

Lunes, 3 de Diciembre de 2018

CAFÉ FINANCIERO

“Expectativas por la reacción del mercado tras la exitosa reunión entre Trump y Xi Jinping”.

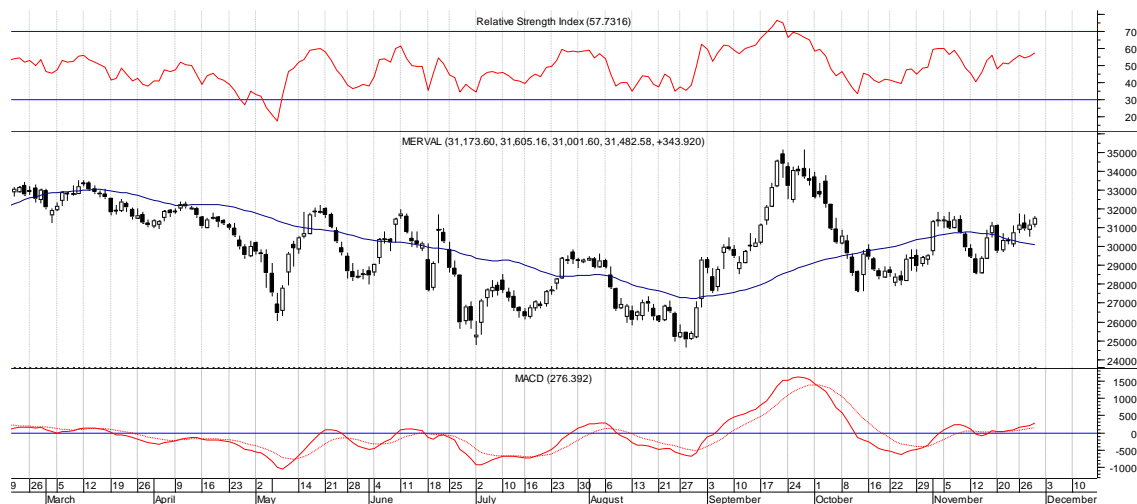
Tras una semana atípica por la restricción en la operatoria bursátil local producto de las modificaciones en la actividad requeridas por la organización de la reunión de líderes del G20 en la ciudad de Buenos Aires, el mercado argentino despidió el anteúltimo mes del año con una suba del 6,75% para el índice de referencia de acciones más negociadas.

Así las cosas, **el panel de acciones más negociadas en el recinto porteño finalizó el mes con mayoría de subas, siendo las más destacadas las de Grupo Financiero Galicia (+22,4% en el mes), Edenor (+18,9%) y Banco Francés (+13,6%).** Los papeles del sector financiero se mostraron firmes ante buenos resultados corporativos conocidos en las últimas ruedas del mes.

En contraste, **las principales bajas se registraron en Tenaris (-11,2%), Cablevisión Holding (-8%) y Petrobras Brasil (-7,3%).** La brusca caída en la cotización de las acciones de Tenaris resulta un reflejo de los vaivenes judiciales en los que se encuentra el conglomerado empresarial Techint, tras conocerse el procesamiento de su CEO, Paolo Rocca, por la causa de “los cuadernos”. En el caso de Petrobras Brasil, la caída en el papel refleja, ni más ni menos, que los altibajos en la cotización del petróleo.

Fuera del Merval, los mejores rendimientos del mercado en el mes de noviembre estuvieron representados por las concesionarios de autopistas AUSSO y OEST con subas que superaron el 30%.

Evolución Merval



Para los activos de renta fija el mes también resultó positivo, si se mide la evolución del índice de bonos elaborado por IAMC, el cual reportó una suba del 2% en noviembre impulsado por los títulos emitidos en moneda extranjera.

Por otro lado, el final de la semana dejó un contexto más favorable en el plano internacional ante las declaraciones del responsable de la Fed que podrían apuntar a una reducción en el ritmo de subas en las tasas de referencia. **Los mercados internacionales cerraron la semana positivos y abren la posibilidad al inicio de un rally navideño**

para los activos de renta variable, sobre todo tras la exitosa reunión del día sábado entre el presidente de los EE.UU., Donald Trump y su par de China.

Para perfiles agresivos, siempre es bueno recordar una máxima del mercado que establece que al ser el último mes de un año bursátil convulsionado, es factible que asistamos al intento de 'maquillaje' de algunas cotizaciones sobre todo en los activos más castigados.

Recordemos que el viernes, si bien el mercado local permaneció cerrado, los activos argentinos en el exterior finalizaron con resultados mixtos.

Comportamiento ADRs cierre rueda 30-11

Nombre	Último	Máximo	Mínimo	Var.
Cresud SACIF	11,92	11,98	11,45	4,20%
Central Puerto	9,65	9,7	9,45	2,22%
IRSA ADR	13,74	13,93	13,57	1,40%
Transportadora Gas ADR	15,23	15,375	15,01	0,66%
Grupo Financiero Galicia ADR	27,56	27,81	26,39	0,36%
Pampa Energia ADR	35,15	35,67	34,69	0,20%
Grupo Supervielle	8,72	8,775	8,2831	0,11%
Loma Negra ADR	10,64	10,74	10,36	-0,09%
Telecom Argentina ADR	17,18	17,53	17,05	-0,12%
Edenor ADR	25,75	26,25	25,61	-0,85%
IRSA Propiedades ADR	20,5	21	20,5	-1,20%
MercadoLibre	351,97	362,03	351,71	-1,68%
YPF Sociedad Anonima	14,97	15,2	14,86	-1,71%
Macro Bank	44,39	45,83	43,6	-1,84%
Despegar.com	14,94	15,32	14,58	-2,03%
BBVA Banco Frances ADR	11,83	12,11	11,55	-2,15%

TENDENCIAS GLOBALES Y LOCALES

Con la mirada puesta en la cumbre del G-20, los mercados internacionales cerraron la semana con interesantes subas y evidenciando un mayor optimismo por el cierre del año.

Tal como señalamos todos los inversores estaban pendientes de lo que sucedería en la capital de Argentina. Allí se reunieron el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y su homólogo chino, Xi Jinping, para abordar el conflicto comercial que desde hace meses enfrenta a las dos mayores economías del mundo.

Por cierto, **los mandatarios de las dos mayores economías del mundo, Donald Trump y Xi Jinping, se encontraron este sábado en una cena al margen del evento en el que lograron firmar un acuerdo muy por encima de las expectativas más optimistas.** Según comunicó oficialmente la Casa Blanca, los principales puntos acordados fueron:

- El 1 de enero del 2019 EE.UU. dejará los aranceles en productos chinos por un valor de USD 200 mil millones a una tasa del 10% y que no los elevará al 25% tal como estaba previsto
- China acordó comprar una cantidad considerable de productos agrícolas, industriales y energía de los EE.UU. para reducir el desequilibrio comercial entre los dos países.
- Ambos presidentes acordaron comenzar de inmediato las negociaciones sobre cambios estructurales con respecto a la transferencia de tecnología forzada, la protección de la propiedad intelectual, las barreras no arancelarias, las intrusiones cibernéticas y los robos cibernéticos. Tratarán de completar esta transacción dentro de los próximos 90 días.

Esta “tregua” es una buena noticia para un ciclo económico global muy cuestionado y cuyas revisiones a la baja tuvieron como detonante las crecientes tensiones comerciales entre ambos países.

Evolución Dow Jones



Para finalizar, durante la semana pasada el petróleo de Texas bajó hasta los 50,93 dólares el barril y, al cierre de la sesión del día viernes en Wall Street, el oro retrocedía a 1.227,30 dólares la onza, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se deslizaba a mínimos de las últimas semanas y cerraba en 2,995% y el dólar ganaba terreno ante el euro, cerrando la semana a 1,1314.

Evolución Petróleo



A nivel local, durante la semana anterior se vivió un clima de mayor tranquilidad. El Merval mantuvo su racha positiva y cerró en los 31.594 puntos, culminando la semana con una suba del 2.8% (2.2% medida en dólares). Si nos referimos a las variaciones mensuales, el índice porteño cerró 6.7% arriba en pesos (1.9% en dólares).

En el terreno de la renta fija, los títulos públicos en dólares culminaron mixtos. Fue así que los rendimientos se ubicaron entre 9.1-12.4% anual con durations de hasta 10 años. En tanto, los bonos emitidos en moneda local, tanto los indexados por CER como los Badlar culminaron entre neutros y negativos.

En lo que respecta al tipo de cambio, la divisa norteamericana se acomodó a la baja por tercera jornada consecutiva, recortando parte importante del salto observado a comienzos de la semana y culminando así con una leve apreciación con respecto al viernes pasado.

Precisamente, el dólar cerró en el mercado minorista en \$38.77, mientras que el mayorista retrocedió 74 centavos hasta los \$37.72. Por su parte, el BCRA3500 cerró en los \$38.02. De esta manera, el tipo de cambio permanece dentro de las bandas de no intervención establecidas.

Evolución Dólar



En el mercado de ROFEX, los contratos de dólar futuro para fines de noviembre, diciembre y enero cerraron con totalidad de bajas en \$37.85, \$39.26 y \$41.19, respectivamente.

En el plano monetario, la tasa de interés de las Leliq del Banco Central volvió a finalizar la semana en baja, colocándose en 60.75%. Así durante el mes de noviembre, retrocedió 7.3 puntos porcentuales, una señal más que positiva en lo que respecta a la marcha del nuevo programa monetario.

En relación a las acciones, en la semana que finalizó también se conocieron los resultados de algunas de las empresas líderes del panel bursátil. Un caso a mencionar especialmente es el del Grupo Financiero Galicia, que presentó durante el tercer trimestre del año, un resultado con un rendimiento sobre el capital propio que retoma saludables niveles pre-crisis. Otro aspecto a destacar de los resultados de la entidad financiera es que mostró una expansión por sobre el promedio del sistema (5 puntos porcentuales), lo que implica una ganancia de participación en el mercado. Al

mismo tiempo, sus resultados reflejan un costo de fondeo por debajo del promedio. Esta combinación ofrece una visión de sustentabilidad en los retornos de la acción.

Una historia diferente fue la que relató el balance de Banco Macro. Los resultados estuvieron por debajo de las expectativas y perdió market share al tener una expansión de créditos en un punto por debajo del promedio del sistema.

Hablando del financiamiento al tesoro, recordemos que la semana pasada se renovaron USD 833 millones en Letes frente a vencimientos de USD 1100 millones por encima del objetivo del 60% establecido por el gobierno.

Además, se colocaron \$ 21.000 millones en Lecap a marzo y se realizó la reapertura del Bote 2020. **Las Lecaps, recibieron \$ 13.245 millones a una tasa nominal anual de 53,49%.** La ampliación del Bote 2020, mientras tanto, consiguió \$ 7861 millones a una tasa efectiva anual del 28,32%. Es un aumento de tasa de unos 2 puntos porcentuales en el caso de la Lecap. Con la reapertura del Bote 2020, Hacienda buscó estirar vencimientos más allá del corto plazo que ofrecen las letras. Estos instrumentos en pesos se pueden suscribir tanto en dólares como en pesos, aunque paguen capital e intereses íntegramente en moneda local. Así, las emisiones suelen atraer colocaciones del exterior que se posicionan en estrategias de carry trade.

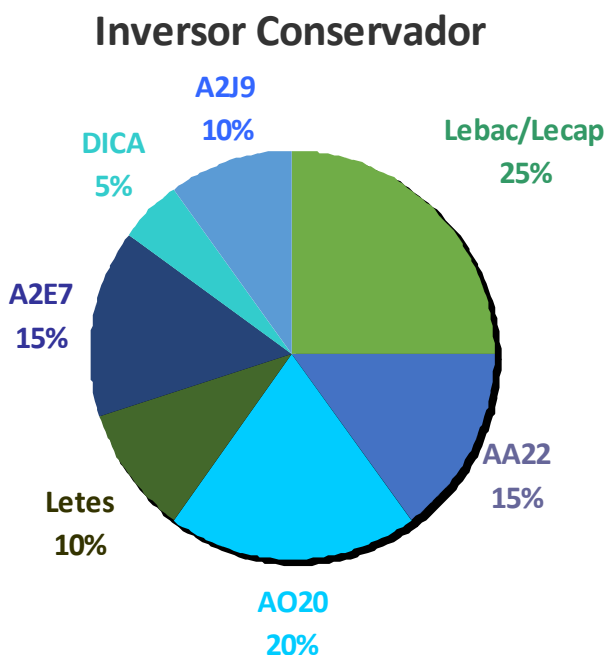
Para finalizar, en el día de ayer **el presidente Macri logró firmar acuerdos muy importantes con su par de China**, que no sólo abarcan temas comerciales (como por ejemplo la apertura del mercado chino a las cerezas argentinas) si no que también incluyeron **la ampliación del swap de monedas entre el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y el Banco de la República Popular de CHINA (PBC). El acuerdo suplementario es por CNY 60 mil millones (unos USD 8.600 millones).** Este acuerdo complementa el acuerdo bilateral de swap de monedas firmado entre ambos bancos en julio de 2017. El monto total de los swaps, incluyendo ambos acuerdos, asciende a CNY 130 mil millones. (unos USD 18.700 millones).

Este nuevo acuerdo contribuirá a promover una mayor estabilidad financiera y a afianzar la relación entre ambos bancos centrales. El mismo facilitará también el intercambio comercial entre ambos países.

EN QUÉ INVERTIR

PERFIL CONSERVADOR (sin cambios)

Pensando en un inversor conservador y ante la decisión del Banco Central eliminar las Lebac en el mes de diciembre, es que **proponemos ir migrando la posición de Lebac hacia las Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (Lecaps)** que rinden en torno al 50% dependiendo el plazo. Además, tenemos la última incorporación de la cartera que fue el **Bocan 2022 (AA22) un bono ajustable por Badlar +200 puntos básicos** y que paga renta de manera trimestral. En tanto entre los títulos en dólares **mantenemos con el 20% al Bonar 2020 (AO20)**. El resto de la cartera incluye el **15% de la posición en el título al 2027 (A2E7)** que tiene un cupón del 6,875% anual. También tenemos un **5% en el Discount bajo ley argentina (DICA)** y **por otro lado, mantenemos el 10% en Letras del Tesoro en dólares (LETES)** que siempre se pueden integrar en pesos al tipo de cambio mayorista y que se licitaron la semana pasada a una tasa del 4.75% anual y con vencimiento en junio del 2019. Además, mantenemos al **bono "dual" A2J9**. Se trata de un bono en dólares que permitirá obtener el mayor resultado entre una tasa en pesos (del 2.35% mensual) o el producido de exponer el monto en dólares a una tasa del 4,5%



Rendimiento de la cartera PERFIL CONSERVADOR desde el 07/09/2016: **+120.5%**

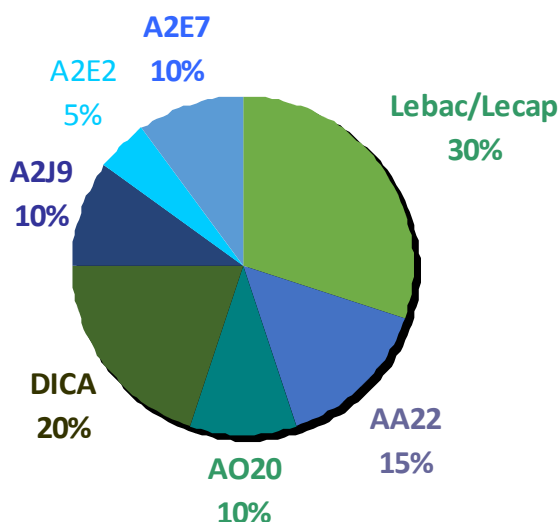
Rendimiento de la cartera PERFIL CONSERVADOR en el 2018: **+57.33%**

Rendimiento de la cartera PERFIL CONSERVADOR en Noviembre: **+3.31%**

PERFIL MODERADO (sin cambios)

La cartera moderada se conforma con un mix que incluye títulos nominados en dólares, como el **Discount bajo ley argentina (DICA)**, el **Bonar 2020 (AO20)** y los **bonos al 2022 y al 2027**. En el caso del **A2E2** hablamos de un bono a 5 años (cupón anual del 5.625%) y emitido bajo legislación de Nueva York. En tanto el título al **2027 (A2E7)** tiene un cupón del 6.875% anual. Por otro lado, **proponemos ir migrando la posición de Lebac hacia las Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (Lecaps)** que rinden en torno al 50% dependiendo el plazo. La última incorporación fue el **Bocan 2022 (AA22)** que es un bono ajustable por Badlar +200 puntos básicos y que paga renta de manera trimestral. Además, la cartera se completa con el bono “dual” **A2J9**. Se trata de un bono en dólares que permitirá obtener el mayor resultado entre una tasa en pesos o el producido de exponer el monto en dólares a una tasa del 4,5%.

Inversor Moderado



Rendimiento de la cartera PERFIL MODERADO desde el 07/09/2016: +114.89%

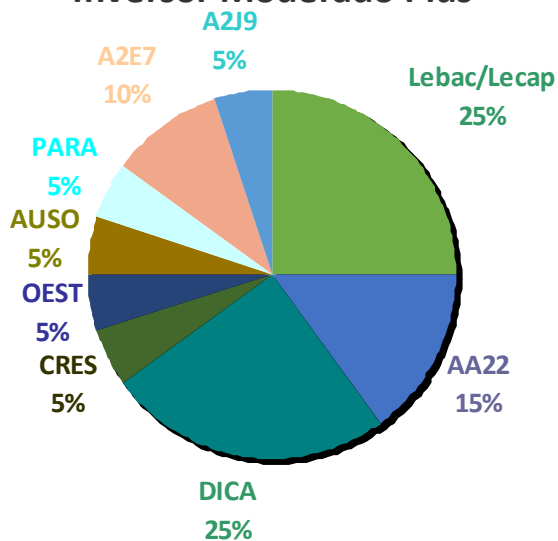
Rendimiento de la cartera PERFIL MODERADO en el 2018: +54.41%

Rendimiento de la cartera PERFIL MODERADO en Noviembre: +3.28%

PERFIL MODERADO “PLUS” (sin cambios)

La idea de la cartera Moderada “Plus” es distribuir el riesgo entre opciones conservadoras, **con algo de renta fija y un porcentaje en renta variable** con enfoque en empresas que muestren sólidos balances a pesar de la coyuntura macroeconómica del país. **Proponemos ir migrando la posición de Lebac hacia las Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (Lecaps)** que rinden en torno al 50% dependiendo el plazo.

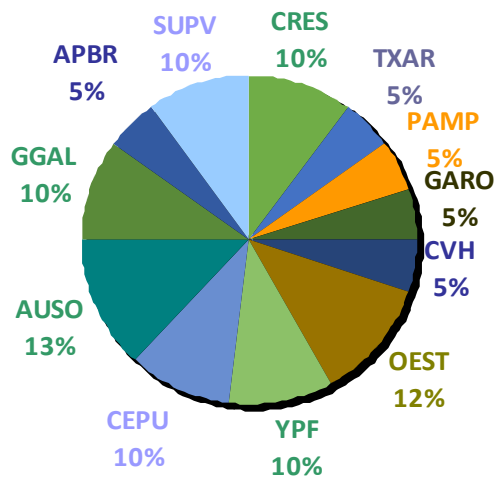
Inversor Moderado Plus



Rendimiento de la cartera PERFIL MODERADO "PLUS" desde el 13/09/2016: +125.4%
 Rendimiento de la cartera PERFIL MODERADO "PLUS" en 2018: +50.22%
 Rendimiento de la cartera PERFIL MODERADO "PLUS" en Noviembre: +4.77%

PERFIL AGRESIVO (sin cambios)

Inversor Agresivo



Rendimiento de la cartera PERFIL AGRESIVO desde el 07/09/2016: +123.32%

Variación Índice Merval desde el 07/09/2016: +93.01%

Rendimiento de la cartera PERFIL AGRESIVO en 2018: +14.01%

Variación Índice Merval en 2018: +4.63%

Rendimiento de la cartera PERFIL AGRESIVO en Noviembre: +11.89%

Variación Índice Merval en Noviembre: +6.69%

Mantenemos en el 13% la ponderación de Autopistas del Sol (AUSO) tras la llegada de un balance espectacular en el que mostró la contabilización del Acuerdo Integral de Renegociación Contractual del Contrato de Concesión y además un resultado operativo excelente ya que casi duplica el ingreso por peajes frente al trimestre anterior. El resultado total en 8 meses alcanzó los \$16.616 millones de utilidad y debido a su gran posición de caja el próximo 10 de diciembre abonará un enorme dividendo anticipado en efectivo de \$16.4 pesos por acción, superando incluso las expectativas más optimistas. Por otro lado, ya fueron publicadas en el Boletín Oficial las nuevas tarifas de peajes con un aumento del 35%.

Mantenemos en el 12% la ponderación en Grupo Concesionario del Oeste (OEST), empresa que también mostró un balance al 30/09/18 con números extraordinarios por la contabilización del Acuerdo Integral de Renegociación Contractual del Contrato de Concesión y por una mejora sustancial en sus resultados operativos. La ganancia acumulada en 9 meses alcanzó los \$8.799 millones y en ese sentido abonó un mega dividendo anticipado en efectivo de \$7.8125 por acción. Por otro lado, ya fueron publicadas en el Boletín Oficial las nuevas tarifas de peajes con un aumento del 35%.

Mantenemos en el 10% la ponderación de Grupo Financiero Galicia (GGAL). Tal como lo anticipamos en el informe anterior, el grupo presentó un balance al 30/09/18 con resultados más que interesantes. La utilidad alcanzó los \$4.212 millones, un 98% por sobre igual período del año 2017. Esa ganancia del grupo se distribuye entre el Banco de Galicia (\$3.405 millones), Tarjetas Regionales S.A. (\$524 millones), Galicia Administradora de Fondos S.A. (\$78 millones) y Sudamericana Holdings S.A. (\$166 millones). El papel además siempre ofrece una plaza de opciones muy líquida que permite realizar coberturas mediante lanzamientos cubiertos o incluso mediante la compra de puts (opciones de venta)

Mantenemos en el 10% la ponderación de Central Puerto (CEPU). La empresa presentó un excelente balance al 30/09/18 con una utilidad de \$5.710 millones en el tercer trimestre, 7 veces por encima de lo registrado en el mismo período del año pasado. Estos números se sustentan en un fuerte aumento de la generación y en un impacto positivo de la devolución debido a la fuerte posición de activos dolarizados neto de pasivos. En materia de energías renovables, Central Puerto encargó a la empresa Vestas 21 turbinas para el parque eólico La Genoveva (con una capacidad total de 88,2Mw), 11 para La Genoveva II (41,8Mw) y 4 para La Castellana II (15,2Mw).

Mantenemos en el 10% la ponderación de Cresud (CRES). Esta empresa, asociada siempre con el agro, además está diversificada en inversiones inmobiliarias en Argentina y en un holding en Israel (IDBD) a través de su controlada IRSA. Presentó su balance del primer trimestre del ejercicio 2019 en el cual registró una ganancia de \$7.439 millones

comparado con una ganancia de \$28 millones en el mismo trimestre del ejercicio 2018, debido principalmente a mayores resultados por cambio en el valor razonable de propiedades de inversión en el Centro de Operaciones Argentina y a una mayor valuación de mercado de la inversión en CLAL en el Centro de Operaciones Israel, ambos efectos provenientes de su subsidiaria IRSA. Por otro lado, la empresa colocó una ON por USD 73 millones a tasa fija del 9% y a un plazo de 24 meses y este mes abonó un dividendo en efectivo de \$0.79 por acción.

Mantenemos en el 10% la ponderación de YPF (YPFD). La compañía presentó su balance al tercer trimestre del año con una utilidad acumulada de \$20.701 millones, de los cuales \$13.207 millones los consiguió en los últimos tres meses. La empresa inauguró, junto a GE, una central térmica de 261 MW de potencia en Tucumán, con una inversión de USD 170 millones y proyecta inversiones por USD 2 mil millones en este rubro hasta el 2023, Además es la principal productora en Vaca Muerta y tiene previsto incrementar la producción de gas y petróleo en un 35/40% en los próximos 5 años mediante la inversión de USD 5 mil millones.

Mantenemos en el 5% la ponderación de Grupo Supervielle (SUPV) Tras un flojo balance en el segundo trimestre, la entidad financiera presentó un tercer trimestre al 30/09 mucho más auspicioso. La utilidad neta alcanzó los \$867 millones, un 56% por sobre el tercer trimestre del año pasado. En el acumulado de 9 meses lleva una ganancia de \$2.144 millones. Los depósitos en pesos crecieron el 88% y los denominados en dólares el 8.2% interanual. Su adr está demostrando una mayor firmeza y busca consolidarse en la zona de 8.5/9 dólares.

Mantenemos en el 5% la ponderación de Pampa Energía (PAMP). La empresa tiene muy buenas perspectivas. Si bien presentó un balance al 30/09/18 con una pérdida contable de \$6.738 millones fruto del impacto de la devaluación, sus ventas crecieron en el tercer trimestre el 82% y su resultado operativo alcanzó los \$18.374 millones, un 129% por encima de igual período del año pasado. Además, recordemos que se realizó la fusión por absorción de las empresas del grupo: Petrolera Pampa S.A. - Central Térmica Güemes S.A. - Inversora Diamante S.A. e Inversora Nihules S.A. Por último, la empresa amplió su programa de recompra de acciones en 200 millones de dólares, totalizando 400 millones, pagando hasta USD 55 por ADR o \$62 por acción. De esta segunda etapa ya lleva concretado el 64%,

Mantenemos en el 5% la ponderación de Petrobrás Brasil (APBR) La petrolera brasilera presentó un balance al 30/09/18 con la mayor utilidad desde el 2011. Obtuvo una ganancia neta de 23,677 millones de reales, casi 5 veces más de la que registró el año anterior. Además, es una opción para diversificarse frente al “riesgo argentino” y las variabilidades del tipo de cambio local. El mercado brasilero dejó atrás la toma de ganancias tras las elecciones e intenta consolidarse nuevamente.

Mantenemos en el 5% la ponderación de Siderar (su sigla cambió de ERAR a TXAR). La empresa presentó un balance al 30/09/18 con utilidades por \$6.024 millones de los cuales la mitad los logró en el último trimestre. De esta manera, el valor libros quedó en los \$15.58. Las proyecciones de producción del sector siguen mostrando números muy interesantes y la suba del tipo de cambio mejora la ecuación de su negocio, más allá de la

penalidad por diferencia de cambio que mostró la foto del segundo trimestre por aplicación de las normas NIIF.

Mantenemos en el 5% la ponderación de Garovaglio (GARO). Es una empresa del panel general con relativamente baja capitalización bursátil que tiene un porcentaje de floating importante. La compañía posee como su principal activo el 70% de la empresa Rheem que produce principalmente termotanques a gas y eléctricos, a los que fue sumando los solares. A pesar de la recuperación desde los mínimos, la baja de los últimos meses dejó al papel cotizando en torno a su valor libros y quedando la valuación total de la empresa en tan sólo USD 8 millones.

Mantenemos en el 5% la ponderación en Cablevisión Holdings (CVH). La Secretaría de Comercio de la Nación aprobó finalmente la fusión entre Cablevisión y Telecom, luego de que la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) avaló la propuesta de desinversión formulada por Telecom. En su último trimestral presentó un resultado muy afectado por la diferencia de cambio y que provocó una pérdida contable de \$16.150 millones. El Ebitda fue positivo y alcanzó los \$11.802 millones. La cotización actual y el diferencial tan grande con respecto a Telecom Argentina ya tiene más que descontado estos malos resultados.

ANEXO: ESTADÍSTICAS

Acciones Líderes

Especie	Cotización	Fecha Cotización	Variaciones			Último año		P/E	Cotización a Valor Libro	Volatilidad (40 ruedas)	Beta
			MTD	YTD	1Y	Mínimo	Máximo				
ALUA	19,00	29/11/2018	8.85%	41.98%	63.03%	10,86	21,90	11,77	53,90	37.53%	73
APBR	268,70	29/11/2018	-7.29%	183.42%	216.36%	80,87	303,32	N/A	11,58	50.86%	54
BMA	169,85	29/11/2018	6.59%	-19.52%	-2.95%	125,05	225,63	9,27	22,68	63.98%	127
BYMA	360,15	29/11/2018	7.09%	6.33%	48.17%	241,07	438,80	8,25	36,83	39.96%	94
CEPU	35,30	29/11/2018	3.67%	13.67%	21.09%	25,00	47,51	2,85	22,90	49.42%	105
COME	3,46	29/11/2018	-2.81%	-26.69%	-19.35%	3,01	5,44	1,77	9,50	36.73%	94
CVH	265,65	29/11/2018	-7.97%	-43.60%	-36.16%	240,00	561,00	1,87	13,79	52.73%	100
EDN	48,15	29/11/2018	18.89%	5.25%	22.52%	37,00	63,95	20,56	183,30	52.36%	93
FRAN	149,90	29/11/2018	13.56%	-1.55%	22.36%	88,20	172,98	14,75	27,95	55.97%	126
GGAL	101,90	29/11/2018	22.40%	-17.02%	5.34%	69,65	138,98	13,61	31,10	72.16%	133
METR	28,05	29/11/2018	-6.81%	-37.67%	-23.78%	22,10	88,45	N/A	24,30	54.80%	148
MIRG	306,40	29/11/2018	-3.04%	-38.54%	-37.92%	279,96	660,97	N/A	32,41	47.94%	106
PAMP	53,75	29/11/2018	12.68%	7.72%	20.11%	35,05	57,60	N/A	1361,57	55.61%	104
SUPV	66,50	29/11/2018	12.90%	-40.53%	-28.62%	35,50	134,30	11,20	18,73	66.85%	154
TGNO4	51,40	29/11/2018	2.19%	-30.36%	-17.18%	38,60	81,40	20,17	14,51	56.93%	114
TGSU2	115,45	29/11/2018	11.06%	46.03%	61.81%	62,83	135,50	19,97	210,16	44.11%	98
TRAN	44,05	29/11/2018	8.90%	-10.01%	-0.56%	36,70	65,50	N/A	37,27	58.47%	129
TS	464,30	29/11/2018	-11.18%	61.05%	90.00%	242,37	702,54	18,04	11,23	46.57%	25
TXAR	14,85	29/11/2018	-4.81%	5.53%	14.69%	11,40	17,35	9,76	9,53	39.94%	82
VALO	5,65	29/11/2018	11.66%	-20.74%	3.00%	4,37	9,82	6,78	26,87	41.79%	117
YPFD	567,15	29/11/2018	4.67%	34.48%	45.35%	368,00	669,50	11,06	9,19	48.50%	79

(*) Variaciones corresponden al día anterior

ADRs de Acciones Argentinas

Especie	Moneda	Cotización	Variación (%)		Último año		Volatilidad	Ratio
			MTD	YTD	Mínimo	Máximo		
ADR Irsa Prop. Comerciales (IRCP.O)	USD	20,94	-13.00%	-62.27%	20,62	56,48	42.18%	4
ADR BBVA Banco Francés (BFR.N)	USD	11,91	8.57%	-52.16%	7,11	26,37	58.85%	3
ADR Banco Macro (BMA.N)	USD	45,18	1.10%	-59.87%	32,01	118,34	62.62%	10
ADR Bco. Santander (SAN.N)	USD	4,79	0.21%	-25.03%	4,50	7,40	31.67%	1
ADR BUNGE (BG.N)	USD	58,14	-5.92%	-13.33%	57,17	83,20	32.99%	1
ADR Cresud (CRESY.O)	USD	11,46	0.61%	-45.89%	10,30	21,84	40.79%	10
ADR Edenor (EDN.N)	USD	25,49	11.80%	-48.71%	19,08	63,02	54.77%	20
ADR Grupo Financiero Galicia (GGALO)	USD	27,12	17.61%	-58.82%	18,30	73,45	75.39%	10
ADR IRSA (IRS.N)	USD	13,36	5.34%	-52.42%	11,53	31,22	44.67%	10
ADR Pampa Energía (PAM.N)	USD	35,89	8.40%	-46.66%	24,99	72,85	55.28%	25
ADR Petroleo Brasileiro (PBR.N)	USD	14,24	-12.04%	39.15%	8,99	17,03	56.26%	2
ADR Transportadora de Gas del Sur (TGS.N)	USD	15,27	5.10%	-29.08%	10,55	23,45	43.63%	5
ADR Telecom Argentina (TEO.N)	USD	17,31	-4.42%	-49.33%	15,28	37,13	33.49%	5
ADR Tenaris (TS.N)	USD	24,53	-16.08%	-21.92%	24,00	40,51	46.18%	2
ADR Ternium (TX.N)	USD	28,41	-10.77%	-10.07%	25,52	42,40	35.31%	10
ADR YPF (YPF.N)	USD	14,90	-0.67%	-34.96%	13,15	26,70	44.68%	1
GDR GrupoClarín (GCSAq.L)	USD	3,20	-	-47.11%	2,70	7,20	-	2
ADR CENTRAL PUERTO	USD	9,33	-2.61%	-45.94%	7,81	17,99	47.13%	10
ADR Telefónica (TEF.N)	USD	8,91	8.54%	-7.94%	7,71	10,57	26.32%	1
ADR Grupo Supervielle(SUPV.N)	USD	8,82	5.70%	-69.77%	4,91	33,66	68.22%	5
ADR LOMA NEGRA (OTC)(LOMA.K)	USD	10,66	18.26%	-53.75%	6,36	26,89	57.21%	5

Títulos Públicos

Pesos: con ajuste por CER

Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR
PR13	Consolidación Serie 6 2024	415	1,7	12,40%
TC21	Boncer 2021	152	15,2	12,80%
DICP	Discount \$ Ley Arg. 2033	858	7,3	9,00%
PARP	Par \$ Ley Arg. 2038	350	-7,9	8,90%

Dolares: Tasa Fija (provinciales)

Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR
CO26	Cordoba Clase 1 U\$S 2026	3044	45	--
BPMD	Bs.As. Par Med. Plazo U\$S 2020	1850	12,1	6,6%
BPLD	Bs.As. Par Largo Plazo U\$S 2035	2300	41,5	11,8%

Pesos: Tasa Variable

Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR
PR15	Consolidación Serie 8 2022	168,8	-2,2	82,8%
AA22	Bocan 2022	105	5	67,6%

Dolares: Tasa Fija

Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR
AA19	Bonar 2019 (v.n. 150.000)	3.940,00	102,1	-3,60%
AO20	Bonar 2020	3.754,00	79,2	9,10%
AA21	Bonar 2021 (v.n. 150.000)	3.730,00	87,2	7,90%
AY24	Bonar 2024	3.591,00	65,2	11,30%
A2E2	Bonar 2022 (v.n. 1.000)	3.420,00	69,6	10,10%
AA25	Bonar 2025	2.850,00	43,2	12,70%
A2E7	Bonar 2027 (v.n. 1.000)	3.155,00	49,2	10,60%
DICA	Discount U\$S Ley Arg. 2033	4.340,00	40,5	12,40%
DICY	Discount U\$S Ley N.Y. 2033	4.650,00	49,5	11,20%
AA37	Bonar 2037	2.720,00	26,8	11,80%
PARA	Par U\$S Ley Arg. 2038	2.050,00	51,9	10,30%
PARY	Par U\$S Ley N.Y. 2038	2.150,00	53	9,70%
AC17	Bonos Internac. 2117 (v.n. 1.000)	2850	47,8	0,1

Dollar Linked

Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR
PMD18	Mendoza Clase 3 2018	228,00	-48,8	6,00%
BDC19	Ciudad de Bs. As. Clase 4 2019	631,00	-34,8	8,80%
PUO19	Chubut 2019	949,00	4,5	8,60%
BD2C9	Ciudad de Bs. As. Clase 5 2019	1.945,00	58,8	2,10%
BDC20	Ciudad de Bs. As. Clase 6 2020	1.920,00	24,7	3,80%
PUO19	Chubut 2019	895	-1,4	7,40%
BDC20	Ciudad de Bs. As. Clase 6 2020	1750	13,6	8,50%

Contactos:

Gabriel Notario gnotario@sjbursatil.com.ar

skype: gabrielnotario

Tel directo 0264 4291951

Marina Fontana mfontana@sjbursatil.com.ar

skype: bcsj_marina

Tel directo 0264 4291952

Yanina Jaluff yjaluff@sjbursatil.com.ar

skype: yaninajaluff

Tel directo 0264 4291954

Ana Colombo acolombo@sjbursatil.com.ar

skype: anitacolombo

Tel directo 0264 4291956

Contacto general

info@sjbursatil.com.ar

tel 0264 - 4203373

www.sjbursatil.com.ar

Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título, activo o bien. La información disponible fue extraída de diversas fuentes (Thomson Reuters, Bloomberg, FMI, CEPAL, Ámbito Financiero, Cronista Comercial, Buenos Aires Económico, La Nación, Clarín, InfoBAE, InfoBAE América, América Economía, WSJ, Bolsar, Economía y Finanzas, CNN, Télam, BID, USDA, CME, OCDE, informes de gobiernos, bancos y bolsas, diarios oficiales, entre otros, todos de circulación masiva y pública) y se encuentra a disposición para el público general. 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, al cierre de este reporte y pueden variar. 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 por eso recomendamos que se asesore con un profesional de la empresa.