

Reporte Semanal

Nº 223

Viernes 12 de Enero de 2018.

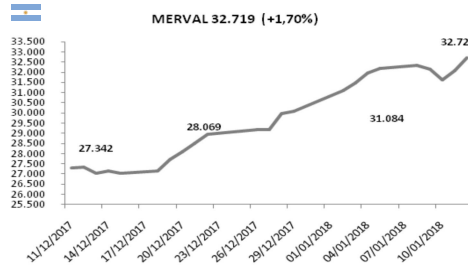
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	32.719,70	1,78	6,694	18.457,17	32.648,40	73,70	-	19,77	-
AGRO	23,30	-10,49	-1,489	16,48	31,75	35,50	20,5	46,88	0,80
ALUA	15,95	-1,54	1,987	8,91	16,50	69,19	18,9	31,15	0,97
APBR	107,05	2,72	12,140	62,30	108,50	20,87	29,8	36,37	2,30
AUSO	109,00	-2,41	4,036	54,88	121,85	91,63	28,9	36,96	0,48
BHIP	14,95	7,19	6,618	6,00	15,50	121,04	17,0	41,12	1,12
BMA	217,00	-1,46	-1,613	112,10	238,10	84,34	17,2	34,67	1,11
BOLT	10,60	-10,59	4,104	3,37	12,55	202,02	18,0	49,94	0,61
BYMA	329,00	1,73	-6,132	100,00	360,00	-	-	-	0,62
CECO2	19,25	11,99	12,226	11,50	19,25	44,94	135,6	46,09	1,21
CEPU	42,00	7,83	24,371	19,82	42,00	69,56	24,4	33,49	0,83
COME	4,79	-2,27	-	2,65	5,34	71,49	-	34,50	0,81
CTIO	63,65	4,18	7,080	34,00	63,65	57,52	9,5	30,67	0,50
CRES	39,45	-6,97	-3,686	24,71	43,00	50,32	-	28,70	0,76
DGCU	61,40	9,91	31,104	15,40	61,40	267,50	35,4	47,79	0,58
EDN	50,10	6,14	8,415	23,70	50,10	100,40	33,9	32,83	1,23
FRAN	165,00	1,20	3,019	85,61	165,00	68,46	29,4	29,02	1,23
GGAL	133,00	2,50	4,446	47,86	133,00	168,55	22,6	30,21	1,04
JMIN	93,95	16,15	19,010	33,11	93,95	167,25	34,4	36,13	0,56
MIRG	604,00	4,14	16,057	258,00	604,00	73,61	14,9	44,57	0,47
OEST	35,30	-1,94	-0,430	20,02	39,50	66,82	18,9	40,49	0,44
PAMP	53,95	3,15	5,611	25,00	54,15	108,30	23,6	32,00	1,18
PGR	10,40	-6,73	4,167	4,30	16,95	119,78	-	64,82	0,45
ERAR	14,60	-3,64	-	9,31	15,50	54,86	11,5	31,32	0,99
SAMI	132,50	1,88	10,774	96,20	138,60	28,14	65,3	32,67	0,84
SUPV	119,50	3,65	3,069	42,61	118,50	167,22	21,2	35,69	0,77
TECO2	147,00	1,70	7,788	57,88	149,80	143,64	20,0	31,96	0,83
TS	324,50	3,31	8,475	227,30	324,50	12,72	70,7	27,49	0,41
TGNO	77,20	-0,90	3,476	15,60	80,50	385,27	-	40,90	1,05
TGSU	87,20	0,52	2,529	30,60	87,50	176,46	29,7	35,11	1,04
TRAN	59,80	3,37	22,063	15,50	62,50	266,56	14,2	43,12	1,26
YPFD	470,00	5,19	9,662	315,99	470,00	44,15	88,2	33,03	1,03

ADRS

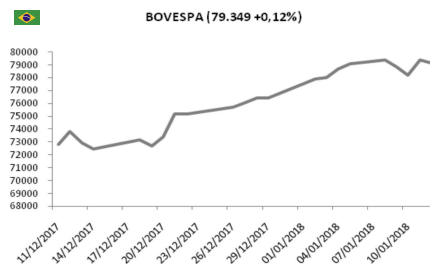
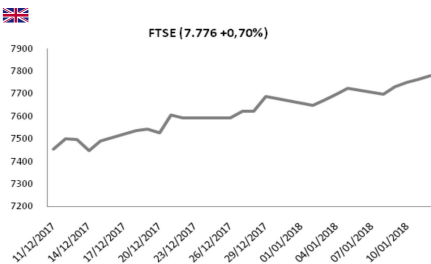
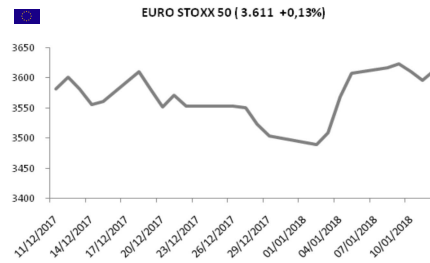
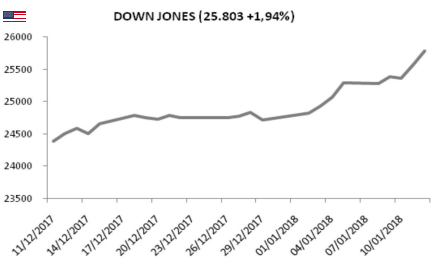
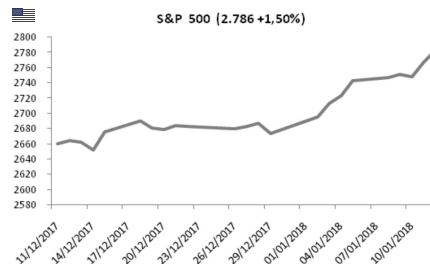
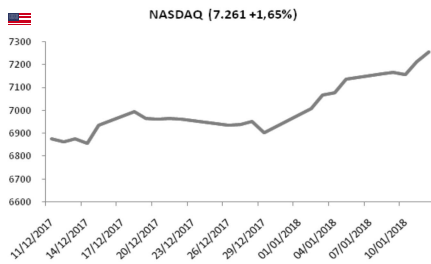
BFRA	25,90	1,21	1,032	14,94	25,85	38,97	29,2	29,13	1,23
EDN	52,82	4,91	4,467	29,10	54,25	63,27	33,0	27,84	1,23
IRSA	28,90	-9,43	2,432	19,25	32,91	52,75	-	35,34	0,82
PAMP	70,46	2,27	4,102	39,46	71,37	73,15	23,5	31,77	1,18
TEO	38,77	2,05	6,880	18,71	40,19	99,74	19,8	33,79	0,83
TGSU	22,99	0,22	1,439	9,68	24,00	124,83	29,4	34,31	1,04
TS	34,53	4,59	6,968	25,92	37,21	-4,70	70,5	25,83	0,41
TX	34,34	2,50	6,015	22,21	34,00	41,07	8,0	28,63	1,14
YPF	25,02	8,87	7,944	18,50	26,48	19,30	87,8	32,54	1,03
LOMA	25,06	3,93	6,944	20,80	25,20	-	44,9	-	-
CRESY	21,06	-6,27	-3,622	15,70	23,69	26,05	-	29,97	0,76
SUPV	31,66	6,36	4,434	13,27	31,57	118,77	20,8	30,17	0,77
MELI	342,68	3,14	8,695	172,85	344,18	93,50	113,7	39,58	2,05

> Renta Variable Local



- El índice Merval alcanzó un nuevo record semanal, y cerró las cinco ruedas en los 32.763, una ganancia del 1,8% y muy cerca del objetivo de corto plazo, los 33.000 puntos, en lo que es un adelanto de los excelentes balances de las empresas que ya empezaron a salir reportados durante esta semana. Se destacó el incremento del volumen operado.
- La mayor parte de las empresas del panel líder finalizaron con ganancias, entre las que se destacaron JMIN, CECO2 y CEPU.
- A nivel técnico, el índice quedó con un RSI de 74, lo que marca un nivel importante de sobrecompra, aunque creemos que el ajuste final estará en el nivel del objetivo de corto plazo.

Renta Variable Internacional



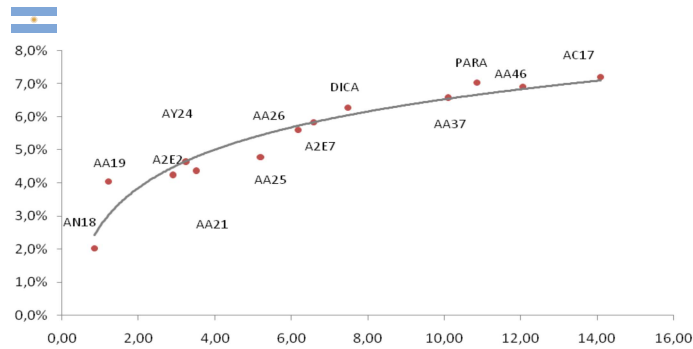
- Semana de asombrosas ganancias en Wall Street, donde los índices ganaron en promedio un 1,5% y el Dow Jones, su principal índice, seguía conquistando nuevos récords impulsado por unos resultados del gigante bancario JPMorgan que superaron las previsiones.
- Los beneficios del banco bajaron un 1 % en el conjunto del 2017, tras sufrir un impacto negativo extraordinario en el último trimestre de 2.400 millones por la aprobación de la reforma fiscal, pero su facturación fue mejor de lo previsto al crecer un 4 %.
- La semana estuvo marcada por el índice de precios al consumo (IPC), que creció un 0,1 % en diciembre y dejó la inflación total de 2017 en el 2,1 %, en línea con las previsiones de los analistas.
- La Bolsa de Brasil cerró con descensos este viernes; los retrocesos de los sectores bienes raíces, consumo, y energía eléctrica impulsaron a los índices a la baja. Al cierre de São Paulo, el Bovespa cayó un 0,02%, aunque en la semana acumuló una leve suba del 0.13%.
- La agencia de calificación de riesgo Standard & Poor's anunció el jueves que ha rebajado en un escalón la nota de Brasil, que ha pasado de "BB" a "BB-", con una "perspectiva estable", debido al retraso en la aprobación del ajuste fiscal y de la reforma de las pensiones.

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	595	5,33	74,19	14,570	29,81
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	407	4,10	94,15	2,940	15,5743
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	170	27,19	96,29	2,130	4,656
NF18	BOGAR 2018	2,00	4/2/18	10	-4,62	100,35	0,050	19,6049
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.005	2,03	105,92	0,840	15,0916
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.065	6,28	116,41	7,470	15,41
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.065	6,28	116,41	7,470	21,2
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	813	4,63	110,72	8,260	18,23
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	785	5,06	106,9	8,170	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.002	6,57	114,02	7,420	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	2.977	6,68	113,07	7,390	16,7
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	220	0,00	0	0,000	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.340	7,04	71,1	10,850	18,03
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.360	6,90	72,16	11,030	17,41
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.287	7,42	68,28	10,820	27,27
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.300	7,32	68,97	10,960	18,07
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	385	4,95	66,52	13,230	30,38
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	345	5,81	59,61	13,180	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	207	0,00	0	0,000	25,72
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	197	0,00	0	0,000	32,16
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	106	24,48	102,9	0,950	11,2549
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.167	4,65	113,91	3,230	13,99
AM18	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	1.870	7,74	99,17	0,170	13,4212
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.100	4,10	109,85	2,420	14,8749
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	104	25,43	100,24	0,110	0
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	109	24,86	105,5	1,560	0
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	267	5,20	95,97	1,340	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.950	4,04	102,72	1,200	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.052	4,25	107,94	2,890	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.146	5,60	112,73	6,170	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.098	6,91	110,17	12,050	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	258	0,00	0	0,000	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	134	3,43	97,08	3,290	10,5283
TM18	BONTE 22,75% 18	22,75	5/3/18	108	25,48	99,84	0,120	0
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	105	24,83	98,65	0,560	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	102	17,20	98,12	3,500	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	105	15,92	100,64	4,550	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.078	5,83	107,57	6,570	15,1215
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.010	4,37	104,65	3,500	23,047
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	108	18,04	102,18	2,510	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	106	25,30	104,81	2,570	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.133	6,58	111,92	10,100	17,1127
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.000	4,78	105,41	5,180	16,5197
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	112	25,40	109,56	1,720	10,1583
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	124	3,97	96,39	2,150	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.891	7,20	100,71	14,080	16,1617
L2DF	L2DF8	0,00	23/2/18	0	0,00	0	0,000	0,00
L2DN	L2DN8	0,00	16/11/18	0	0,00	0	0,000	0,00

- En BCRA anunció este martes una baja de 75 puntos en la tasa de referencia fijándola en 28%. En el mercado secundario de Lebac, el anuncio no modificó nada, las tasas se mantuvieron similares a la semana previa y siguen mostrando una curva de rendimientos decrecientes, una curva de pendiente negativa.
- Dentro de los que cotizan en pesos, el TJ20 tuvo una buena semana avanzando un 3,71% y el PR15 avanzó un 2,5% (sigue interesante para comprar).
- Recomendamos comprar Lebac de 30/60 días, TJ20, PR15 y TC20 dentro de los títulos en pesos y dentro de los títulos en dólares AY24.
- La próxima semana tener muy presente la licitación de Lebac el día martes. Se espera las tasas sean similares a las del mercado secundario.

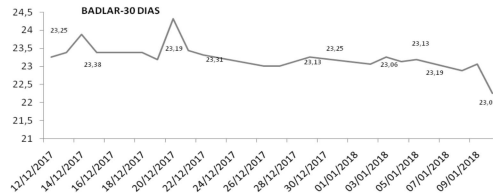
> Renta Fija



Tasas

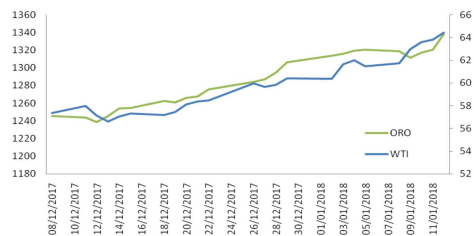
TASAS LOCALES		TASAS INTERNACIONALES		CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
BADLAR PRIVADA \$	22,97%	LIBOR 90	1,72%	30	27,00%
PLAZO FIJO 30D \$	23,10%	LIBOR 360	2,16%	60	27,00%
BAIBAR	27,08%	EEUU 90	2,12%	90	27,00%
TASA DE PASE BCRA	28,75%	EEUU 5 AÑOS	2,35%	120	27,00%
BADLAR USD	0,63%	EEUU 10 AÑOS	2,55%	180	27,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%	EEUU 30 AÑOS	2,85%	360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	28,75%	5	28,00%
63	28,80%	40	27,05%
91	28,80%	68	26,80%
147	28,75%	124	26,30%
210	28,69%	187	26,00%
273	28,70%	250	25,75%



Commodities

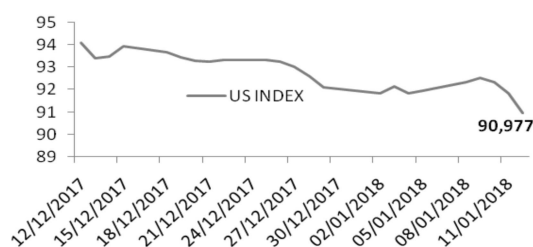
ORO (XAU)	1338,2
SOJA CHICAGO	346,86
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	64,37
PETROLEO (BRENT)	69,83



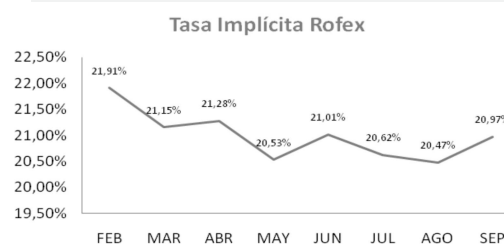
El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,78 % y cerró en 64,30 dólares el barril, de tal manera que acumuló su quinto día consecutivo de ganancias y se situó en su nivel más alto en más de tres años. Al final de las operaciones, los contratos futuros del WTI para entrega en febrero, los de más próximo vencimiento, subieron 0,50 dólares con respecto al cierre anterior.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ENE	18,92	21,04%
FEB	19,243	21,91%
MAR	19,55	21,15%
ABR	19,915	21,28%
MAY	20,178	20,53%
JUN	20,525	21,01%
JUL	20,83	20,62%
AGO	21,14	20,47%
SEP	21,5	20,97%



DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	18,662	-0,10%
EUR/ARS	22,73965	1,18%
BRL/USD	3,2058	-0,30%
EUR/USD	1,2185	1,28%
GBP/USD	1,3734	1,46%
USD/JPY	111,03	-0,19%
USD/CHF	0,968	-0,79%
USD/UYU	28,6	-0,14%
USD/CNY	6,4607	-0,54%
DXY I.Dólar	90,937	-1,00%



El dólar cortó la racha alcista de varias semanas consecutivas y cerró la semana con un retroceso de 20 centavos. En el mercado minorista cerró a \$ 19,00 y en el mayorista a \$ 18,69. Esta semana estuvo cargada de información importante que repercutió en la cotización de la divisa. Primero el martes el BCRA anunció cambios en la tasa de referencia bajándola 75 puntos dejándola en 28 % y el jueves el Indec publicó el dato de inflación de Diciembre, el cual fue 3,1%, y totalizo una suba anual en el nivel de precios de 24,8%. Esto conlleva a que en primer momento el dólar baje y al finalizar la semana luego de los datos de inflación el dólar recupere algo de terreno.

Tener muy presente que el gobierno colocará USD 9.000 millones de dólares en las próximas semanas y la liquidación del agro comienza en breve, a pesar del atraso cambiario, el mercado estará lleno de dólares, la presión para que quede planchado por lo menos un tiempo es importante.

A nivel internacional el dólar tocó mínimos de 2014. Cerró en 90,61 respecto a las principales monedas. Esta abaratándose respecto al resto y esto directamente nos favorece en términos reales.

Indicadores Económicos

INFLACIÓN MINORISTA: El IPC oficial de diciembre mostró un incremento de 3,1% MoM y de esta manera acumuló en 2017 un aumento de 24,8% YoY. La suba de diciembre fue la más alta del año y estuvo impulsada por el aumento en las tarifas de gas, luz y otros combustibles (+17,8%). El IPC núcleo aumenta 1,7% MoM y 21,13% YoY, en el mes de diciembre. La variación anual de precios se ubicó por debajo del IPC Gremios (27,3%) y de la Ciudad de Buenos Aires, pero por encima del IPC Congreso (24,6%).

CONSTRUCCIÓN: Con el impulso de la obra pública y privada fomentado por el Gobierno, prevén otro año de crecimiento para la construcción (8% aproximadamente) tras el crecimiento de 12% y 13% que tuvo en 2017. Las compras de insumos para la construcción aumentó 13,7% YoY en 2017 (según el Índice Construya). Se llegó a dicha cifra tras los aumentos en el mes de diciembre de 11,2% YoY y 9,01% desestacionalizado.

ESTIMACIONES: El Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) indicó que Argentina atraviesa, desde agosto de 2017, un estado de "estancamiento" en la actividad económica. El Informe realizado por el IARAF se basó en los últimos registros publicados por el INDEC. Por ejemplo en el mes de octubre hubo una caída de 0,02% MoM y en los dos meses restante (noviembre y diciembre) el crecimiento es nulo.

SECTOR AGRO: Pese a la baja gradual de 0,5% mensual (poroto, aceite y la harina) en las retenciones al complejo sojero, se espera que el sector aporte USD 7.100 M en dos años en materia de retenciones al Estado, así lo informó la Bolsa de Cereales de Córdoba. Ingresarían USD 4.000 M en 2018 y USD 3.100 M en 2019.

MERCADO INMOBILIARIO: En base a un reporte inmobiliario se conoció que el precio de los departamentos usados, por el impulso de los créditos hipotecarios, aumentó 12% en USD durante 2017. Si se tiene en cuenta la devaluación en el tipo de cambio el valor de las propiedades usadas en dólares creció 32,58% YoY.

PRÉSTAMOS BANCARIOS: Según el informe monetario del BCRA los préstamos bancarios crecieron 1,5% YoY en diciembre. Los préstamos hipotecarios en pesos fueron los de mayor actividad ya que durante tres meses crecieron a un ritmo de 7,8% real por mes, en promedio. De manera nominal, los créditos hipotecarios acumularon una suba de 106,7% en los últimos doce meses.

AUTOMÓVILES: El patentamiento de autos importados 0Km creció 49% YoY en 2017 (más de 600.000 unidades). En cambio, el patentamiento de 0Km de origen nacional cayó 3%. De hecho la producción de vehículos nacionales en 2017 cayó 0,1% YoY.

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 MEGABONO CRÉDITO 180 VDFA	430.000.000	6	BADLAR + 2% (24% - 32%)	AAA	28,00%
FF GARBARINO 140 VDFA	581.600.000	3,8	BADLAR + 1% (23% - 29%)	AAA	27,43%

Calendario

LUNES 15

USA Día de Martin Luther King

MARTES 16

ARGENTINA Índice del Costo de la Construcción (ICC). Diciembre de 2017

ARGENTINA Licitación de Lebacks.

MIÉRCOLES 17

USA IPC en la zona euro (Anual) (Dic)

JUEVES 18

CHINA PIB (Anual) (4T)

USA Permisos de construcción (Dic)

USA Inventarios de petróleo crudo de la AIE

VIERNES 19