

## Reporte Semanal

Nº 224

Viernes 19 de Enero de 2018.

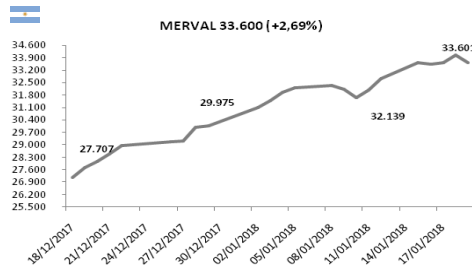
### Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	33.600,73	2,69	13,250	18.563,05	34.100,02	80,44	-	19,77	-
AGRO	23,95	3,04	3,404	16,48	31,75	42,49	21,6	46,53	0,79
ALUA	16,70	4,39	11,921	8,91	17,15	81,92	20,7	31,37	0,98
APBR	114,85	6,84	19,676	62,30	115,35	28,92	31,5	36,38	2,30
AUSO	117,80	7,04	12,623	54,88	121,85	107,45	31,3	37,53	0,48
BHIP	16,00	7,05	17,279	6,00	16,45	149,61	18,7	41,31	1,13
BMA	217,50	0,42	2,051	113,09	238,10	92,03	17,8	34,29	1,10
BOLT	10,50	-0,47	4,605	3,37	12,55	193,80	18,0	50,18	0,60
BYMA	335,00	1,06	-1,029	100,00	360,00	-	-	-	0,63
CECO2	22,75	18,80	52,351	11,50	24,40	89,84	184,1	47,76	1,26
CEPU	42,60	1,31	40,094	19,82	48,35	89,03	27,5	34,96	0,86
COME	5,14	8,23	9,322	2,65	5,34	89,37	-	35,15	0,81
CTIO	66,80	5,20	18,357	34,00	67,75	71,28	10,5	30,84	0,51
CRES	39,15	-0,25	-1,843	24,71	43,00	55,83	-	28,59	0,75
DGCU	61,50	0,82	39,242	15,40	64,00	278,48	37,6	47,75	0,64
EDN	55,90	11,37	20,874	23,70	56,50	124,34	37,8	32,46	1,24
FRAN	164,00	0,34	9,026	85,61	174,95	79,60	31,1	29,25	1,22
GGAL	136,90	2,93	12,126	48,11	139,50	174,91	24,3	30,29	1,03
JMIN	94,50	1,07	26,953	33,11	100,00	183,13	36,7	35,52	0,58
MIRG	618,95	3,19	17,676	258,00	690,00	80,24	15,2	44,21	0,48
OEST	37,50	7,22	11,748	20,02	39,50	85,52	21,2	41,79	0,44
PAMP	53,45	-1,02	9,218	26,50	56,15	99,27	24,4	32,02	1,17
PGR	9,84	-5,38	3,542	4,30	16,95	124,89	-	65,11	0,45
ERAR	16,30	12,03	13,542	9,52	16,50	67,89	13,0	31,82	0,99
SAMI	133,40	-0,30	12,205	96,20	14,00	24,41	66,2	32,02	0,84
SUPV	124,80	4,70	11,744	42,86	129,50	174,86	22,9	34,19	0,78
TECO2	147,00	0,72	9,543	57,88	150,50	145,24	20,3	31,63	0,83
TS	331,25	2,10	11,441	227,30	332,00	14,75	72,1	27,37	0,41
TGNO	77,70	0,65	5,414	15,80	82,50	395,91	-	40,73	1,04
TGSU	88,80	2,07	8,669	31,00	94,00	180,72	31,4	35,70	1,03
TRAN	60,00	0,25	24,617	16,50	64,80	246,59	14,5	42,88	1,27
YPFD	473,00	0,53	14,523	315,99	492,80	47,36	92,1	32,70	1,03

#### ADRS

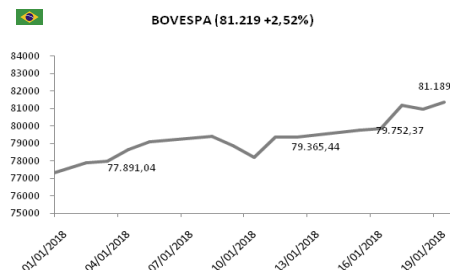
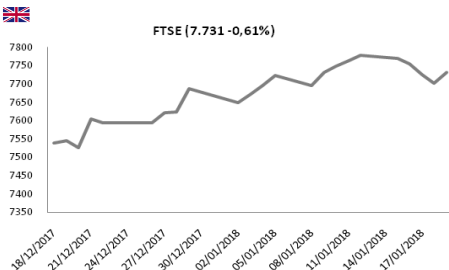
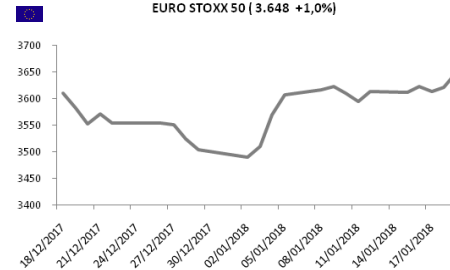
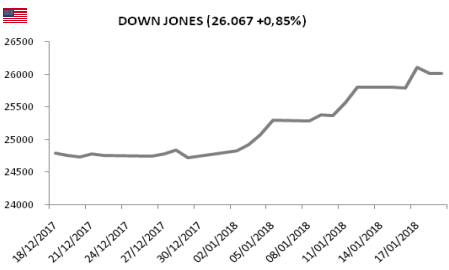
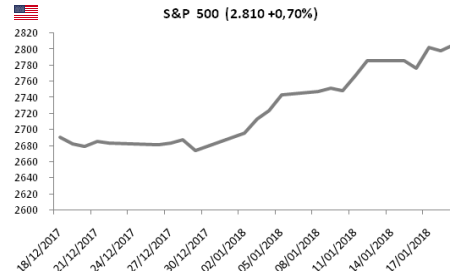
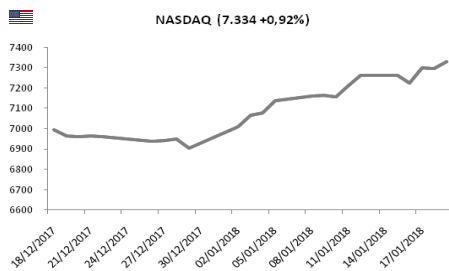
BFRA	25,81	-0,23	4,524	14,94	26,69	47,23	30,6	28,98	1,22
EDN	58,47	10,42	15,292	29,10	58,97	84,30	36,9	27,34	1,24
IRSA	28,71	-1,27	-0,372	19,25	32,91	50,77	-	35,72	0,81
PAMP	69,97	-0,74	5,797	42,15	72,85	64,69	24,0	31,62	1,17
TEO	38,71	-0,31	7,644	18,71	40,19	102,83	20,1	33,84	0,83
TGSU	23,23	1,35	6,163	9,72	24,21	136,24	31,0	33,79	1,03
TS	34,86	1,07	9,040	25,92	37,21	-3,37	71,9	26,07	0,41
TX	33,65	-1,98	5,888	22,21	34,68	33,69	8,0	28,90	1,14
YPF	25,01	-0,16	10,127	18,50	26,48	21,77	90,6	32,00	1,03
LOMA	24,69	-1,12	5,339	20,80	25,85	-	46,4	-	-
CRESY	20,72	-1,61	-5,387	15,70	23,69	26,67	-	29,46	0,75
SUPV	32,65	3,10	12,585	13,27	33,56	138,57	22,7	30,33	0,78
MELI	344,22	0,57	8,651	172,85	348,17	95,07	113,6	39,27	2,03

> Renta Variable Local



- El índice Merval se dió vuelta el último viernes, perdiendo un 1,3%, aunque con una ganancia semanal acumulada del 2,7%, destacándose CECO, ERAR, OEST y COME con subidas promedios del 8%.
- El principal indicador accionario, cruzo durante la semana los 34.000 puntos, tocando tres máximos consecutivos. El volumen ascendió a los \$1.100 millones por día, récord absoluto.
- Recomendamos mantener cautela hasta que se defina el posible ajuste hasta los 32.500 puntos como primer objetivo bajista de corto plazo.
- La noticia mas destacada de la semana fue la compra del 82,32% de CAPU en u\$s 109 millones, por parte de TGLT.

## Renta Variable Internacional



- Otra semana de ganancias en Wall Street, a pesar de la crisis legislativa que dejó a EEUU muy cerca del shutdown, el cuál se definirá este Viernes cerca de la medianoche. El DJI, el principal indicador del mercado, subió un 0,21% hasta 26.071,45 puntos, mientras que el S&P 500 subió un 0,44% y el índice del Nasdaq avanzó un 0,55%. Los índices en promedio, cerraron la semana con una ganancia del 0,5%.
- A nivel global, tras el buen cierre del mercado asiático motivado por los buenos datos de crecimiento económico en China que proporcionan datos optimistas sobre la recuperación del comercio mundial, Europa también cerró en positivo. El IBEX repuntó un 0,45 por ciento a 10.479,5 puntos, mientras que el panel FTSE300 avanzó un 0,46 por ciento. En la semana, el selectivo avanzó un 0,16 por ciento.
- En Brazil, el BOVESPA avanzó un 0,32%, para alcanzar un nuevo cierre en máximo histórico, los 81.219 puntos.

## Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	619	5,08	76.93	14,74	28.25
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	412	3,79	95.02	2,94	12.2229
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	171	27,41	96.06	2,11	4.6981
NF18	BOGAR 2018	2,00	4/2/18	10	-28,48	101.27	0,04	22.6893
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.010	2,97	104.99	0,82	15.064
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.083	6,35	115.79	7,44	15.31
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.110	6,23	116.81	7,47	21.35
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	824	4,50	111.8	8,27	16.8
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	809	4,73	109.76	8,22	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.040	6,54	114.18	7,40	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.000	6,73	112.67	7,37	15.77
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	220	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.360	7,00	71.42	10,84	18.13
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.380	6,87	72.47	11,02	17.14
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.320	7,28	69.32	10,80	29.28
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.330	7,21	69.85	10,94	18.43
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	395	4,78	68.05	13,27	27.83
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	345	5,84	59.44	13,17	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	209	0,00	0	0,00	24.68
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	192	0,00	0	0,00	33.2
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	106	24,53	102.87	0,94	10.2132
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.193	4,60	113.98	3,22	14.12
AM18	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	1.880	11,92	98.68	0,15	14.0875
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.125	4,05	109.92	2,40	14.9549
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	104	30,04	99.83	0,10	0
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	109	25,21	105.06	1,54	0
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	269	4,95	96.32	1,32	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.950	4,95	101.61	1,18	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.052	4,62	106.77	2,87	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.158	5,69	112.11	6,15	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.110	6,95	109.58	12,00	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	255	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	135	3,02	98.35	3,32	9.3639
TM18	BONTE 22,75% 18	22,75	5/3/18	110	11,40	101.24	0,11	0
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	107	23,56	99.31	0,55	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	103	17,13	98.35	3,49	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	105	15,98	100.39	4,52	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.100	5,84	107.53	6,55	15.0892
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.020	4,53	104.05	3,48	23.0929
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	108	17,95	102.36	2,50	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	107	25,11	105.37	2,56	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.147	6,63	111.41	10,06	17.0598
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.010	4,89	104.8	5,15	16.5973
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	112	25,42	109.26	1,71	10.1942
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	125	3,64	97.1	2,14	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.914	7,19	100.82	14,08	15.6
L2DF	L2DF8	0,00	23/2/18	0	0,00	0,000	0,00	0,00
L2DN	L2DN8	0,00	16/11/18	0	0,00	0,000	0,00	0,00

Esta semana hubo licitación de Lebacks, el resultado fue lo que el mercado esperaba, del vencimiento de VN\$398.437 millones se adjudicaron \$ 352.804 millones resultando una baja en el stock en circulación por VN \$45.633 millones.

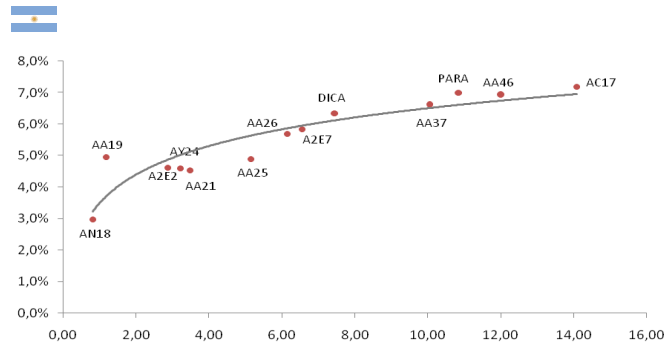
Las tasas de corte se ubicaron en 27.24%, 26.9%, 26.59%, 25.98%, 25.45% y 25.39% para los plazos de 35, 63, 91, 155, 210 y 273 días, respectivamente. En tanto en el mercado secundario al día viernes las mismas se estaban negociando a 30/40 puntos básicos menos.

El Tesoro Nacional licitará el próximo miércoles, dos letras en dólares por U\$S 800 mln, vencen U\$S 500 mln a 196 días (TNA 2,80%), y a 364 días (TNA 3,10%).

La tasa a 10 años de Estados Unidos avanzó en la semana hasta 2,66 %, un gran avance que repercutió en los bonos que cotizan en dólares que terminaron la semana a la baja, principalmente los más largos.

Recomendaciones: En pesos lebacks tramos corto 30, 60 y 90 días y PR15. En dólares Ay24, AO20, Pary, Dicy.

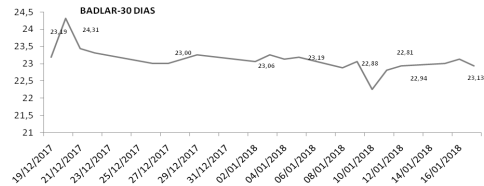
> Renta Fija



## Tasas

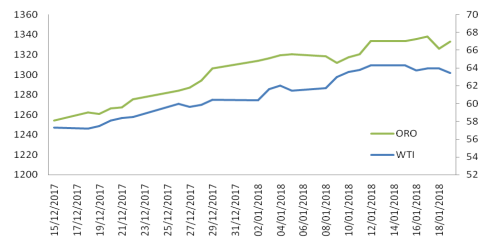
TASAS LOCALES		TASAS INTERNACIONALES		CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
BADLAR PRIVADA \$	22,88%	LIBOR 90	1,74%	30	27,00%
PLAZO FIJO 30D \$	23,00%	LIBOR 360	2,23%	60	27,00%
BAIBAR	27,63%	EEUU 90	2,20%	90	27,00%
TASA DE PASE BCRA	28,75%	EEUU 5 AÑOS	2,45%	120	27,00%
BADLAR USD	0,44%	EEUU 10 AÑOS	2,66%	180	27,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%	EEUU 30 AÑOS	2,93%	360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
35	27,24%	33	26,95%
63	26,90%	61	26,60%
91	26,59%	89	26,40%
155	25,98%	152	26,00%
210	25,45%	208	25,35%
273	25,39%	271	25,25%



## Commodities

ORO (XAU)	1333
SOJA CHICAGO	359,08
PLATA (XAG)	17
PETROLEO (WTI)	63,34
PETROLEO (BRENT)	68,76

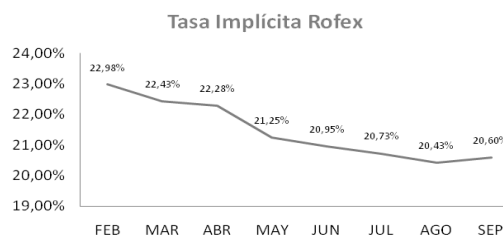
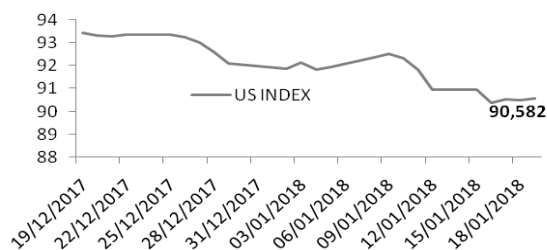


WTI bajó hoy un 0,91 % y cerró en 63,37 dólares el barril, coincidiendo con informes que dan cuenta de un descenso semanal en el número de plataformas de crudo operando en Estados Unidos. La firma Baker Hughes anunció hoy un descenso semanal de 5 unidades en el número de plataformas de crudo operando en Estados Unidos, hasta 747, por encima de las 551 que había el año pasado por estas fechas. Se trata del segundo descenso semanal en las últimas tres semanas, y puede confirmar la preocupación en el mercado por un incremento en la producción de petróleo de Estados Unidos.

## Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ENE	19,15	29,27%
FEB	19,44	22,98%
MAR	19,755	22,43%
ABR	20,097	22,28%
MAY	20,42	21,25%
JUN	20,715	20,95%
JUL	21,03	20,73%
AGO	21,34	20,43%
SEP	21,66	20,60%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	18,99	0,64%
EUR/ARS	23,20578	0,50%
BRL/USD	3,1946	-0,37%
EUR/USD	1,222	-0,14%
GBP/USD	1,3864	-0,19%
USD/JPY	110,76	-0,30%
USD/CHF	0,9628	0,43%
USD/UYU	28,56	-0,10%
USD/CNY	6,399	-0,29%
DXY I.Dólar	90,643	0,16%



- El dólar minorista sumó este viernes 14 centavos y cerró a \$19,29 pesos según el promedio que realiza el Banco Central (BCRA) y en el mercado mayorista mostró comportamiento similar y avanzó 12 centavos en la jornada. En ambos la divisa acumuló 29 centavos en la semana.
- En el mercado de futuros de dólar de Rufes, la cotización la divisa cerró la semana al alza en promedio 10 centavos, ajustando tasa respecto semana anterior. La curva de tasas implícitas esta plana en 20% promedio en todas las posiciones. La posición de Marzo cerró 19,65 pesos con una tasa implícita de 20,17%.
- Para tener los que quieran comprar dólares a plazo a un tipo de cambio más bajo, el martes y miércoles de la próxima semana habrá licitación de Letras del tesoro en dólares.

## Indicadores Económicos

- VENTAS MINORISTAS:** En el mes de noviembre las ventas en supermercados y shoppings a precios constantes crecieron 1,1% YoY y 1% YoY, respectivamente (según el INDEC). A precios corrientes, en los supermercados, la facturación subió 21% YoY, mientras que en los shoppings crecieron 16,8% YoY.
- CONSUMO:** Según privados, el consumo masivo durante 2017 cayó 1% respecto al año 2016, ya que la recuperación mostrada en los meses de septiembre, octubre y noviembre no continuó en diciembre.
- PRECIOS MAYORISTAS:** El IPIM (índice de precios mayoristas) aumentó 18,8% en el 2017 tras la suba de 1,6% YoY en el mes de diciembre, según el INDEC. La suba presentada durante el año estuvo impulsada por un crecimiento de 1,7% en productos nacionales y 0,6% en los importados.
- AUTOS USADOS:** La Cámara de Comercio del Automotor (CCA) informó que la venta de autos usados creció 16,89% en 2017, alcanzando 1.767.962 unidades vendidas. Dicha suba se dio tras conocerse el avance que tuvo el rubro en diciembre (+12,5%).
- CONSTRUCCIÓN:** el INDEC informó que el costo de la construcción creció 26,6% YoY durante 2017. Según el nivel general del ICC, los gastos generales aumentaron 44%, la mano de obra 26,8% y materiales 21,9%. En diciembre, la suba fue de 1,4% MoM. En la Ciudad de Buenos Aires, el ICC creció 21,9% en 2017.
- EMPLEO:** Los puestos de trabajo crecieron 1,9% en el 3ºT17 respecto a igual período de 2016, alcanzando la cantidad de 20.518.000 puestos. Los puestos de trabajo asalariados aumentaron 1,3% YoY, mientras que los puestos no asalariados se incrementaron 4,1%.
- MERCADO DE CAPITALES:** La CNV informó que durante el 2017 el financiamiento a través del mercado de capitales tuvo un avance de 54% YoY, alcanzando los ARS 298.590 M. En dólares la suba fue de 37%. En acciones el monto emitido fue de ARS 60.206 M (casi 13 veces por encima del año anterior). En ONs, la emisión totalizó los ARS 163.528 M (+25% YoY). Se destaca que la colocación de ONs en el exterior representó el 65% del total emitido en el año. En fideicomisos financieros, la colocación fue de ARS 49.503 M (+18% YoY).
- FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN:** Tuvieron un crecimiento de 69% YoY en el 2017, según la CAFCI. El patrimonio de dicho instrumento pasó de ARS 321.950 M en 2016 a ARS 544.151 M en 2017. Desde el sector, en 2018, esperan impulsar aún más el segmento de individuos.

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación	
FF BEST CONSUMER FINANCE XLVI VDFA	272.000.000	5,3	BADLAR + 3% (22% - 27%)	AAA	24/1/18	
FF SECUBONO 173 VDFA	283.139.554	6,2	BADLAR + 2% (24% - 32%)		24/1/18	

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO ON						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR	

## Calendario

### LUNES 22

ARGENTINA	Pago renta y amortización de PU019
ARGENTINA	Pago de renta de TC21

### MARTES 23

ARGENTINA	"ndice del Costo de la Construcción (ICC). Diciembre de 2017
ARGENTINA	Licitación de Letes.

### MIÉRCOLES 24

ARGENTINA	Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). Noviembre de 2017
ARGENTINA	Licitación de Letes.
USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
USA	Ventas de viviendas de segunda mano (Dic)

### JUEVES 25

BRASIL	Feriado Brasil. Aniversario de la ciudad de São Paulo
UE	Decisión del BCE sobre tipos de interés (Ene)

### VIERNES 26

ARGENTINA	Pago de renta de A2E2
ARGENTINA	Pago de renta de A2E7
ARGENTINA	Amortización de L2DE8