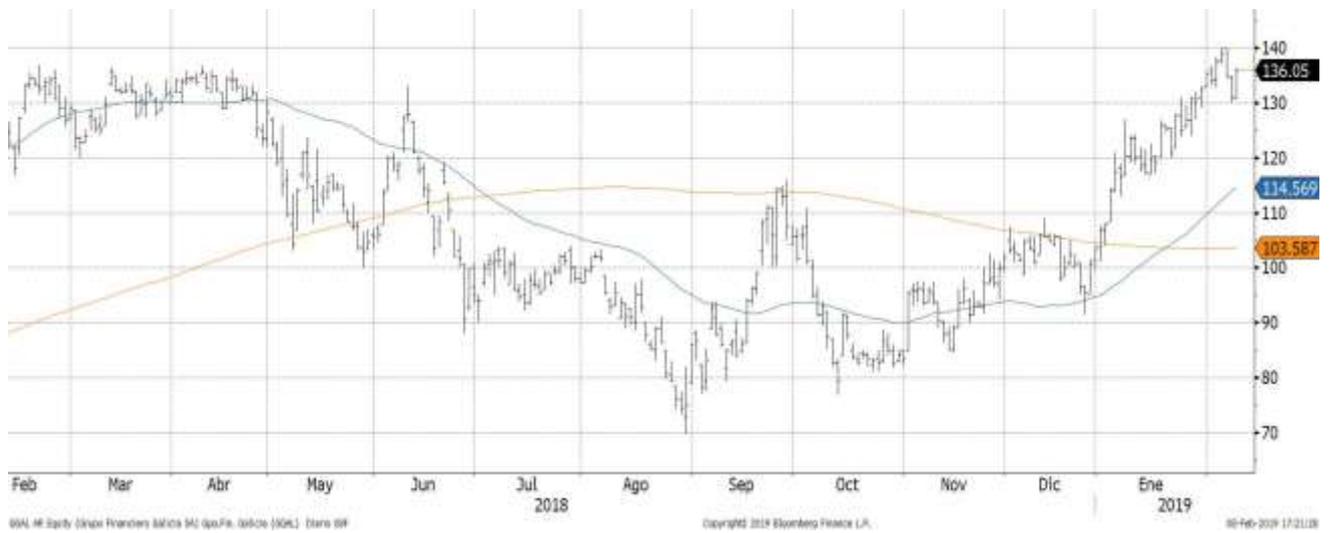
Argentina formará parte de dos ETFs: el MSCI de iSHARES a partir de mayo, y el FTSE de Vanguard, entre los más grandes de la clase emergente, pero aún no confirmado por esta empresa, que en septiembre incorporó a las empresas locales en su "watch list" (lista de vigilancia) para una futura reclasificación. Estos dos fondos tienen un patrimonio 31 mil millones de dólares (Ishares) y 57 mil millones (Vanguard).

La Argentina tendría una ponderación del 0,6% según MSCI, correspondería inicialmente una demanda de 500 millones de dólares, o el equivalente a 6 ruedas de negociación de los ADRs.

El ETF de BlackRock (iSHARES) podría incorporar a la Argentina a otro índice emergente denominado iShares Core MSCI Emerging Markets ETF, con una gestión de USD 53 Bn., pero conformado por empresas Large Market Capital, teniendo Argentina con su actual capitalización de mercado solo dos compañías con ese status: Telecom e YPF.

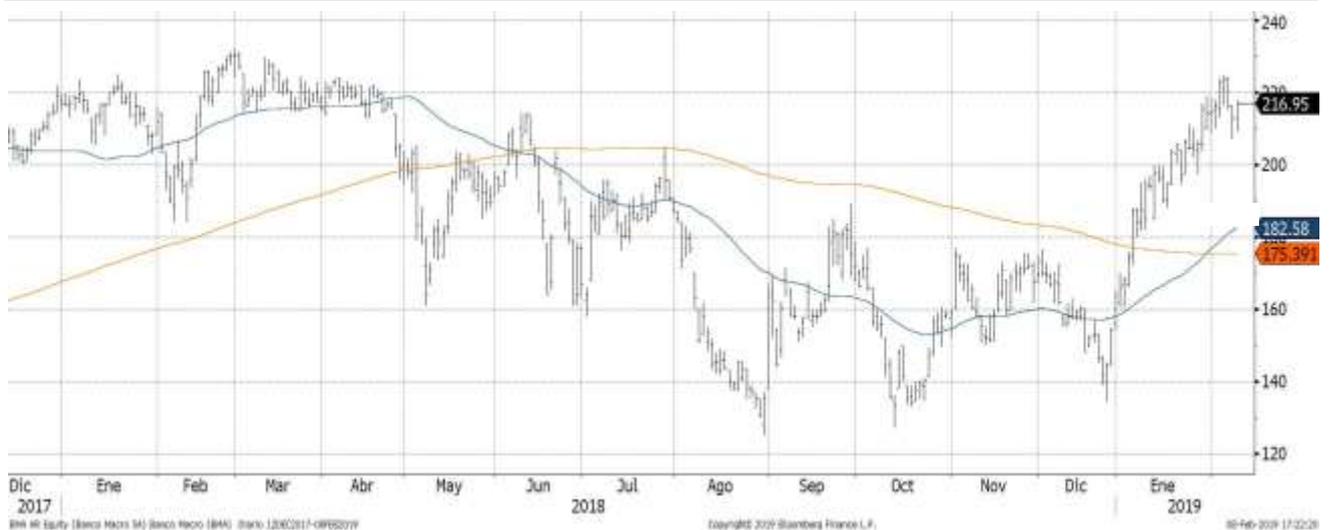
Junto a YPF, GGAL sería una de las empresas con mayor ponderación en el índice. BMA también lo integraría, con menor participación.

Figura 15
GRUPO FINANCIERO GALICIA (GGAL): en pesos, 12 meses



Fuente: Bloomberg

Figura 16
BANCO MACRO (BMA): en pesos, 12 meses



Fuente: Bloomberg

La CNV a través de la resolución 782/2019 extendió hasta el 6 de marzo el plazo límite para que las empresas que cotizan en los mercados de capitales, presenten sus balances finalizados el 31 de diciembre último. Todo ello con la finalidad de cumplir con la implementación del ajuste por inflación de los estados financieros a los diversos actores en cuanto a la capacitación, modificación y adaptación de sus sistemas informáticos.

Entre las principales noticias de la semana ligadas al mercado debemos mencionar que según la resolución 18/2019 de la Secretaría de Energía, las compañías YPF y Tecpetrol consiguieron hasta el 2052 la concesión por parte del gobierno nacional para transportar petróleo crudo desde el yacimiento neuquino de Vaca Muerta hasta la provincia de Río Negro, para su vinculación con una red que ductos que conecta con La Pampa y Buenos Aires. Del total transportado, YPF tendrá una participación del 85%, y el 15% restante será de Tecpetrol.

Por otro lado, Tenaris anunció que formará un proyecto conjunto con la compañía rusa PAO SEVERSTAL para construir una planta de tubos soldados en el área de Surgut, en Siberia Occidental. La empresa argentina tendrá 49% de participación en el holding mientras que su colega rusa conservará el restante 51%. El proyecto, que aún debe ser aprobado por los entes reguladores, demandará unos USD 240 M. La construcción durará unos dos años y la planta tendrá una capacidad de producción anual de 300.000 toneladas.

MFG Holding S.A.U. anunció una Oferta Pública de Adquisición por el remanente de acciones de Quickfood.

Central Puerto adquirió Central Brigadier López por USD 150 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.