

Reporte Semanal de Coyuntura de Mercados (n°303)

Otra semana de tendencia bajista para los activos de riesgo domésticos, pero con el alivio de una baja del dólar

Los mercados desarrollados se mantuvieron sin grandes cambios durante toda la semana hasta que la publicación de ganancias de algunos bancos el viernes llevó a los índices a cerrar con subas en la semana. El S&P 500 finalizó con un ligero avance semanal en los 2.907 puntos, pero las bolsas emergentes tuvieron caídas (la excepción fue Rusia). Los avances en materia comercial de las dos mayores economías mundiales y el inicio de la temporada de ganancias en EE.UU. fueron suficientes para contrarrestar la nueva reducción en la estimación de crecimiento realizado por el Fondo Monetario Internacional, el cual ofreció una pobre proyección sobre el crecimiento de la economía mundial para 2019 y advirtió que la actividad económica podría desacelerarse aún más antes que culmine el año. El dólar (índice DXY) cerró en baja, en una semana en la que los mercados incrementaron el apetito por el riesgo y ante una mayor estabilidad de las principales monedas contra las que cotiza, luego que las minutas de la Fed no produjeran sorpresa entre los inversores. El Bovespa terminó la semana con una fuerte baja debido a la negación de Petrobras de subir el precio del gasoil.

El FMI estimó que la economía local se contraerá este año 1,2%, mejorando su estimación previa del mes de octubre, pero elevó las proyecciones de inflación a 30,5%: consideró esencial alcanzar el déficit cero este año para apuntalar la confianza de los inversores y un crecimiento sostenible. Para contener la suba de precios e incentivar el consumo, el Gobierno prepara un paquete de medidas. Esta semana se publicará la inflación minorista de marzo: se prevé que el IPC supere el 4%. El dólar finalmente se mostró a la baja, ayudado por una mayor oferta por parte de agroexportadores y en un marco en el que ingresaron las divisas provenientes del cuarto desembolso del FMI, en línea con la tendencia de otras monedas de la Región, y a pesar de una ligera baja de las tasas de interés de referencia. Pesa el hecho que el Tesoro venderá USD 60 M diarios, por un total de USD 9.600 M, hasta fines de 2019. En el mercado de renta fija, el riesgo país no aflojó, con otra semana de caídas para los bonos, en parte porque las últimas encuestas benefician a CFK (Synopsis). Los bonos nominados en pesos tuvieron otra semana de ajustes. La apreciación del tipo de cambio salvó la caída del Merval: terminó con una pérdida de casi 3% en pesos, aunque con una ligera ganancia de casi un punto porcentual en dólares.

INDICE

MERCADOS INTERNACIONALES..... 3

BOLSAS DESARROLLADAS HACIENDO UNA PAUSA, EMERGENTES EN MODO AJUSTE.....	3
INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL G3 Y LATINOAMÉRICA.....	6
EE.UU.....	6
EUROPA.....	6
ASIA.....	6
LATINOAMERICA.....	7

ARGENTINA: MACROECONOMÍA 8

¿DÓLAR BAJO CONTROL?.....	8
---------------------------	---

ARGENTINA: RENTA FIJA..... 11

CON EL FINANCIAMIENTO DEL 2020 EN LA MIRA.....	11
--	----

ARGENTINA: RENTA VARIABLE 14

UNA NUEVA Y FUERTE CAÍDA DEL Merval.....	14
--	----

Mercados Internacionales

Bolsas desarrolladas haciendo una pausa, emergentes en modo ajuste

Los mercados desarrollados se mantuvieron sin grandes cambios durante toda la semana hasta que la publicación de ganancias de algunos bancos el viernes llevó a los índices a cerrar con subas en la semana. El S&P 500 finalizó así el viernes en 2.907 puntos (un avance semanal de 0.5%) con inversores monitoreando el inicio de la temporada de resultados.

En Europa, el Euro Stoxx 50 se mantuvo estable en euros y ganó +0,8% en dólares y en Asia, el índice Nikkei de Japón terminó con una ganancia de 0,3% en moneda local, y sin cambios en dólares.

Las bolsas emergentes tuvieron caídas (la excepción fue Rusia): el índice CSI 300 de Shanghai se tomó una ganancia y terminó con pérdidas de 1,8% en moneda local y en dólares.

Figura 1
CSI 300 (China): 12 meses



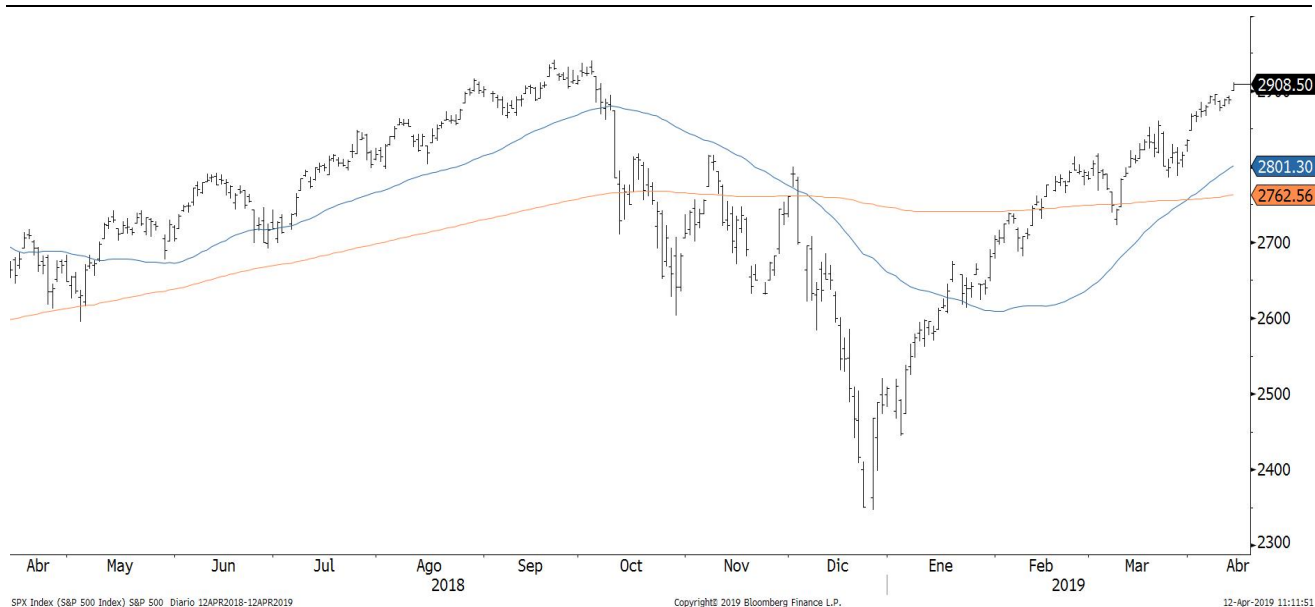
Fuente: Bloomberg

El índice Bovespa de Brasil terminó la semana con una baja de 4% debido a la negación de Petrobras de subir el precio del gasoil, afectando su cash flow futuro y sobre todo impactando en el resto de las empresas.

Por sectores del índice S&P 500, los sectores que registraron las mayores subas fueron Financieras, Telecomunicación y Tecnología,

Figura 2

S&P 500: 12 meses, medias móviles de 50 y 200 ruedas



Fuente: Bloomberg

Los avances en materia comercial y el inicio del reporte de ganancias en EE.UU. fueron suficientes para contrarrestar la nueva reducción en la estimación de crecimiento realizado por el Fondo Monetario Internacional, el cual publicó su informe anual Perspectivas Económicas Mundiales, en donde ofreció una pobre proyección sobre el crecimiento de la economía mundial para 2019 y advirtió que la actividad económica podría desacelerarse aún más antes que culmine el año. El Organismo estima un crecimiento global de 3.3% este año y 3.6% en 2020, pero estas proyecciones reflejan un crecimiento más lento que el año pasado, y una baja de 0,2% en el estimado anterior para todo el corriente año. El FMI ha recortado su pronóstico de crecimiento global tres veces desde octubre pasado.

Según el FMI, las economías desarrolladas se encuentran afectadas por el enfriamiento incluyen Estados Unidos, el Reino Unido y la Eurozona. Sin embargo, el FMI mejoró su pronóstico de crecimiento para China en 2019, citando los esfuerzos de Beijing está haciendo para sostener el crecimiento de su economía y los avances en la disputa arancelaria del gigante asiático con los Estados Unidos. El FMI dijo en su último informe que se proyecta que China crezca un 6,3% este año, cifra mayor que su previsión anterior de 6,2%. Si bien los mercados emergentes crecerían en promedio 4,4%, Latinoamérica lo hará muy por debajo del promedio. Para nuestra Región, el FMI proyecta que el crecimiento de las economías latinoamericanas se recupere en los próximos dos años, a 1,4% en 2019 y a 2,4% en 2020. Latinoamérica será traccionada por México y Brasil, pero por debajo de su potencial y con sendas caídas en los PBI de Argentina y Venezuela. En Brasil, el Organismo proyecta que el crecimiento se fortalezca de 1,1% en 2018 a 2,1% en 2019 y un poco más para el año que viene, mientras que para México pronostica que el crecimiento se mantendrá por debajo del 2% durante los próximos dos años.

Hoy lunes se publicarán los resultados corporativos de las siguientes empresas (entre otras): Charles Schwab, M&T Bank, Goldman Sachs y Citigroup. El martes lo harán Johnson & Johnson, Bank of America, UnitedHealth, BlackRock, Netflix, CSX e IBM. El miércoles le toca el turno a US Bancorp, PepsiCo, Bank of New York Mellon, Morgan Stanley y Abbott Laboratories. El jueves lo harán KeyCorp, Citizens Financial Group, Schlumberger, Honeywell International, Union Pacific, SunTrust Banks, Travelers, BB&T, Philip Morris International y American Express. El viernes no se reportarán por el feriado de Pascuas.

Los rendimientos US Treasuries terminaron en terreno positivo, en una semana de mejora de las expectativas de crecimiento económico global, aún a pesar que los funcionarios de la Fed aseguran que no encuentran razones para mover las tasas de interés en ninguna dirección en la actualidad.

El dólar (índice DXY) cerró en baja, en una semana en la que los mercados incrementaron el apetito por el riesgo y ante una mayor estabilidad de las principales monedas contra las que cotiza, luego que las minutas de la Fed no produjeran sorpresa entre los inversores.

Los comentarios dovish del BCE respecto al futuro de su política monetaria limitaron las subas del euro, pero la moneda se recuperó finalmente frente al dólar dada la importante demanda por parte de un banco japonés para adquirir un negocio de aviación alemán.

En Gran Bretaña se dio un acuerdo logrado la semana pasada en la cumbre de emergencia de la Unión Europea para posponer la salida de Gran Bretaña del bloque hasta el 31 de octubre.

El petróleo cerró en alza, debido a los recortes de suministro por parte de Venezuela e Irán producto de las sanciones estadounidenses, sumado al conflicto en Libia y a los recortes de producción por parte de la OPEP. El aumento de las existencias de crudo en EE.UU. contuvo una mayor alza de la cotización.

El oro se mantuvo estable.

La soja volvió a caer luego que en la semana el USDA reportara exportaciones por debajo de lo esperado, pero la cotización se sustentó en las expectativas de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

Indicadores de actividad económica del G3 y Latinoamérica

EE.UU.

Los precios al consumidor en EE.UU. subieron 0.4% en marzo en relación al mes anterior, mientras que en términos interanuales la suba fue de 1.9%. Sin embargo, la inflación tendencial subió 0.1% desde febrero y 2.0% en relación a un año atrás, ambos por debajo de lo esperado. Si bien no representa el indicador preferido por la Reserva Federal, la desaceleración en la inflación tendencial agrega algo más de soporte a la Fed luego de poner una pausa en el proceso de contracción monetaria meses atrás. Por si fuera poco, mientras los datos de incrementos salariales se mantienen contenidos, el mercado laboral continúa estando sólido. El número de pedidos de subsidios de desempleo se redujo al menos valor en 49 años, destacando la fortaleza del mercado laboral en la actualidad. Por último el Índice de Sentimiento de la Universidad de Michigan fue de 96,9 puntos.

Esta semana se esperan datos positivos sobre la actividad industrial en NY y que la producción industrial aumente 0,3% MoM. Por otro lado se espera que la balanza comercial sea más negativa llegando a los -USD 53,5 Bn y malas expectativas sobre el panorama de negocios de la Fed Philadelphia. Por último, se revelarán las ventas minoristas y el índice líder.

EUROPA

La semana pasada, la balanza comercial de Alemania terminó en EUR 17,9 Bn mientras que la de Reino Unido se hizo menos negativa. Por otro lado, la producción industrial de Francia aumentó 0,6% YoY mientras que la de Reino Unido aumentó un 0,10% superando las expectativas. El PIB del Reino Unido bajo a 0,2% MoM y el IPC alemán se mantuvo constante. Por último con respecto a la Eurozona la producción industrial WDA YoY bajó a -0,3%.

Esta semana se esperan datos del Reino Unido sobre la tasa de desempleo ILO de 3 meses con consenso negativo, del IPC y de las ventas al por menor con expectativas positivas. Por el lado de Alemania se espera que se revele información sobre expectativas de crecimiento económico brindado por la encuestadora ZEW (se esperan resultados negativos), y el Markit/BME sobre PMI de fabricación y el de Composite. Por último, de la Eurozona se espera información sobre el IPC, y del PMI Markit de fabricación y el del PMI Composite.

ASIA

La semana pasada la balanza comercial de Japón subió superando las expectativas del mercado, mientras que la balanza comercial de China aumento a USD 32,65 Bn. También se conocieron datos del IPC de China que se mantuvo constante respecto al consenso.

Esta semana se publicarán datos de Japón sobre el índice industrial terciario MoM con expectativas negativas, de la balanza comercial también con consenso negativo, de la producción industrial y del IPC también. Por el lado de China se esperan que se revele información de la producción industrial, de las ventas al por menor y del PIB con un consenso negativo, esperando que sea del 6,3% YoY.

LATINOAMERICA

Pasaron los primeros 100 días de Jair Bolsonaro como Presidente y todavía no logra que se apruebe la propuesta de reforma al sistema de pensiones enviada al Congreso. Bolsonaro firmó un proyecto de ley que busca la autonomía del Banco Central, correspondiente a una de las 35 metas de los primeros 100 días de administración. De acuerdo a una encuesta del instituto Datafolha, cae el optimismo en la economía por parte de los brasileños, pasando de 65% en diciembre a 50% en abril. El Instituto estatal IBGE registró una inflación de 0,75% para Brasil en marzo, el cuarto mes seguido de aumento y la mayor tasa para el mismo mes desde 2015.

La actividad económica en Chile creció 1,4% en febrero YoY, cifra menor a la esperada por el mercado. La inflación alcanzó 0,5% en marzo, por encima de lo esperado. Entre enero y febrero, la Inversión Extranjera Directa sumó USD 1.116 M según información del Banco Central, un 74% YoY menos.

En Colombia la inflación se aceleró a un 0,43% en marzo, cifra menor al 0,30% esperado por el mercado. Deuda externa: ascendió a USD 134,7 Bn en enero de este año, lo que representa el 41% del PIB.

BBVA Bancomer dio su expectativa de crecimiento de la economía mexicana para el 2019, estimando 1,4% desde 2,0% anterior. Este año una inversión de USD 4.865 M en diversos proyectos en el sector, que crearán 23.730 empleos directos. El índice de precios al consumidor acumulada a marzo se ubicó en un 4,0%.

Perú registró un superávit en la balanza comercial de USD 326 M. Se estima que el consumo privado crezca 3,8%, al igual que en 2018. El riesgo país, medido por el spread EMBIG, bajó a 123 puntos, una de las cifras más bajas entre las principales economías de América Latina. La pobreza monetaria se redujo a 20,5% en el 2018, bajando así 1,2% comparado con el 2017. El Banco de Crédito del Perú proyectó que la inversión privada alcanzará una expansión de 5,5% en el 2019, lo cual representaría su mayor tasa de crecimiento de los últimos seis años.

Esta semana, se esperan datos de la balanza comercial de Brasil y de la actividad económica de Perú. Por otro lado, se espera que se revele información sobre el IPC de Argentina y del Índice de confianza del consumidor de Colombia.

Argentina: Macroeconomía

¿Dólar bajo control?

E Dólar y tasa de referencia a la baja (positivo)

El dólar finalmente se mostró a la baja ayudado por una mayor oferta por parte de agroexportadores y en un marco en el que ingresaron las divisas provenientes del cuarto desembolso del FMI, y en línea con la tendencia de otras monedas de la Región. El dólar mayorista terminó en ARS 42,95 perdiendo en la semana ARS 1,48 o 3,4%. La cosecha supondría un total a vender en torno a los USD 20 Bn., pero el hecho que se alcance una cosecha casi récord con un aumento este año del 6% de la cantidad de trigo y del 57% en el caso de la soja, no garantiza que haya un ingreso inmediato de dólares.

Con el dólar a la baja, el Banco Central decidió en el acumulado de la semana reducir la tasa de interés de referencia en 57 puntos básicos llevándola a 66,813% (al cierre del jueves). Pero el viernes la entidad monetaria incrementó la tasa en la primera licitación a 68,849% (en promedio).

Hoy lunes el Tesoro comenzará con su programa de conversión de moneda. Bajo este programa, el Banco Central venderá USD 60 M diarios, por un total de USD 9.600 M, hasta fines de 2019.

Figura 3

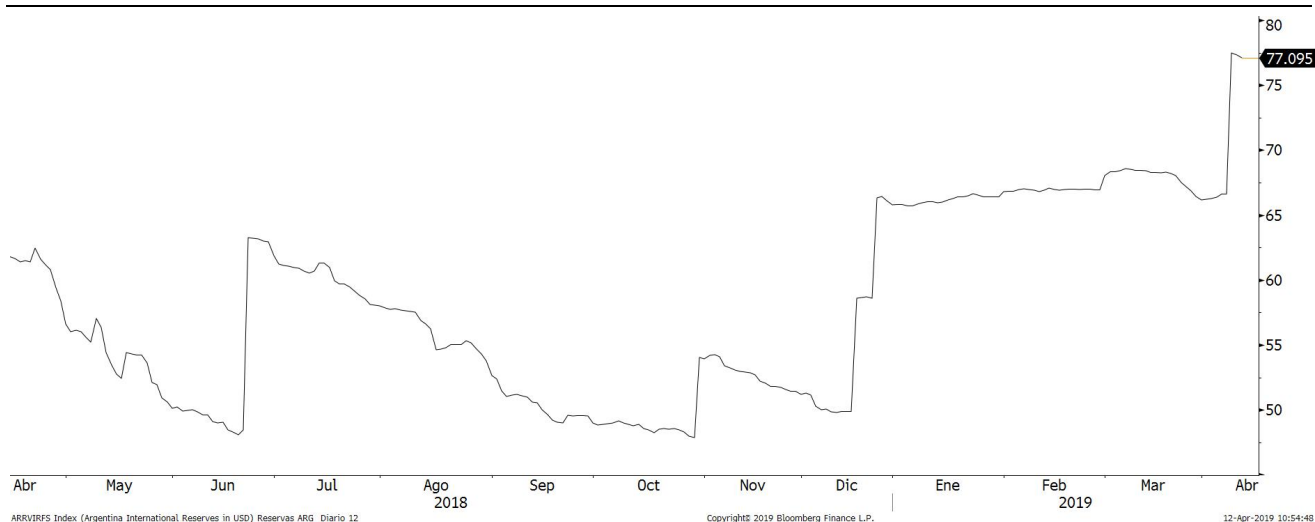
FUTURO DEL DÓLAR de ABRIL 2018 (Paridad USDARS): 7 meses



Fuente: Tradingview

Esta es la evolución de las reservas internacionales que ya recibieron los dólares del FMI:

Figura 4

RESERVAS INTERNACIONALES DE ARGENTINA: 2 años


Fuente: Bloomberg

El FMI proyecta que Argentina se contraerá en el primer semestre de 2019 debido a un enfriamiento de la demanda interna y volverá a crecer en el segundo semestre del año a medida que se recupere los ingresos de los argentinos y gracias a la producción agrícola que está en plena recuperación después de la sequía del año pasado. Hace tan sólo 10 días, el Directorio del Fondo Monetario Internacional aprobó la tercera revisión del progreso económico de la economía argentina, desbloqueando así un desembolso de 10.750 millones de dólares. El FMI estimó que la economía local se contraerá este año 1,2%, mejorando su estimación previa del mes de octubre de -1,6%, mientras que para 2020 se espera un crecimiento de 2,2%. Respecto de los precios minorista, el organismo elevó las proyecciones de inflación en 10 puntos y la ubicó en 30,5% para este año, cuando para este mismo período había estimado en octubre pasado una suba de precios del orden de 20,2%. Asimismo, consideró esencial alcanzar el déficit cero este año para apuntalar la confianza de los inversores y un crecimiento sostenible.

La CEPAL mantuvo su proyección de contracción de la economía argentina para 2019 en -1,8%, siendo más pesimista que los cálculos del Gobierno (-0,5%) y del FMI (-1,2%). De esta manera, Argentina sería (junto a Venezuela y Nicaragua) una de las economías que más caerían en 2019 de la Región.

Según privados, la actividad económica registraría en marzo una caída de 1,8% MoM y de 7,4% YoY, marcando de esta manera la continuidad de la recesión. Asimismo, la actividad cerraría en baja en el I°T19 con una contracción de 0,3%.

Para contener la suba de precios e incentivar el consumo, el Gobierno prepara un paquete de medidas que incluirían la ampliación del programa Precios Cuidados, la inclusión de líneas de créditos para incentivar el bajo consumo y un relanzamiento de Ahora 12 para la compra de electrodomésticos e indumentaria. Aún no se definió la fecha en la que se harían los anuncios ya

que el Gobierno debe concretar un encuentro con empresarios para definir la letra chica de la serie de medidas.

El sector manufacturero sólo trabajó en febrero al 58,5% de la capacidad instalada, mostrando sus peores cifras desde 2002, en medio de la recesión que sufre la actividad económica. Los bloques sectoriales que presentaron en febrero de 2019 niveles de utilización de la capacidad instalada superiores al nivel general fueron: productos del tabaco (72,9%), refinación del petróleo (71,1%) y papel y cartón (71,7%), entre los más importantes.

La inflación que impacta sobre los salarios de los trabajadores registrados habría sido de 4% mensual en marzo, manteniéndose respecto al mes anterior, y alcanzando así un acumulado de 11% en el 1ºT19 y un alza de 53,8% en el último año, según un informe elaborado por el Instituto Estadístico de los Trabajadores (IET).

La venta de materiales para la industria de la construcción cayó en marzo 16,3% YoY, acumulando en el 1ºT19 un retroceso de 16,6%. Sin embargo, en términos desestacionalizados los volúmenes despachados en marzo registraron un aumento de 9,65% MoM.

El arribo de turistas extranjeros a Argentina por vía aérea registró en febrero una suba del 18,8% YoY, mientras que la salida de argentinos al exterior cayó un 15,7% respecto al mismo mes del año pasado. Este comportamiento impulsado por la devaluación del peso frente al dólar. En el primer bimestre del año se reflejó un crecimiento de 22,8% de turistas extranjeros.

Esta semana se publicará la inflación minorista del mes de marzo. Tras el aumento de 3,8% en febrero, se prevé que en el tercer mes del año el IPC supere el 4%, luego del incremento en la tarifas de transporte y de servicios. Además, se dará a conocer el dato de indicadores líderes también del mes de marzo.

Argentina: Renta Fija

Con el financiamiento del 2020 en la mira

El Gobierno colocó Letes en dólares a 217 días de plazo (con vencimiento el 15 de noviembre de 2019) por un monto de USD 700 M, a un precio máximo de USD 973,94 por cada 1.000 nominales, el cual representa un rendimiento mínimo de 4,50% nominal anual y efectiva de 4,54%, cubriendo el 66% del vencimiento del 12 de abril por USD 1.066,6 M.

Según el nuevo Programa Financiero del Gobierno Nacional, a fin de este año quedaría un saldo remanente de USD 0,6 Bn, que serviría como saldo inicial de caja para 2020, año en el que el Gobierno podría financiarse a través de los mercados de deuda locales, ya con un supuesto superávit primario de USD 5,2 Bn. Las necesidades ascienden a USD 27,3 Bn.

Figura 5
PROGRAMA FINANCIERO 2020

USD MM	2020		2020
Necesidades (excl. Letes)	27,3	Fuentes (excl. Letes)	27,3
Déficit primario	-5,2	Saldo inicial de caja	0,6
Plan Gas 2017	0,6		
Intereses (privados, IFIs, sector público fin)	15,2	FMI	5,9
Vencimientos de principal (privados)	13,7	Financiamiento privado	17,8
Bonos internacionales	0,4	Mercado internacional	0,0
CHF Bond '20	0,4		
Bonos domésticos	11,1	Mercado doméstico	16,3
Bonar '24	1,1	Refinanciación	11,1
Bonar '20	2,5	Nuevas colocaciones	5,2
Bopomo '20	2,0		
ARGDUO '20	1,6		
Bogato '20	1,1		
Bancer '20	0,5		
Bonte 2020 (solo bancos)	2,0		
Otras	0,3		
Repo	2,2	Repo	1,5
Vencimientos de principal IFIs	3,0	IFIs (ex-FMI)	3,0
Letes (privados)	9,5	Letes (privados)	9,5
Letes en USD	4,5	Letes en USD	4,5
LECAs y LECERs (ARS)	5,0	LECAs y LECERs (ARS)	5,0

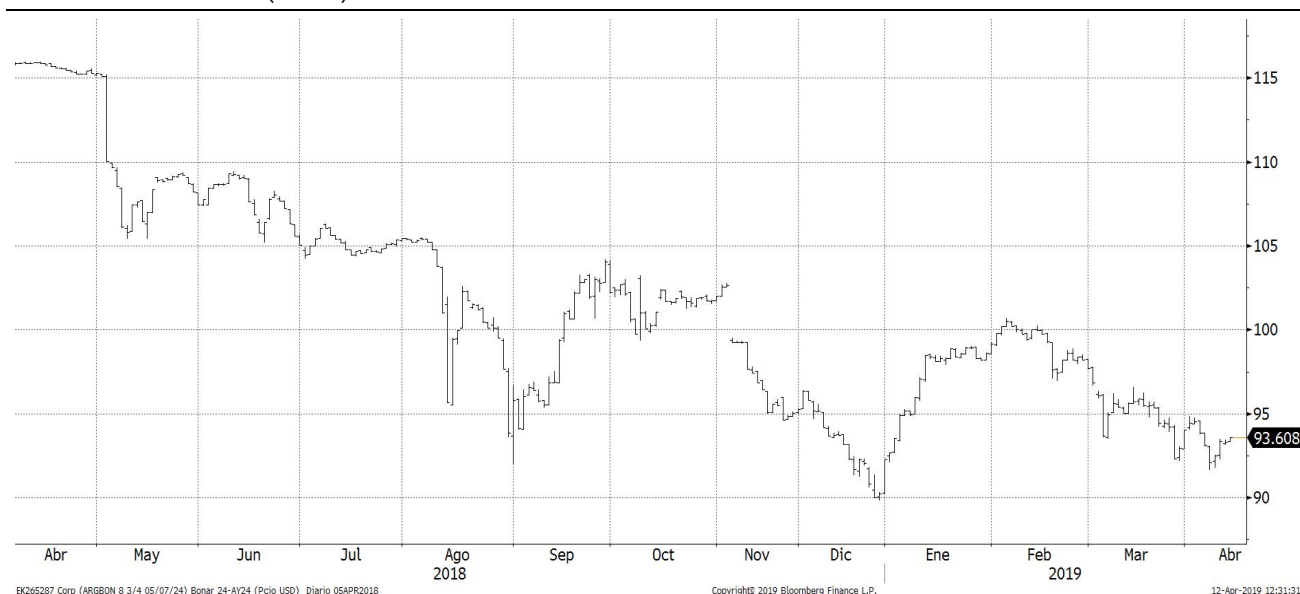
Fuente: Ministerio de Hacienda

Los vencimientos de instrumentos nominados en dólares del Gobierno Nacional representan únicamente el 35% del total de los vencimientos de bonos para 2020.

Los bonos nominados en dólares en el acumulado de la semana volvieron a mostrar caídas, a pesar de la recuperación parcial de las últimas ruedas. El rendimiento de los títulos de referencia en dólares a 10 años de plazo aumentó en el período de estudio 12,4 bps para ubicarse apenas por encima de 10,34% (OTC).

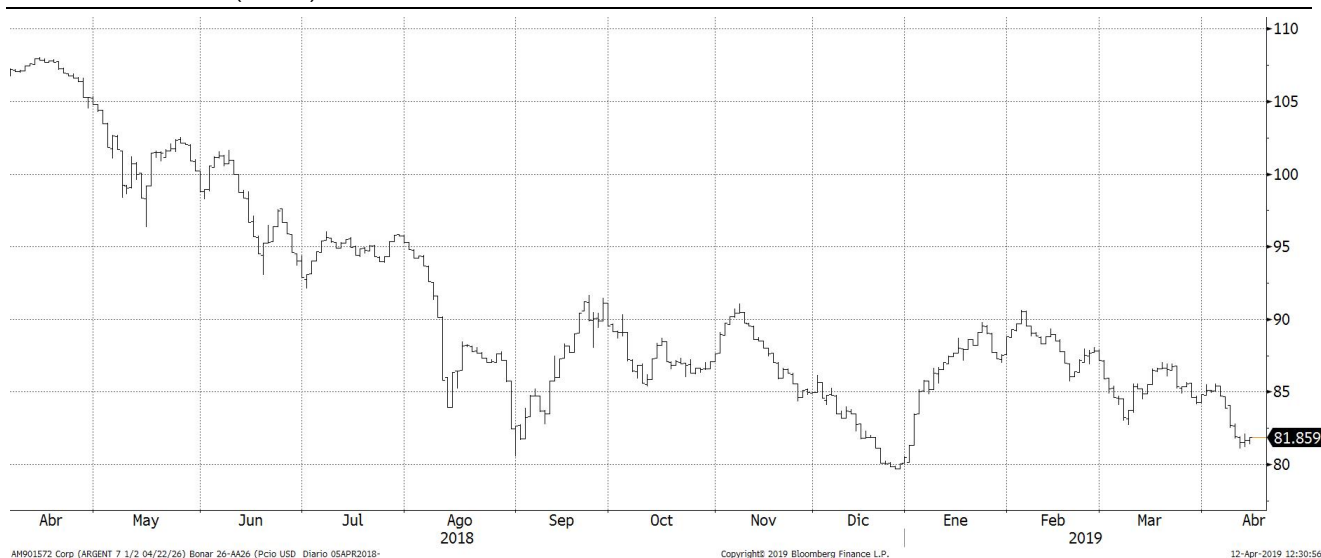
El riesgo país medido por el EMBI+Argentina estuvo cerca del nivel máximo testeado en la actual gestión.

Figura 6
BONAR 8.75% 2024 (AY24): 12meses, en USD



Fuente: Bloomberg

Figura 7
BIRAD 7.5% 2026 (AA26): 12meses, en USD



Fuente: Bloomberg

Las últimas encuestas benefician a Cristina de Kirchner: según Synopsis, si las elecciones fueran hoy Cristina de Kirchner tendría una intención de voto de entre 7 y 8 puntos superior a Macri (en una primera vuelta). Incluso en el balotaje la expresidenta también sacaría ventaja.

También impactó que el FMI afirmara que Argentina debe ajustar más para cumplir con el equilibrio fiscal, más allá que dijera que la economía tocó el punto más bajo de su recesión y que el programa de asistencia del organismo está funcionando.

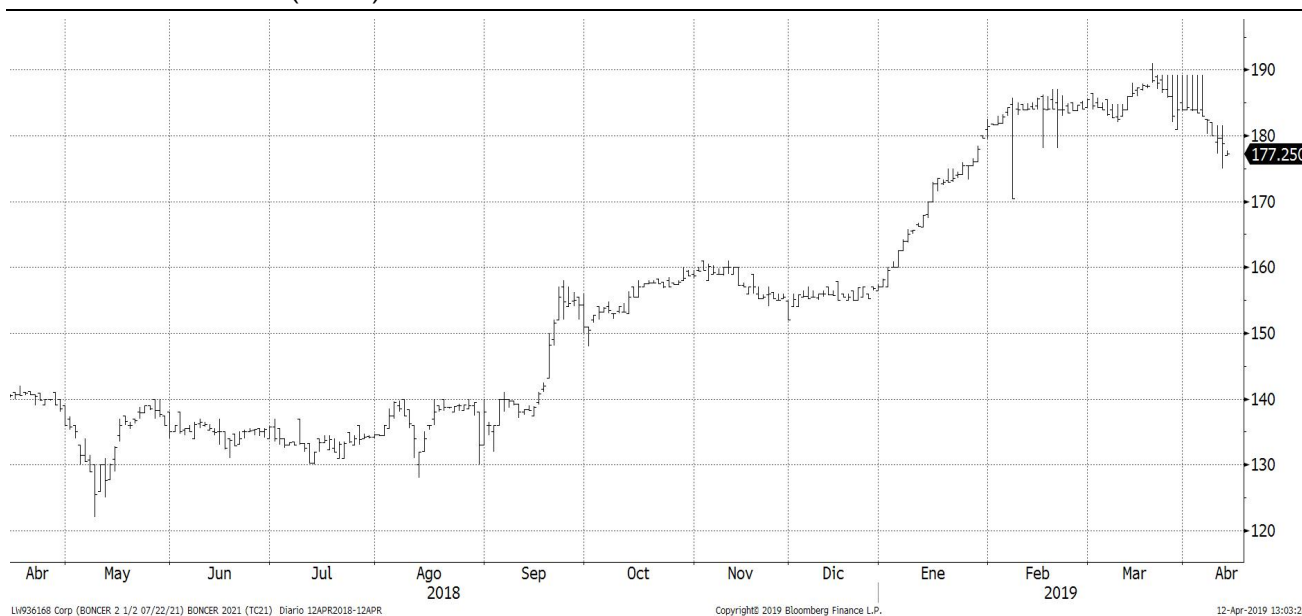
Los bonos nominados en pesos tuvieron otra semana de ajustes. La primera causal son los elevados niveles de tasa de interés de referencia y ante la posibilidad de un control de precios que haría frenar la inflación.

Esta semana se conocerá el dato del índice de precios al consumidor (IPC) correspondiente al mes de marzo, para el cual se prevé que se ubique por encima de 4% MoM.

La semana pasada el Gobierno colocó Lecaps a 110 días (con vencimiento el día 31 de julio de 2019), por un monto de ARS 38.000 M, a un precio de ARS 988,50 por cada 1.000 nominales, el cual representó un retorno de 55,02% nominal anual y una tasa efectiva de 66,34%. Los fondos recaudados sirvieron para cubrir el vencimiento de la semana de ARS 34.389 M. Las ofertas alcanzaron los ARS 43.287 M. La tasa se ubica 200 puntos básicos por encima del retorno que opera en el mercado secundario.

Figura 8

BONCER 2.5% 2021 (TC21): 12 meses



Fuente: Bloomberg

Argentina: Renta Variable

Una nueva y fuerte caída del Merval

El índice S&P Merval de Argentina terminó con una pérdida de casi 3% en pesos, aunque con una ligera ganancia de casi un punto porcentual en dólares: la apreciación del tipo de cambio salvó la caída del Merval.

Figura 9

MERVAL: acumulado 2019, en pesos



Fuente: Bloomberg

Entre las principales noticias de la semana el Gobierno y Central Puerto postergan transferencia de Central Termoeléctrica Brigadier López.

Molinos Río de La Plata vendió la marca de pastas Delverde por ARS 450 M (USD 10,4 M) al grupo italiano Newalt Food. A ese precio deberá restársele la deuda financiera y asimismo estará sujeto a ajustes en relación al capital de trabajo a la fecha de cierre de la operación (según informó la empresa).

El Banco de Inversión de Comercio Exterior (BICE) recibirá EUR 100 M de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) para el financiamiento de proyectos de energías renovables y eficiencia energética de PyMES y grandes empresas de todo el país.

Transportadora de Gas Del Sur invertirá USD 330 M en sus cuatro unidades de negocio.

La empresa BGH no logró avances significativos en la reestructuración de la deuda que mantiene con un conglomerado de bancos, un proceso que comenzó el año pasado con el asesoramiento externo especializado de Columbus Zuma Investment Banking y el Estudio Jurídico Curtis, Mallet-Prevost. A pocos meses de tomar el crédito con Bancos, ahora BGH argumenta que la cláusula de

la tasa Badlar se le hace de difícil cumplimiento habida cuenta que con la actualización, los intereses llegan a casi el 90%.

Las acciones petroleras tuvieron sendos retrocesos, con Petrobras golpeada duramente el viernes ante la negativa de su presidente de querer subir las tarifas del Gasoil:

Figura 10

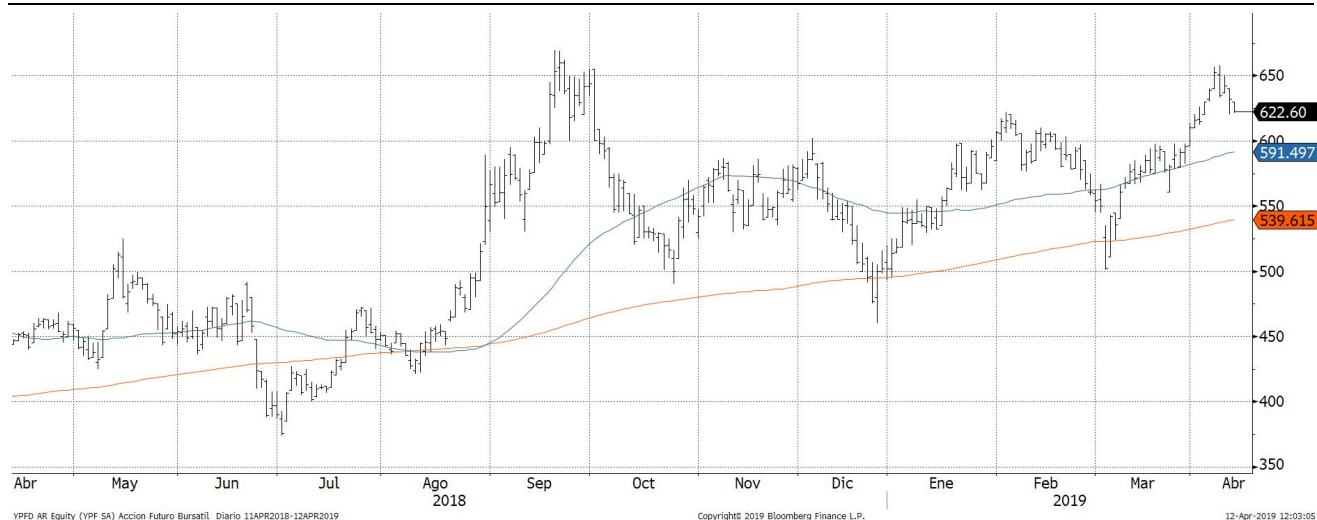
PETROBRAS (APBR AR): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

Figura 11

YPF (YPFD AR): 12 meses, en pesos



Fuente: Bloomberg

Las acciones de Grupo Financiero Galicia se encuentran apenas por encima de la media de 200 ruedas, lateralizando en busca de una tendencia:

Figura 12

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



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.