

ARGENTINA: RENTA FIJA

Mercado atento al fallo de la Corte en caso clave por jubilaciones

Hoy los inversores estarán con la mirada puesta en el fallo que dará la Corte Suprema sobre qué fórmula debe aplicar la ANSES para pagar los haberes a los jubilados que hicieron juicio al Estado. En función al alcance que además pueda tener sobre el universo de jubilaciones, esto será un revés para el Gobierno, ya que significaría un incremento en el déficit fiscal en medio de querer llevarlo a cero en 2019. Asimismo, podría complicar la relación con el FMI, ya que el Fondo venía reclamando una reforma previsional, tanto para darle una mayor sustentabilidad al sistema y como para contener el gasto público.

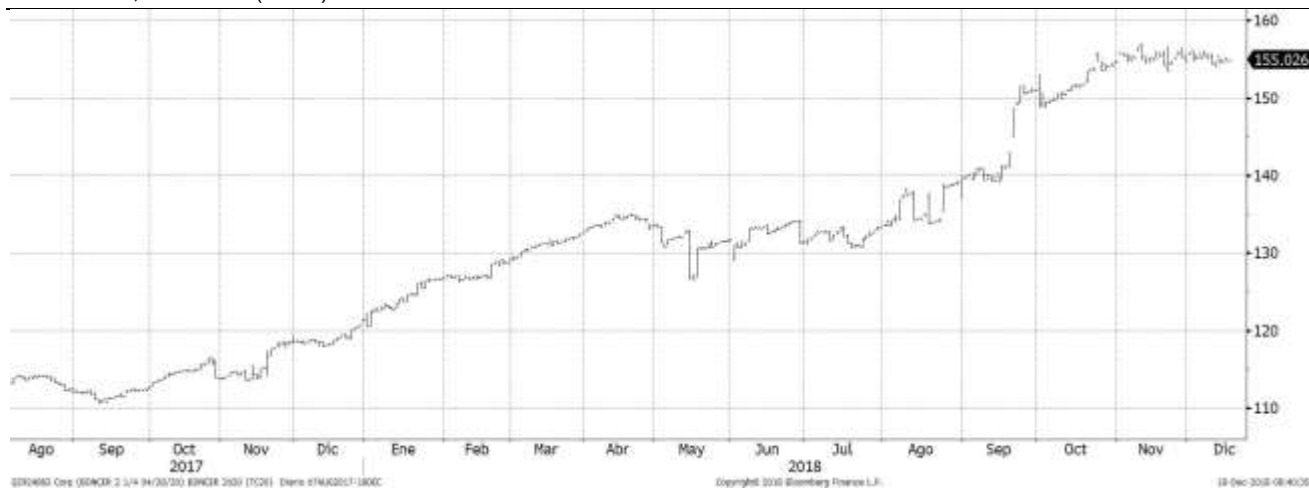
Los bonos soberanos argentinos nominados en dólares iniciaron la semana con pérdidas ante la gran incertidumbre política y económica de cara a las elecciones del año próximo, además del complicado contexto internacional frente a las dudas sobre el crecimiento global.

En la BCBA los principales bonos en dólares que cotizan en pesos cerraron a la baja a pesar de la ligera suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina aumentó 2,5% el lunes y se ubicó en los 782 puntos básicos, marcando un nuevo máximo en los últimos tres meses.

El BCRA subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 9 días de plazo por un monto de ARS 120.515 M a una tasa promedio que se ubicó en 59,411% (el viernes fue de 59,08%).

BONCER 2,25% 2020 (TC20): Últimos 16 meses en ARS



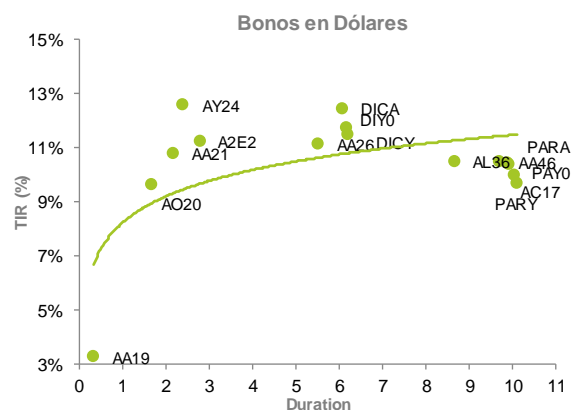
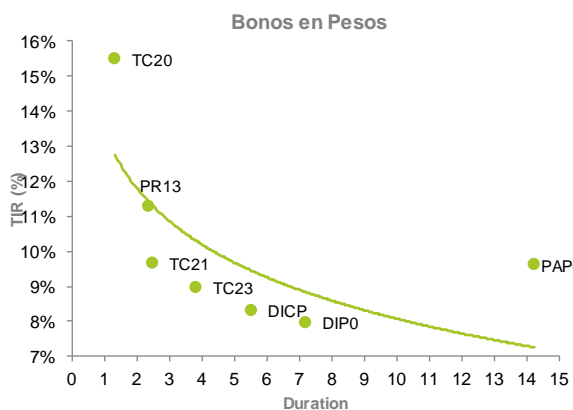
Fuente: Bloomberg

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

| Especie | Ticker | Vencimiento | Cupón (en %) | Precio al | TIR | DM | Variaciones de precio (%) | | |
|-----------------------------------|--------|-------------|-----------------|-----------|--------|-------|---------------------------|-------|-----------|
| | | | | 18-dic-18 | | | 5 días | 1 mes | En el año |
| BONOS DENOMINADOS EN PESOS | | | | | | | | | |
| Boncer 2020 | TC20 | 28/04/2020 | 2,25 | 154,50 | 15,48% | 1,34 | 0,0 | N.A. | 26,7 |
| Boncer 2021 | TC21 | 22/07/2021 | 2,50 | 155,50 | 9,66% | 2,49 | -0,3 | -1,0 | 17,8 |
| Boncer 2023 | TC23 | 06/03/2023 | 4,00 | 115,00 | 8,97% | 3,83 | N.A. | N.A. | N.A. |
| PR13 | PR13 | 15/03/2024 | 2,00 | 408,00 | 11,29% | 2,38 | -1,2 | -2,6 | 0,0 |
| Boncer 2025 | TC25 | 27-abr-25 | 4,00 | 105,00 | 8,31% | 5,53 | N.A. | N.A. | N.A. |
| Discount en ARS Canje 2005 | DICP | 31/12/2033 | 5,83 | 855,00 | 7,97% | 7,20 | 0,0 | N.A. | 26,7 |
| Discount en ARS Canje 2010 | DIP0 | 31/12/2033 | 5,83 | 790,00 | - | - | N.A. | N.A. | 2,6 |
| Cupón Ligado al PIB en ARS | TVPP | 15/12/2035 | - | 2,10 | - | - | 0,0 | -14,3 | -80,9 |
| Par en ARS Canje 2005 | PARP | 31/12/2038 | 1,18 | 320,00 | 9,61% | 14,26 | N.A. | -12,3 | -15,8 |
| Par en ARS Canje 2010 | PAP0 | 31/12/2038 | 1,18 | 300,00 | 10,19% | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. |

| Especie | Ticker | Vencimiento | Cupón (en %) | Precio al | TIR | DM | Variaciones de precio (%) | | |
|---|--------|-------------|-----------------|-----------|--------|-------|---------------------------|---------|---------|
| | | | | 18-dic-18 | | | Diaria | Semanal | Mensual |
| BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES | | | | | | | | | |
| Birad 2019 | AA19 | 22/04/2019 | 6,25 | 3.940,00 | 3,25% | 0,34 | N.A. | N.A. | 102,1 |
| Bonar 2020 | AO20 | 08/10/2020 | 8,00 | 3.787,00 | 9,60% | 1,69 | 1,5 | 5,0 | 80,8 |
| Birad 2021 | AA21 | 22/04/2021 | 6,88 | 3.583,00 | 10,78% | 2,17 | N.A. | N.A. | 79,8 |
| Birad 2022 | A2E2 | 26/01/2022 | 5,63 | 3.350,00 | 11,21% | 2,80 | 0,9 | 0,5 | 66,2 |
| Bonar 2024 | AY24 | 07/05/2024 | 8,75 | 3.533,50 | 12,56% | 2,41 | 0,5 | 1,4 | 62,5 |
| Birad 2026 | AA26 | 22/04/2026 | 7,50 | 3.190,00 | 11,10% | 5,51 | N.A. | N.A. | 47,8 |
| Birad 2036 | AL36 | 06/07/2036 | 7,13 | 2.241,00 | 10,48% | 8,66 | N.A. | N.A. | N.A. |
| Birad 2046 | AA46 | 22/04/2046 | 7,63 | 2.935,00 | 10,46% | 9,69 | N.A. | N.A. | 36,5 |
| Discount en USD Ley Arg Canje 2005 | DICA | 31/12/2033 | 8,28 | 4.140,00 | 12,43% | 6,07 | -0,7 | -4,7 | 34,0 |
| Discount en USD Ley NY Canje 2005 | DICY | 31/12/2033 | 8,28 | 4.460,00 | 11,47% | 6,21 | -2,0 | -1,9 | 43,4 |
| Discount en USD Ley Arg Canje 2010 | DIA0 | 31/12/2033 | 8,28 | 4.050,00 | n.d. | N.A. | -0,5 | N.A. | 35,0 |
| Discount en USD Ley NY Canje 2010 | DIY0 | 31/12/2033 | 8,28 | 116,64 | 11,70% | 6,18 | N.A. | -1,3 | 44,2 |
| Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005 | TVPA | 15/12/2035 | - | 146,00 | - | - | 2,8 | 12,3 | -24,3 |
| Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005 | TVPY | 15/12/2035 | - | 168,90 | - | - | 5,6 | 16,5 | -13,4 |
| Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010 | TVY0 | 15/12/2035 | - | 165,00 | - | - | N.A. | N.A. | -15,8 |
| Par en USD Ley Arg Canje 2005 | PARA | 31/12/2038 | 2,50 | 1.940,00 | 10,36% | 9,90 | -1,3 | 2,1 | 43,7 |
| Par en USD Ley NY Canje 2005 | PARY | 31/12/2038 | 2,50 | 2.110,00 | 9,69% | 10,11 | 1,2 | 3,4 | 50,2 |
| Par en USD Ley Arg Canje 2010 | PAA0 | 31/12/2038 | 2,50 | 1.875,00 | n.d. | 9,72 | 5,3 | N.A. | 42,0 |
| Par en USD Ley NY Canje 2010 | PAY0 | 31/12/2038 | 2,50 | 1.970,00 | 10,41% | 9,88 | N.A. | N.A. | 49,8 |
| Bonar 2117 | AC17 | 28/06/2117 | 7,13 | 2.860,00 | 9,98% | 10,04 | 1,4 | 1,2 | 48,3 |



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

El Merval cayó 3,9% y rompió la barrera de los 30.000 puntos

El mercado accionario doméstico cerró el lunes con una importante caída en un contexto de marcada aversión al riesgo por la incertidumbre política de cara al año electoral. A esto se le suma la preocupación por las perspectivas de crecimiento global.

En este marco, el índice Merval perdió 3,9% ubicándose en los hasta las 29.888,02 puntos.

La caída de las acciones ADRs que cotizan en Nueva York tuvo que ver en la baja de las acciones locales.

El volumen operado en acciones en la BCBA ascendió a ARS 697,1 M superando el promedio diario de la última semana. En Cedears se negociaron ARS 14 M.

Entre las bajas se destacaron las acciones de: Banco Macro (BMA), Grupo Financiero Galicia (GGAL), Grupo Supervielle (SUPV) y Banco Francés (FRAN), entre otras.

Solo terminaron en terreno positivo: Aluar (ALUA) y Petrobras (APBR).

ÍNDICE Merval: Últimos 13 meses, en puntos



Fuente: Bloomberg

PANORAMA INTERNACIONAL

Mercados dispares mientras persisten las preocupaciones por un menor crecimiento mundial

Los futuros de acciones de EE.UU. operaban en alza rebotando tras las importantes bajas de ayer.

El índice VIX se ubicaba esta mañana en 24,36 puntos porcentuales.

Hoy se espera que los permisos de construcción y las construcciones iniciales de noviembre se mantengan prácticamente estables.

Además, hoy comenzará la reunión de dos días de política monetaria de la Fed. Se espera que la entidad monetaria anuncie mañana un incremento de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia al rango de 2,25%-2,50%.

Las principales bolsas de Europa caían levemente en medio de las crecientes preocupaciones sobre la desaceleración de la economía mundial.

Theresa May anunció que la votación parlamentaria sobre su acuerdo para el Brexit se realizará en la tercera semana de enero.

En Alemania, los índices de situación empresarial y expectativas IFO de diciembre sufrieron un marcado retroceso, cayendo más de lo esperado.

Los mercados asiáticos cerraron en terreno negativo, tras la importante caída registrada ayer en Wall Street, provocada por las preocupaciones de una desaceleración de la economía global.

En el marco del 40 aniversario de las reformas económicas de China, Xi Jinping llamó a su país a "mantener el rumbo" en su actual camino de reforma y enfatizó que "nadie está en posición de dictarle al pueblo chino lo que debería o no hacerse".

El dólar (índice DXY) caía -0,21% presionado por los temores que las expectativas de un menor crecimiento global llevarán a la Fed a pausar su ciclo de tasas alcistas. Esto limitaría la demanda global de la divisa estadounidense.

El euro rebotaba +0,34% tras una jornada de significativas pérdidas. Continúan incrementándose los temores a una crisis regional, mientras nuevos datos dan cuenta de la fragilidad económica de Alemania y Francia.

El yen subía +0,42%. Si bien el BoJ ratificaría su política monetaria ultra-expansiva, la misma reduciría su divergencia con la impulsada por la Fed ante los riesgos de una desaceleración económica global.

El petróleo WTI caía -3% ante preocupaciones de un exceso de oferta global por una menor demanda y el reciente sell-off de acciones. Suman presión los pronósticos de niveles récord de producción en Rusia y EE.UU.

El oro subía +0,2% por la aversión global al riesgo y las expectativas en torno a la próxima reunión del FOMC, que emitirá su opinión en torno a posibles subas durante 2019.

La soja rebotaba +0,3% tras observarse ayer una jornada con poco volumen de compras desde China. Los temores a una desaceleración económica global y la moderada postura hawkish de la Fed limitan la performance de la cotización.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. mostraban retrocesos por un aumento de la aversión al riesgo que lleva a los inversores a demandar activos de cobertura. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,8310%.

Los retornos de Europa registraban caídas, en línea con los Treasuries de EE.UU.

QUALCOMM (QCOM): El fabricante de chips anunció un nuevo módem para las aplicaciones de Internet de las Cosas (IoT), mientras la industria de las comunicaciones se prepara para la transición a una red celular 5G. Este módem es un 50% más pequeño que su predecesor y reduciría el consumo de energía hasta en un 70%. La acción de QCOM subió 1,7% en el after-market.

MERCADOS INTERNACIONALES

Precios e Indicadores

| CDS 5 años | Último | Anterior | Var.bps | TASAS DE INTERÉS | Último | Anterior | Var.bps |
|------------|--------|----------|---------|----------------------------------|---------------|------------|------------------|
| Brasil | 198 | 198 | -0,12 | Treasury EE.UU. 2 años (UST2Y) | 2,6720 | 2,6940 | -2,20 |
| Argentina | 760 | 761 | -0,62 | Treasury EE.UU. 5 años (UST5Y) | 2,6620 | 2,6940 | -3,20 |
| Chile | 56 | 56 | -0,07 | Treasury EE.UU. 10 años (UST10Y) | 2,8310 | 2,8580 | -2,70 |
| China | 63 | 64 | -0,77 | Treasury EE.UU. 30 años (UST30Y) | 3,0870 | 3,1140 | -2,70 |
| Colombia | 131 | 131 | -0,05 | Bono a 10 años Alemania | 0,2340 | 0,2550 | -2,10 |
| Indonesia | 134 | 134 | -0,18 | Bono a 10 años Francia | 0,7020 | 0,7350 | -3,30 |
| Malasia | 103 | 103 | 0,19 | Bono a 10 años Italia | 2,9320 | 2,9570 | -2,50 |
| México | 140 | 141 | -0,19 | Bono a 10 años España | 1,3730 | 1,3970 | -2,40 |
| Panamá | 78 | 78 | 0,02 | Bono a 10 años Reino Unido | 1,2340 | 1,2630 | -2,90 |
| Perú | 87 | 87 | 0,08 | | | | |
| Rusia | 146 | 146 | 0,26 | | | | |
| Sudáfrica | 222 | 223 | -1,05 | BOLSAS DE NORTEAMERICA | Último | Día | En el año |
| Turquía | 380 | 381 | -0,90 | Dow Jones Industrial Average | 23.592,98 | -2,1 | -4,6 |
| Venezuela | 7.465 | 7.471 | -5,77 | NASDAQ 100 | 6.448,39 | -2,2 | 0,8 |
| | | | | Nasdaq Composite | 6.753,73 | -2,3 | -2,2 |
| | | | | S&P 500 Index | 2.545,94 | -2,1 | -4,8 |

*Cierre del día anterior

*Cierre del día anterior

| COMMODITIES | Último | Día | En el año |
|--------------------|----------|------|-----------|
| Oro (USD/onza) | 1.253,90 | 0,2 | -7,2 |
| Plata (USD/onza) | 14,78 | 0,1 | -16,7 |
| Petróleo (USD/bbl) | 48,36 | -3,0 | -11,3 |
| Trigo (USD/tn) | 195,64 | -0,5 | 7,5 |
| Maíz (USD/tn) | 151,28 | 0,1 | -2,2 |
| Soja (USD/tn) | 338,19 | 0,3 | -7,5 |

*Cotización al 18/12/18 00:00

| BOLSAS DE EUROPA | Último | Día | En el año |
|---------------------------------|-----------|------|-----------|
| CAC-40 París, Francia | 4.792,93 | -0,1 | -9,8 |
| DAX XETRA - Frankfurt, Alemania | 10.816,67 | 0,4 | -16,3 |
| RTS1 - Rusia | 1.100,75 | -1,1 | -4,7 |
| FTSE - 100, Reino Unido | 6.749,04 | -0,4 | -12,2 |
| IBEX 35 - Madrid, España | 8.783,40 | -0,3 | -12,6 |
| MIB 30 - Milán, Italia | 18.758,47 | 0,3 | -14,2 |

*Cotización al 18/12/18 00:00

| MERCADO CAMBIARIO | Último | Día | En el año |
|----------------------------|------------|------|-----------|
| Euro (EURUSD) | 1,1387 | 0,3 | -5,1 |
| Libra Esterlina (GBPUSD) | 1,2642 | 0,1 | 97,0 |
| Dólar Canadiense (USDCAD) | 1,3401 | 0,0 | -6,2 |
| Dólar Neozelandés (NZDUSD) | 0,6872 | 1,0 | -3,2 |
| Franco Suizo (USDCHF) | 0,9915 | 0,1 | -16,7 |
| Yen Japonés (USDJPY) | 112,3600 | 0,4 | 0,3 |
| Renminbi Chino (USDCNY) | 6,8969 | 0,0 | -5,7 |
| Dólar Hong Kong (SDHKD) | 7,8209 | -0,1 | -0,1 |
| Rublo Ruso (USDRUB) | 66,7363 | -0,0 | -13,6 |
| Peso Argentino (USDARS) | 38,2457 | -0,2 | -51,3 |
| Real Brasileño (USDBRL) | 3,9023 | 0,3 | -15,1 |
| Peso Mexicano (USDMXN) | 20,0519 | 0,1 | -2,0 |
| Nuevo Sol Peruano (USDPEN) | 7,8209 | 0,3 | -3,1 |
| Peso Chileno (USDCLP) | 686,4100 | -0,2 | -10,3 |
| Peso Colombiano (USDCOP) | 3.180,5600 | 0,5 | -6,1 |

*Cotización al 18/12/18 00:00

| BOLSAS DE ASIA Y AUSTRALIA | Último | Día | En el año |
|----------------------------|-----------|------|-----------|
| ALL ORD - Australia | 5.661,85 | -1,2 | -8,2 |
| BSE 30 - Bombay, India | 36.347,08 | 0,2 | 6,7 |
| Hang Seng - Hong Kong | 25.814,25 | -1,0 | -13,7 |
| Nikkei-225 - Japón | 21.115,45 | -1,8 | -7,2 |
| Shanghai Composite - China | 2.576,65 | -0,8 | -22,1 |

*Cierre del día

| BOLSAS DE LATINOAMÉRICA | Último | Día | En el año |
|-------------------------|-----------|------|-----------|
| IBOVESPA- Brasil | 86.399,68 | -1,2 | 13,1 |
| IGPA - Chile | 5.105,15 | -1,1 | -8,3 |
| IPC - Mexico | 40.340,51 | -2,4 | -18,3 |
| MERVAL- Argentina | 29.888,02 | -3,9 | -0,6 |
| COLPAC - Colombia | 1.335,64 | -1,7 | -11,8 |

*Cierre del día anterior



Negocios Financieros

Mario O. Videla

Fabián Inserra

Centro de Inversiones

Martin Valente

Diego Santirso

Cesar Matías Tomassini

Ivana Margot Gitto

Julieta Tarana Van Morlegan

Nahuel Noyer

Tel.: 4347-0269 / 4347-0000 (Int. 11276 / 12391)

Referentes zonales

Centro Zonal Avellaneda: María Victoria Olivera (Tel. 4229-0588 – Int. 35074295)

Centro Zonal Campana: Vanesa Cappuccio (Tel. 03489-437367 / 468231 Int. 438551)

Centro Zonal Junín: Florencia Trigo (Tel. 0236-4431735 – Int. 295)

Centro Zonal Mar del Plata: Ramiro Echaniz (Tel. 0223-4994500 – Int. 44134)

Centro Zonal Morón: Alejandra Foti (Tel. 4627-1463 – Int. 35072295)

Centro Zonal Tandil: Lorena Istillarte (Tel. 4347-0269 – Int. 36009295)

Mail: centrodeinversiones@bpba.com.ar
www.bancoprovincia.com.ar



**DISCLOSURE:**

Este reporte ha sido confeccionado por RESEARCH FOR TRADERS para el BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este mensaje, (incluyendo adjuntos), 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. Recomendamos que se asesore con un profesional. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Agente de liquidación y compensación integral inscripto bajo el número 43-ALyC y AN en la Comisión Nacional de Valores.