

Reporte Semanal

Nº 225

Viernes 26 de Enero de 2018.

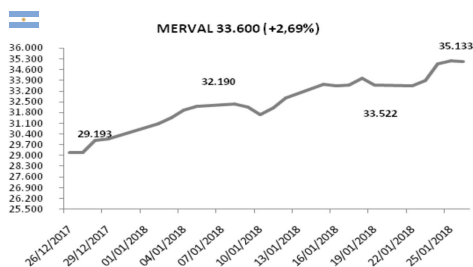
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	35.133,23	4,59	16,883	18.717,51	35.189,15	81,08	-	19,68	-
AGRO	25,80	8,63	8,723	16,74	31,75	45,48	22,7	45,84	0,79
ALUA	17,40	4,50	13,907	8,98	17,90	71,30	21,1	30,93	0,97
APBR	135,30	17,81	36,264	62,30	133,20	49,66	33,5	37,17	2,30
AUSO	119,90	2,48	12,717	56,92	124,95	113,08	31,3	34,84	0,48
BHIP	18,00	12,85	27,941	6,00	17,50	147,16	20,4	41,49	1,14
BMA	215,00	-1,13	-1,382	115,47	238,10	73,20	17,2	33,83	1,07
BOLT	10,10	-3,81	2,102	3,37	12,55	177,92	17,6	49,70	0,59
BYMA	354,75	5,90	5,647	100,00	364,00	-	-	-	0,67
CECO2	22,30	-1,98	44,514	11,50	24,60	77,31	174,6	47,65	1,26
CEPU	45,95	7,99	48,113	19,82	48,35	97,98	29,1	35,97	0,89
COME	5,19	1,17	11,229	2,65	5,44	92,03	-	35,11	0,80
CTIO	65,80	-1,50	15,822	34,00	69,00	68,03	10,3	30,75	0,51
CRES	42,90	9,30	1,966	25,83	43,00	57,66	-	28,43	0,74
DGCU	65,00	5,69	52,397	15,70	69,55	329,87	41,2	47,17	0,71
EDN	61,60	10,30	33,333	23,70	61,00	147,97	41,7	31,08	1,25
FRAN	166,00	0,94	9,058	85,61	174,95	66,34	31,1	28,95	1,20
GGAL	130,40	-4,75	7,963	48,11	140,00	158,57	23,4	30,09	1,02
JMIN	105,00	11,11	34,375	33,87	105,00	182,26	38,9	36,08	0,60
MIRG	649,85	5,09	20,903	258,00	690,00	85,51	15,6	43,07	0,49
OEST	43,15	14,00	23,926	20,02	43,45	105,73	23,5	40,16	0,46
PAMP	55,30	3,56	10,822	27,70	56,15	94,72	24,8	31,28	1,16
PGR	10,25	4,17	8,854	4,35	16,95	137,50	-	65,10	0,48
ERAR	17,10	4,91	15,972	9,82	16,80	56,14	13,3	31,38	0,99
SAMI	132,80	0,19	14,731	96,20	14,00	32,07	67,7	32,36	0,83
SUPV	127,50	2,16	14,546	43,35	132,25	190,30	23,5	33,77	0,77
TECO2	151,00	2,20	11,152	57,88	164,00	150,84	20,6	31,78	0,82
TS	359,00	8,41	19,492	227,30	355,25	19,49	74,6	27,55	0,42
TGNO	77,65	-0,19	3,342	16,00	82,50	368,48	-	39,96	1,09
TGSU	92,70	4,27	11,921	31,00	94,00	191,38	32,4	35,08	1,02
TRAN	63,85	6,42	29,213	16,50	65,00	261,43	15,0	42,57	1,27
YPDF	510,00	7,81	22,976	315,99	520,00	45,67	98,9	32,64	1,04

ADRS

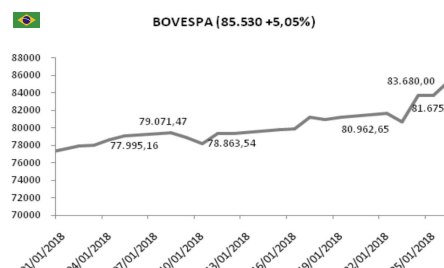
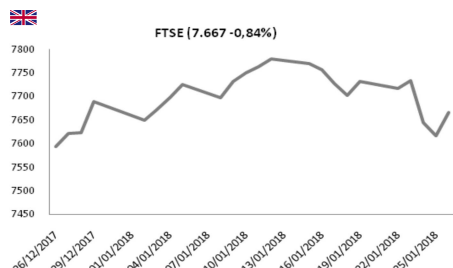
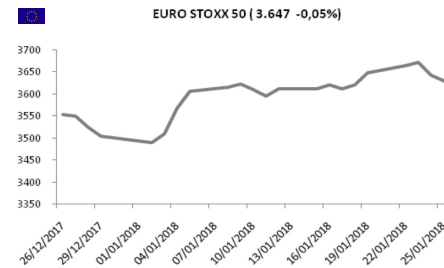
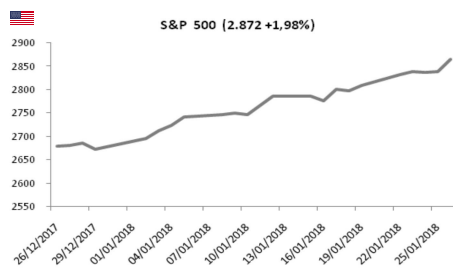
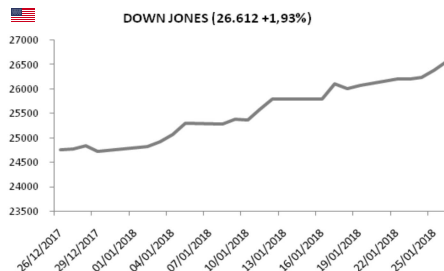
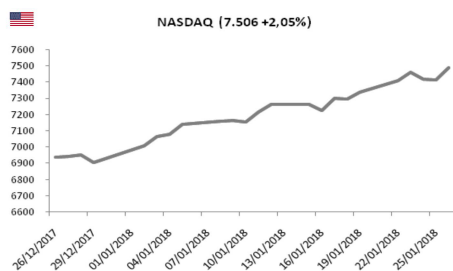
BFRA	25,36	-1,48	0,516	14,94	26,69	31,38	30,7	28,83	1,20
EDN	62,41	5,87	23,742	29,10	61,70	97,81	41,3	27,18	1,25
IRSA	29,27	1,99	-3,142	20,48	32,91	33,78	-	36,37	0,80
PAMP	70,20	0,49	3,968	44,70	72,85	56,45	24,6	31,08	1,16
TEO	38,29	-0,80	5,105	18,71	40,19	99,17	20,5	33,91	0,82
TGSU	23,43	0,52	5,263	9,72	24,21	134,23	32,0	33,45	1,02
TS	36,15	3,58	12,429	25,92	37,05	-3,63	74,1	26,12	0,42
TX	33,80	0,89	5,983	22,21	34,68	42,17	8,0	28,74	1,12
YPF	25,89	3,60	14,273	18,50	26,70	16,82	98,1	29,39	1,04
LOMA	23,93	-3,08	4,340	20,80	25,85	-	46,8	-	-
CRESY	21,71	4,88	-5,387	16,45	23,69	24,93	-	29,42	0,74
SUPV	32,07	-2,35	11,767	13,97	33,85	133,97	23,4	30,30	0,77
MELI	377,67	9,19	14,428	180,22	363,76	96,35	119,7	39,20	2,05

> Renta Variable Local



- MERVAL tuvo una de las mejores semanas en mucho tiempo, acumulando una suba de más del 4,5%, y cerrando por encima de los 35.000 puntos. El principal índice accionario lleva una ganancia acumulada del 15% en Enero.
- El volumen operado fue levemente inferior a la última semana, aunque el día miércoles operó con volumen récord histórico. APBR lideró las subas, luego de la confirmación de la condena a Lula Da Silva, marcó una ganancia de casi 18%. BHIP, OEST y JMIN marcaron subas de entre un 7% y 14%, tanto en el panel líder como el general.
- En terreno negativo finalizó GGAL, con un recrote del 4,7%, aunque seguimos posicionados de largo plazo en la principal acción bancaria del panel.

Renta Variable Internacional



- Wall Street cerró hoy con un triple récord en sus principales indicadores, beneficiado por el impulso que está generando la nueva tanda de resultados empresariales y por el fortalecimiento político de Trump.
- DOW JONES, el principal indicador del mercado, subió un 0,83 %, hasta 26.612,58 puntos, mientras que el S&P ganó un 1,17 % y el índice del Nasdaq avanzó un 1,28 %. En promedio los 3 índices ganaron un 1,10%, acumulando ganancias promedios arriba del 2% en la semana.
- BOVESPA alcanzó un rally de más del 5% durante la semana, luego de la confirmación de la acusación contra Lula Da Silva, lo que despejó la incertidumbre acerca de la posible candidatura presidencial. A pesar del feriado del día Jueves, el gigante índice Brazilerio siguió apostando a las ganancias, cerrando el viernes por encima de los 85.000 puntos, máximo histórico.
- En Europa, la Bolsa española tuvo su cuarta semana consecutiva al alza con una subida del 1,11 por ciento, propiciada por el avance de la banca por las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria por el Banco Central Europeo (BCE) si continúa el crecimiento económico en la zona euro.

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	620	5,09	76.75	14,71	27.32
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	419	3,35	96.22	2,93	12.3191
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	172	26,91	96.54	2,10	4.6623
NF18	BOGAR 2018	2,00	4/2/18	10	228,88	98.09	0,01	24.5044
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.085	3,14	104.73	0,80	15.7133
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.165	6,52	114.32	7,39	15.54
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.190	6,41	115.23	7,41	21.47
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	854	4,11	115.36	8,33	16.25
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	815	4,69	110,1	8,21	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.100	6,81	111.98	7,33	0
DIAO	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.000	7,28	108.36	7,24	16.83
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	1.405	7,06	71.04	10,82	18.54
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.412	7,01	71,4	11,00	17.37
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.399	7,10	70.74	10,78	30.54
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.360	7,37	68.77	10,93	19.16
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	408	4,56	70.05	13,32	27.62
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	345	5,87	59.23	13,15	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	209	0,00	0	0,00	19.95
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	190	0,00	0	0,00	33
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	107	24,13	102.97	0,92	9.2943
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.263	4,82	113.12	3,19	14.43
AM18	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	1.956	11,86	98.86	0,13	14.7698
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.185	4,49	108.71	2,38	15.1699
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	104	28,72	99.94	0,08	0
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	109	25,33	104.56	1,53	0
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	272	4,51	96.9	1,31	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.950	8,41	97.77	1,14	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.052	6,01	102.71	2,82	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.210	5,93	110.44	6,10	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.140	7,17	106.9	11,80	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	260	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	134	3,37	97.26	3,30	8.6732
TM18	BONTE 22,75% 18	22,75	5/3/18	109	25,21	99.91	0,09	0
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	107	23,43	99.39	0,53	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	105	16,62	99.97	3,50	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	106	15,71	101.54	4,53	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.084	6,06	106.18	6,72	15.3692
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.035	4,65	103.7	3,55	22.966
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	110	17,29	103.91	2,50	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	107	24,99	105.13	2,55	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.195	6,80	109.56	9,97	17.1027
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.041	5,36	102.38	5,11	16.8897
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	113	25,28	109.18	1,69	10.4186
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	126	3,79	96.82	2,12	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.970	7,26	99.82	13,92	15.7522

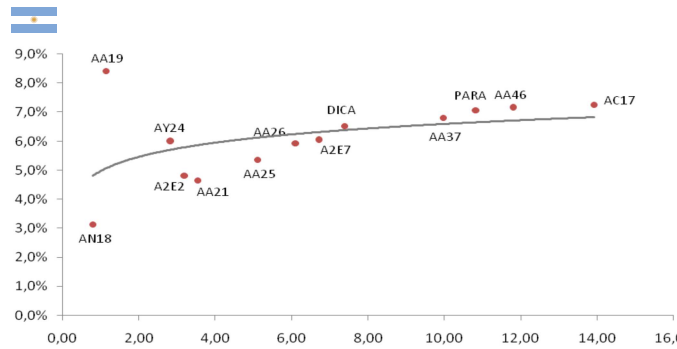
■ Durante la última semana tuvimos un importante rally del dólar, luego de que el BCRA recortara la tasa de referencia en 75 puntos básicos. A pesar de esto, entrar a las Lebacs sigue siendo conveniente debido a que el precio de equilibrio es más elevado. No obstante recomendamos comprar las Letras del BCRA, cubriendo la posición con un futuro del dólar para devengar un rendimiento en dólares. Las tasas de rendimiento de los bonos en pesos ligados a la inflación (CER) continúan ubicándose por debajo de las que ofrecen las Letras del Tesoro (Letes) en pesos y las Lebacs. Pero seguimos recomendando estos activos, debido a que vemos potencial ante mayores expectativas sobre un elevado nivel de aumento de precios por lo menos para el primer trimestre del año.

■ Los bonos argentinos internacionales en dólares, terminaron la semana profundizando las, en un marco en el que la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años de EE.UU. continúa mostrándose con tendencia alcista, operando en el nivel de 2,66%.

■ Además, los títulos públicos locales en dólares continuaron cayendo, ante las dudas de los inversores sobre el plan económico del Gobierno para este año y ante los temores que no se puedan cumplir con las metas tanto de inflación como de déficit fiscal.

■ En este contexto, esperamos un repunte en los precios después de varias ruedas de caídas. Por eso, sostenemos la recomendación de comprar soberanos en dólares de largo plazo con la intención de alargar duration. También sostenemos la recomendación de mantener bonos en dólares de mediano plazo, dado que podrían continuar mostrando precios estables.

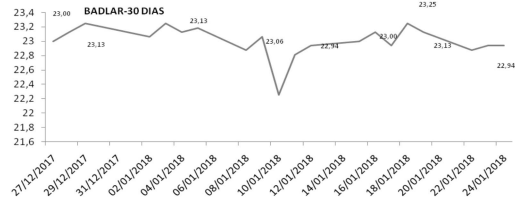
> Renta Fija



Tasas

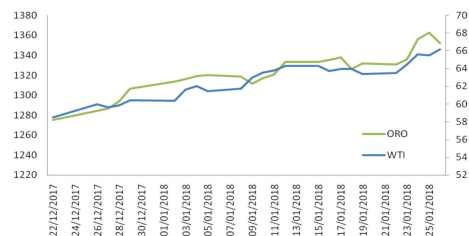
TASAS LOCALES		TASAS INTERNACIONALES		CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
BADLAR PRIVADA \$	23,03%	LIBOR 90	1,76%	30	27,00%
PLAZO FIJO 30D \$	22,90%	LIBOR 360	2,24%	60	26,75%
BAIBAR	26,42%	EEUU 90	2,24%	90	26,75%
TASA DE PASE BCRA	28,75%	EEUU 5 AÑOS	2,47%	120	26,75%
BADLAR USD	0,44%	EEUU 10 AÑOS	2,66%	180	27,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%	EEUU 30 AÑOS	2,91%	360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
35	27,24%	26	26,77%
63	26,90%	54	26,70%
91	26,59%	82	26,30%
155	25,98%	145	25,96%
210	25,45%	201	25,35%
273	25,39%	264	25,25%



Commodities

ORO (XAU)	1352
SOJA CHICAGO	362,11
PLATA (XAG)	18
PETROLEO (WTI)	66,14
PETROLEO (BRENT)	70,47



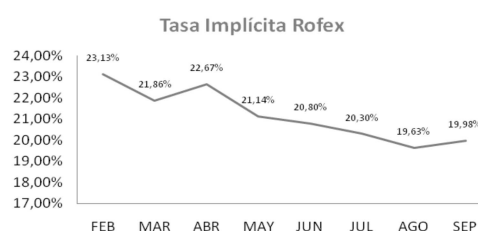
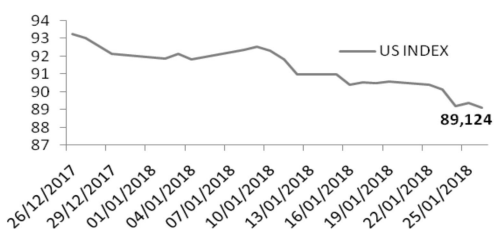
El precio de WTI subió hoy un 0,96 % y llegó a 66,14 dólares el barril, el precio más alto desde diciembre de 2014, cuando los precios internacionales del crudo estaban cayendo con fuerza por el exceso de oferta que había en el mercado. En la semana que se cierra, el WTI ha avanzado un 4,37 %. Coincidiendo con la subida de hoy, Baker Hughes informó de que el número de plataformas petrolíferas operando en Estados Unidos subió esta semana en 12 unidades, hasta un total de 759, frente a las 566 que había el año pasado por estas fechas.

La onza de oro cerró hoy en el mercado de Londres en 1.353,15 dólares, un 0,13 % menos que al cierre de la sesión anterior, con una ganancia semanal del 1,5%.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ENE	19,55	11,33%
FEB	19,93	23,13%
MAR	20,235	21,86%
ABR	20,625	22,67%
MAY	20,935	21,14%
JUN	21,235	20,80%
JUL	21,53	20,30%
AGO	21,8	19,63%
SEP	22,14	19,98%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	19,547	-0,03%
EUR/ARS	24,266	0,12%
BRL/USD	3,1524	0,17%
EUR/USD	1,2414	0,15%
GBP/USD	1,4142	-0,02%
USD/JPY	108,72	-0,61%
USD/CHF	0,9339	-0,74%
USD/UYU	28,28	-0,18%
USD/CNY	6,3199	0,02%
DXY I.Dólar	89,1	-0,33%



■ Semana movida para la cotización del dólar que terminó al alza en el acumulado semanal tocando el miércoles nuevos máximos históricos. En el mercado minorista cerró a \$ 19,80 según el promedio que realiza el BCRA y en el mercado mayorista la divisa terminó en \$ 19,547, en ambos mercado la divisa subió 54 centavos en la semana.

■ La baja de tasas de referencia del BCRA y los anuncios referentes a inflación fueron los principales impulsores de la fuerte suba de la divisa hasta el jueves donde el Banco Nación salió a frenar la suba poniéndose firme en vendedor. De esta manera se dio a entender que en 19,50/19,55 el gobierno ve un techo en el corto plazo.

■ La reservas internacionales cayeron u\$s 227 millones en la semana hasta los u\$s 62.940 millones.

En el mercado de futuros de Rofex, el volumen operado en la semana de contratos de dólar fue de 3.250.000 de contratos. Las tasas implícitas cerraron con ajustes a la baja luego de la importante suba en el spot. El dólar febrero cerró en \$19,92 con una tasa de 17,07%, Marzo en \$ 20,24 con 17,94% de tasa y Diciembre en \$ 23.05 con una implícita de 18,94%.

■ A nivel internación el dólar sigue perdiendo terreno respecto de las principales monedas. En esta semana el índice dólar cerró en 88.91 cayendo 1,64%, mínimo que no tocaba desde el 2014.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO CRÉDITO 182 VDFA	503.000.000	6,2	BADLAR + 2% (24% - 32%)	AAA	30/1/18
FF INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA VIII VDFA	200.000.000	12,7	BADLAR + 4% (20% - 30%)	A	30/1/18

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO ON					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF SECUBONO 173 VDFA	283.139.554	6,2	BADLAR + 2% (24% - 32%)	AAA	27

Indicadores Económicos

- ACTIVIDAD ECONÓMICA:** Según el INDEC, durante el mes de noviembre la economía tuvo un crecimiento de 3,9% YoY. Los sectores que impulsaron la suba fueron: la construcción, la industria, el consumo, y el sector agropecuario. En relación al mes anterior, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) aumentó 0,9%, y acumula una suba de 2,9% en 2017.
- PIB:** De acuerdo a datos de privados, la economía argentina durante 2017 habría crecido 2,8%.
- EXPECTATIVAS:** Las expectativas económicas cayeron 4% YoY y 9% MoM en diciembre, según privados. En lo que respecta a situación laboral y económica del país, el índice de expectativas finalizó el año en baja, cuando suele ser una época donde se tienen mayores expectativas. Influyeron en la caída de dichas expectativas los aumentos tarifarios, la reforma previsional, la reforma de ganancias y el paquete económico.
- INFLACIÓN:** Consultoras privadas estiman, en promedio, que la inflación minorista sufrirá una desaceleración en el mes de enero, ubicándose en 1,7% respecto a diciembre de 2017. El IPC no sufriría un salto considerable, ya que la devaluación todavía no se trasladó a precios y el aumento en combustibles fue tardío. Para febrero, esperan que el IPC muestre otro salto importante para ubicarse en un piso de 2%.
- BALANZA COMERCIAL:** El INDEC informó que la balanza comercial en 2017 arrojó un déficit récord de USD 8.471 M cuando en 2016 había reflejado un superávit de USD 1.969 M. El monto deficitario de 2017 se conoció tras saberse las cifras correspondiente al mes de diciembre (déficit de USD 847 M). En 2017, las exportaciones crecieron apenas 0,2% YoY y las importaciones tuvieron un avance interanual de 31,1%.
- INDUSTRIA:** Pese a la desaceleración de diciembre, la industria finalizó 2017 con una suba de 1,4% impulsada por minerales no metálicos y metales básicos, según el Índice de Producción Industrial (IPI) que elabora Ferreres. En el mes de diciembre, el sector industrial sufrió una desaceleración de 2,2% YoY por el magro desempeño en los sectores automotriz y alimentos y bebidas.
- PRODUCCIÓN ACERO:** Tras una suba de 21,8% en diciembre (380.800 Tn), la producción de acero en 2017 creció 12% YoY alcanzando las 4,62 millones de Toneladas (Tn), según la Cámara Argentina del Acero (CCA). Los sectores que impulsaron la producción de acero fueron la construcción pública y el agro (maquinarias).
- TURISMO:** Según datos difundidos por el INDEC la ocupación hotelera en noviembre de 2017 creció 7,9% YoY (4,1 millones de pernoctaciones). El total de viajeros hospedados fue de 1,9 millones (+8,2% YoY). Por otro lado, la cantidad de viajeros residentes aumentaron 8,8%, mientras que los no residentes lo hicieron en 6,0%.

Calendario

LUNES 29

MARTES 30

EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ene)
------	--

MIÉRCOLES 31

ARGENTINA	Estimador Mensual Industrial (EMI). Diciembre de 2017. INDEC
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Ene)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Decisión de tipos de interés

JUEVES 1

EEUU	PMI manufacturero del ISM (Ene)
------	---------------------------------

VIERNES 2

ARGENTINA	Dividendos Fecha Pago: Dividendo en Efectivo - ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.
EEUU	Nóminas no agrícolas (Ene)
EEUU	Tasa de desempleo (Ene)