

Reporte Semanal

Nº 227

Viernes 9 de Febrero de 2018.

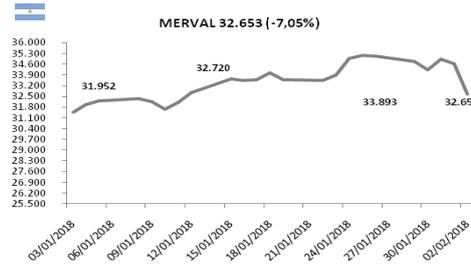
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	30143,439	-7,05	3,180	18.717,51	35.461,52	62,01	-	21,25	-
AGRO	22,5	-4,48	-2,553	17,98	31,75	27,62	20,3	46,14	0,78
ALUA	15,3	-5,70	8,353	8,73	17,40	69,28	19,5	32,06	0,98
APBR	122,7	-4,32	29,827	62,30	135,95	52,96	33,0	38,28	2,28
AUSO	108,05	-2,29	3,707	59,28	124,95	73,91	28,8	34,91	0,49
BHIP	15,25	5,26	18,750	6,00	20,40	134,74	18,9	43,96	1,21
BMA	191	-7,51	-10,484	121,03	238,10	57,28	15,6	34,78	1,07
BOLT	9,01	-1,68	-6,707	3,37	12,55	165,74	16,1	50,11	0,64
BYMA	300,8	-3,45	-6,632	100,00	364,00	-	-	-	0,68
CECO2	17,4	-10,31	9,404	11,50	24,60	35,27	132,2	48,63	1,28
CEPU	32,8	-24,08	5,975	19,82	48,65	31,28	20,8	40,62	0,89
COME	4,25	-8,30	-7,415	2,72	5,44	58,25	-	35,99	0,79
CTIO	53,45	-6,28	-5,507	34,00	69,00	34,40	8,4	32,26	0,54
CRES	37,2	-7,81	-6,020	27,30	43,00	39,59	-	30,17	0,76
DGCU	57,25	10,25	35,786	18,80	81,00	200,74	36,7	50,39	0,95
EDN	53,5	-9,74	20,984	23,70	63,00	122,29	37,8	33,00	1,22
FRAN	143,8	-9,50	-6,071	85,61	174,95	44,82	26,8	30,28	1,21
GGAL	118,05	-4,79	-0,808	48,91	140,00	130,23	21,5	31,71	1,01
JMIN	84,05	1,38	19,336	33,87	117,00	158,01	34,5	38,51	0,69
MIRG	588,2	-0,16	17,286	258,00	690,00	74,43	15,1	41,46	0,53
OEST	32,75	-14,48	-1,719	20,02	43,50	49,56	18,6	41,36	0,46
PAMP	47,95	-9,05	-2,705	27,70	56,15	68,28	21,8	32,96	1,17
PGR	8,03	-9,76	-11,458	5,25	16,95	45,80	NULL	65,53	0,68
ERAR	15,85	-7,06	10,764	9,82	17,20	60,88	12,7	31,30	0,96
SAMI	108,3	-11,45	-5,219	96,20	14,00	10,71	55,9	32,46	0,81
SUPV	112,25	-6,38	3,114	43,35	132,25	153,08	21,2	35,17	0,78
TECO2	131,35	-5,70	1,097	63,02	164,00	103,70	18,8	31,78	0,81
TS	312	-7,95	7,508	227,30	359,00	19,48	64,8	28,27	0,46
TGNO	68,85	-6,69	-3,743	18,10	82,50	289,19	-	41,19	1,00
TGSU	81,55	-9,77	-0,060	33,75	94,00	137,82	28,9	36,28	1,00
TRAN	51,75	-3,93	13,279	16,95	65,50	226,18	13,2	43,33	1,25
YPFD	421,85	-10,77	2,905	315,99	520,00	32,25	82,8	31,47	1,01

ADRS

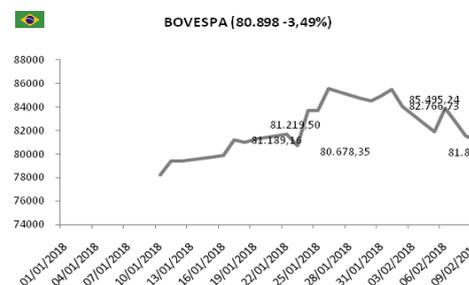
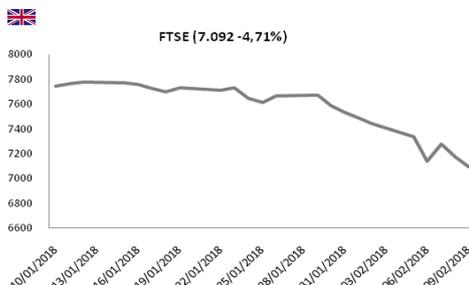
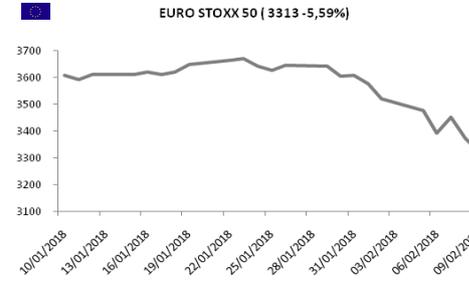
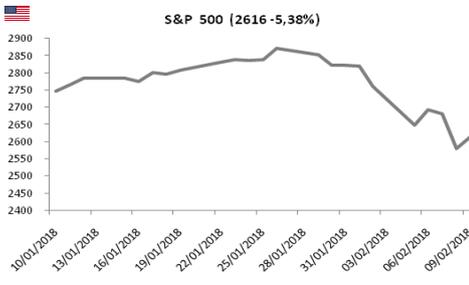
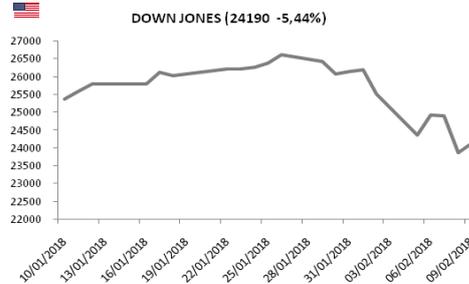
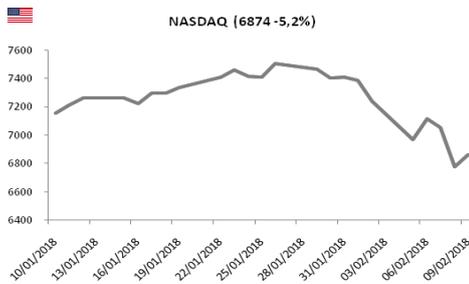
BFRA	21,3	-10,16	-15,000	14,94	26,69	13,09	26,0	30,19	1,21
EDN	53,16	-6,79	10,483	29,10	63,02	69,89	36,9	28,99	1,22
IRSA	25,22	-8,68	-15,473	21,23	32,91	9,35	-	37,02	0,83
PAMP	59,08	-8,30	-9,126	45,33	72,85	33,58	21,9	32,52	1,17
TEO	33,41	-4,80	-8,545	20,58	40,19	51,58	18,1	35,21	0,81
TGSU	20,32	-7,72	-5,893	10,83	24,21	90,88	28,7	35,68	1,00
TS	31,33	-5,76	-2,323	25,92	36,34	-7,57	64,4	27,35	0,46
TX	32,75	-0,27	4,748	22,30	35,87	45,20	7,9	28,38	1,11
YPF	21	-9,73	-6,460	18,50	26,70	2,10	80,4	30,66	1,01
LOMA	21,46	-4,23	-8,160	20,03	25,85	-	43,1	-	-
CRESY	18,43	-5,34	-15,165	17,31	23,69	6,30	-	30,80	0,76
SUPV	28,75	-4,17	-3,615	14,24	33,85	97,82	20,6	32,03	0,78
MELI	339,275	-3,72	9,741	190,07	395,67	79,99	114,8	40,02	2,03

> Renta Variable Local



- En un fuerte escenario de volatilidad internacional provocado por la suba en los rendimientos de los activos libres de riesgo, el mercado argentino alcanzó los 29500 puntos para recuperarse al final de la semana cerrando levemente por encima de los 30000 puntos.
- En la semana retrocedió 7,05%. Las principales acciones afectadas fueron Distribuidora de Gas Cuyana y Holcim (JMIN) con bajas superiores al 20% en una semana, buscando una recuperación levemente por debajo de las medias móvil de 50 Ruedas.
- El mercado continúa dando señales de indefinición para una semana corta en donde vamos a seguir muy de cerca las cotizaciones de los ADRs argentinos en el feriado por carnaval.

Renta Variable Internacional



- Los principales índices de Nueva York terminaron este viernes al alza luego de una jornada de alta volatilidad, donde por momentos los principales índices caían hasta 2 %.
- Al cierre del viernes el Dow Jones Industrial Average subió un 1,38%, el S&P 500 subió un 1,49%, y el NASDAQ Composite un 1,44%. A pesar del repunte del viernes fue una semana donde registraron fuertes caídas, en el acumulado semanal el Dow bajó un 5,5%, el S&P cayó un 5,46% y el Nasdaq retrocedió un 5,32%.
- Lo destacable de la semana fue el avance del Índice VIX, que mide por decir el miedo del mercado o cuán vendido está, que llegó a subir 80 % en una jornada. Todavía el índice está en valores altos, que indican que el mercado está vendiendo posiciones o con cautela para entrar comprado. Es un indicador a seguir en la semana entrante.

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	621	5,20	75.64	14,59	25.96
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	408	4,30	93.71	2,90	13.9665
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	172	27,06	95.56	2,06	4.7307
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.135	2,76	104.76	0,76	15.032
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.080	2,76	104.76	7,21	18.36
DICY	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.080	7,22	108.71	7,21	18.36
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	836	4,58	108.71	8,19	16.43
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	810	4,98	107.54	8,11	0
DIY0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	810	7,73	107.54	7,11	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	2.925	7,73	105.01	7,11	20.18
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	205	0,00	103.24	7,06	0
PARA	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	205	0,00	0	10,77	0
PARY	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.345	7,69	67.86	10,77	19.13
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.313	7,92	67.86	10,74	32.93
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.340	7,73	65.04	10,88	15.19
PARP	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.340	4,92	66.99	13,16	15.19
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	397	6,03	58.22	13,10	26.95
TVPY	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	345	6,03	58.22	13,10	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	173	0,00	0	0,00	44.63
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	26,98	100.38	0,87	0
AY24	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	26,98	100.38	3,12	0
AM18	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	2.017	5,26	111.45	3,12	15.4957
AO20	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	2.017	4,67	108.1	2,33	15.4957
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	108	4,67	108.1	2,33	0
AM20	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	108	24,83	104.54	0,04	0
NO20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	110	5,70	95.49	1,49	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.950	5,70	95.49	1,08	0
AA21	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.950	10,64	95.62	1,08	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.167	6,65	105.86	5,99	0
AA46	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.167	6,65	100.93	5,99	0
TVPE	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.067	7,68	100.93	11,33	0
TC21	CUPON EURO	0,00	15/12/35	220	4,06	95.18	3,24	0
TM18	BONTE 22,75% 18	22,75	5/3/18	110	4,06	95.18	3,24	0
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	107	25,67	98.53	0,48	0
TO23	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	107	16,19	101.43	0,48	0
TO26	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	107	15,71	101.58	4,49	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.050	15,71	101.58	4,49	15.2142
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.055	6,66	102.45	3,50	22.6286
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	110	17,62	103.12	3,50	0
AA22	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	110	17,62	103.12	2,52	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.100	24,44	102.46	9,62	19.7709
AA25	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.100	7,50	101.58	5,05	19.7709
TJ20	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.070	25,02	101.58	5,05	17.5624
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	129	3,35	97.77	2,08	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.877	3,35	97.77	2,08	17.7985
L2DF	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.877	7,81	92.99	12,91	17.7985
L2DN	L2DN8	0,00	16/11/18	0	0,00	0,000	0,00	0,00
LTDF	L2DN8	0,00	16/11/18	0	0,00	0,000	0,00	0,00

Los bonos argentinos en dólares que cotizan en el exterior y en el mercado local volvieron a manifestarse a la baja en la semana. Algunos bonos han caído más de 10 % desde que comenzó el año, principalmente los de vencimiento más lejanos como ser el AC17 (bono centenario), los bonos PAR y los Discount.

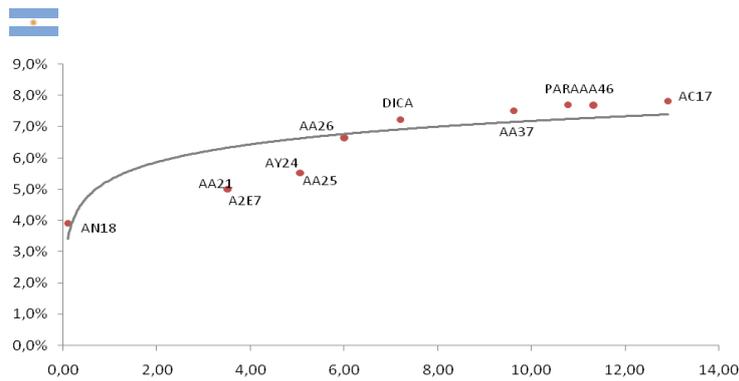
Las bajas se dieron en un contexto de suba de tasas a nivel internacional, principalmente los bonos del tesoro de Estados Unidos, suba del riesgo país y de un contexto adverso con los mercados de renta variable cayendo muy fuerte. Los países emergentes fueron los más afectados y Argentina es el que más se vio castigado.

Se espera que la tasa de Estados Unidos siga al alza un poco más pero que se encontraría cerca del techo, los bonos locales han subido fuerte los rendimientos debido a esto y por estos motivos creemos que puede ser un buen momento para volver a ingresar. El Ay24 y el AO20 del tramo medio- corto con rendimientos (TIR) del 5,40% y 4,80% respectivamente resultan muy interesantes y de los tramos largos, el AC17 con 7,7% de Tir y los Par con Tir cercanas al 7,40% resultan también interesantes.

Para destacar, sorprendió la buena colocación del Tesoro del bono en pesos con clausula gatillo con vencimiento a un año. Consiguió 70.000 millones de pesos y debido a este resultado pueda ser que veamos nuevas colocaciones como esta.

Las tasas de Lebac se mantuvieron en la semana sin cambios respecto de la semana anterior, 26,50%/27% para las más cortas y 25,50%/26% para las más largas.

> Renta Fija



Tasas

TASAS LOCALES

BADLAR PRIVADA \$	22,82%
PLAZO FIJO 30D \$	22,75%
BAIBAR	26,79%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,56%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES

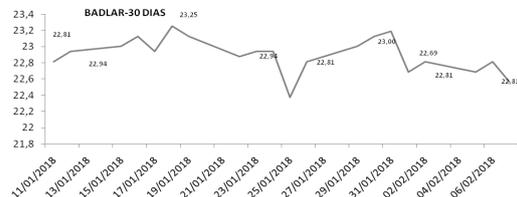
LIBOR 90	1,81%
LIBOR 360	2,30%
EEUU 90	2,29%
EEUU 5 AÑOS	2,54%
EEUU 10 AÑOS	2,86%
EEUU 30 AÑOS	3,17%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

30	28,00%
60	28,00%
90	28,00%
120	28,00%
180	28,00%
360	27,00%

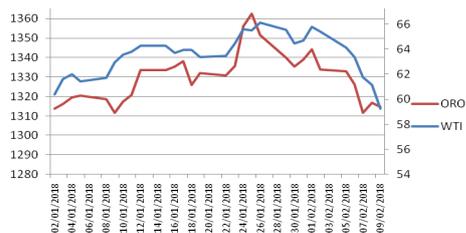
LEBACS

Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
35	27,24%	12	27,25%
63	26,90%	40	26,60%
91	26,59%	68	26,50%
155	25,98%	132	26,50%
210	25,45%	187	26,00%
273	25,39%	250	25,50%



Commodities

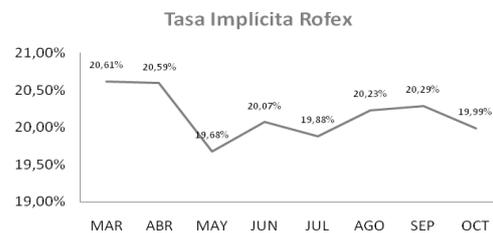
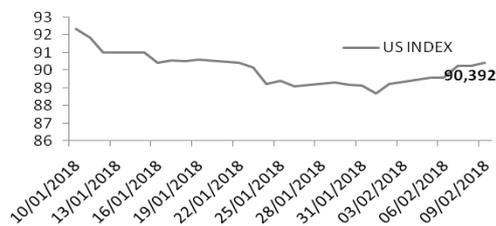
ORO (XAU)	1314
SOJA CHICAGO	360,80
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	59,25
PETROLEO (BRENT)	62,62



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
FEB	20,35	21,40%
MAR	20,66	20,61%
ABR	21	20,59%
MAY	21,33	19,68%
JUN	21,675	20,07%
JUL	22	19,88%
AGO	22,39	20,23%
SEP	22,71	20,29%
OCT	23,035	19,99%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	19,975	0,03%
EUR/ARS	24,43542	-0,07%
BRL/USD	3,2939	0,25%
EUR/USD	1,2233	-0,10%
GBP/USD	1,3835	0,00%
USD/JPY	108,78	0,00%
USD/CHF	0,9399	0,44%
USD/UYU	28,62	0,00%
USD/CNY	6,2966	-0,40%
DXY I.Dólar	90,317	0,10%



- La divisa que cerró el viernes en valores record y terminó la semana acumulando un alza de 54 centavos en el mercado minorista y 48 centavos en el mayorista, cerraron en \$ 20,35 y \$ 19,99 respectivamente.
- La suba de dio principalmente por fuerte demanda por cobertura ante un escenario internacional adverso, recordemos que en la semana las bolsas de todo el mundo y la local cayeron fuerte. Además la tasa de referencia, la tasa a 10 años del tesoro de Estados Unidos subió con fuerza generando un plus adicional a la demanda de la moneda. A pesar de las ventas de Banco públicos para frenar la suba la divisa terminó alza.
- A nivel internacional el índice dólar subió un 1,45% cerrando en 90,32 unidades. Esta fue una presión adicional a la depreciación de la moneda local al igual de la mayoría de las monedas.
- En el mercado de futuros de Rofex el dólar también cerró al alza, cotizando la posición de Marzo en 20,675 con una tasa implícita de 18,05%.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO ON					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF GARBARINO 141 VDFA	321.000.000	4,7	BADLAR + 1% (23% - 29%)	AAA	27,99%

Indicadores Económicos

- Aumentó 12% el consumo de marcas de supermercados en el 4ºT17** El consumo de marcas de supermercados registró un incremento de 12%, siendo éste el mejor resultado en los últimos tres años. Los rubros que registraron mayores cantidades de productos vendidos fueron los sectores de alimentos secos y cuidados de hogar.
- El Gobierno reglamentó una ley para cumplir las metas fiscales** A partir del 1º de marzo se aplicará la nueva fórmula de cálculo de haberes, que le permitirá al Gobierno ahorrarse ARS 75.000 M para cumplir las metas fiscales de 2018.
- Tipo de Cambio** El dólar minorista tuvo una importante suba de 25 centavos ayer marcando un récord de ARS 20,20 vendedor, en un contexto de toma de coberturas por la inestabilidad de los mercados internacionales y de cara al paro de bancos de hoy y a los feriados de Carnaval del próximo lunes y martes. En el segmento mayorista, la divisa se alineó al minorista trepando 29 centavos ubicándose en la barrera de ARS 20 (punta vendedora) sumando su tercera alza consecutiva, período en el cual la divisa ganó 50 centavos.
- Acuerdan un incremento de 12% para las tarifas del transporte de granos** Según acordaron el Ministerio de Transporte junto con la Agroindustria, se consensuó la actualización del 12% a la tarifa para el servicio de transporte de granos, que será publicada en el Boletín Oficial.
- Estiman ventas récord de los autos 0Km en febrero 2018** Se esperan ventas récord en el mes de febrero, ya que los modelos de autos más demandados tuvieron un aumento de precios entre 2% y 4% en 2018 mientras que el dólar aumento 7,6% en el mismo período. Asimismo, la inflación en el bimestre está por encima del ajuste que tuvieron los 0Km más demandados.

Calendario Febrero 2018

LUNES 12

ARGENTINA	Feriado Carnaval
-----------	------------------

MARTES 13

ARGENTINA	Feriado carnaval
-----------	------------------

MIÉRCOLES 14

USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Presentacion de balances de FERR, CRES, IRSA, FIPL, MOLA, GARO, ALUA, INVJ
USA	IPC Subyacente Enero
JAPON	PBI Trimestral (4 Trim)

JUEVES 15

ARGENTINA	Índice de Precios al Consumidor (IPC). Cobertura nacional. Enero de 2018
ARGENTINA	Índice del Costo de la Construcción (ICC). Enero de 2018
ARGENTINA	Pago de dividendos TECO2, JMIN
CHINA	Feriado

VIERNES 16

CHINA	Feriado
USA	Permisos de construccion