

## Reporte Semanal

Nº 229

Viernes 23 de Febrero de 2018.

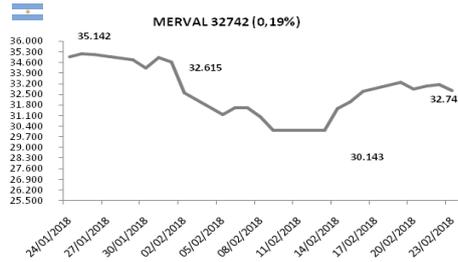
### Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	32742,389	0,199	10,175	18.717,51	35.461,52	66,33	-	21,70	-
AGRO	21,8	-1,802	-5,532	18,58	31,75	4,14	19,7	45,62	0,78
ALUA	14,8	-2,310	0,176	8,73	17,40	55,00	14,7	31,13	1,00
APBR	139,4	9,548	42,177	62,30	136,30	62,31	35,9	38,36	2,29
AUSO	119,65	7,117	12,248	59,28	124,95	85,93	31,2	34,89	0,47
BHIP	18,15	3,714	36,765	6,00	20,40	182,67	17,1	43,31	1,20
BMA	226,55	3,518	4,424	121,03	238,10	76,05	16,2	35,47	1,05
BOLT	9,12	-2,355	-5,405	3,97	12,55	139,88	16,3	50,11	0,64
BYMA	320,05	-2,050	-4,676	100,00	364,00	-	-	-	0,67
CECO2	19,1	-2,051	28,213	11,50	24,60	35,43	154,9	49,05	1,26
CEPU	34,9	-3,458	12,264	19,82	48,65	35,25	22,0	41,26	0,87
COME	4,42	-1,559	-4,873	2,77	5,44	61,52	-	36,12	0,79
CTIO	60,05	5,443	6,556	34,00	69,00	40,22	9,5	32,91	0,52
CRES	44,4	12,263	8,477	27,45	44,25	49,62	4,3	30,43	0,74
DGCU	64,8	-7,429	49,387	21,25	81,00	211,63	40,4	51,83	0,91
EDN	57,55	0,965	27,213	23,70	63,00	113,97	39,8	33,05	1,22
FRAN	163,35	-1,478	7,825	85,61	174,95	77,06	30,7	31,11	1,20
GGAL	130,75	-2,860	8,327	48,91	140,00	148,18	21,5	32,63	1,00
JMIN	109,45	8,474	44,087	33,81	116,78	209,87	41,6	40,87	0,65
MIRG	630,9	1,130	24,471	258,00	690,00	104,70	16,0	41,59	0,52
OEST	35,1	-0,707	3,295	20,02	43,50	58,51	19,6	41,92	0,44
PAMP	51,05	-1,066	5,311	27,70	56,15	75,46	23,5	33,05	1,16
PGR	8,7	-1,136	-10,104	5,60	16,95	41,24	-	66,12	0,68
ERAR	15,5	-4,908	7,292	9,90	17,20	43,14	12,3	29,80	0,98
SAMI	113,7	1,067	-3,998	96,20	14,00	9,14	56,6	32,09	0,81
SUPV	127,85	-0,390	14,235	43,35	135,00	167,84	21,9	36,73	0,83
TECO2	132,8	-2,389	1,930	60,27	156,84	98,03	18,1	32,88	0,82
TS	350,35	4,801	18,085	227,30	359,00	30,47	45,7	29,24	0,43
TGNO	69,55	-2,999	-3,810	18,30	82,50	284,76	-	41,36	0,98
TGSU	83,65	-4,345	2,589	35,80	94,00	128,42	29,7	36,67	1,00
TRAN	55,6	-2,627	15,322	19,00	65,50	155,43	13,4	43,81	1,25
YPFD	469,5	2,143	12,436	315,99	520,00	40,02	90,4	31,86	1,01

#### ADRS

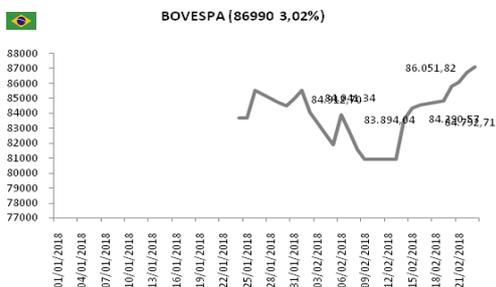
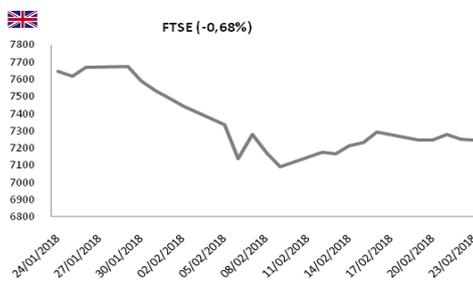
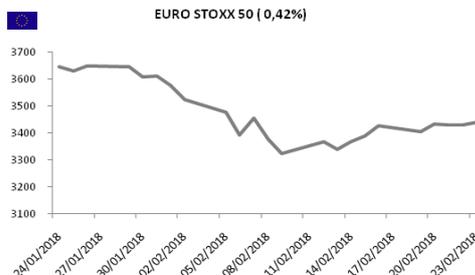
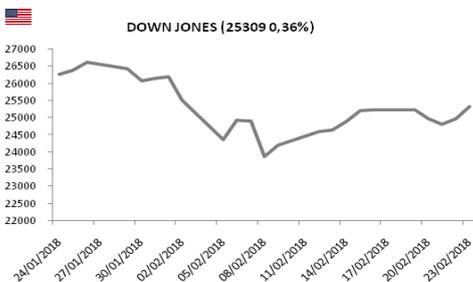
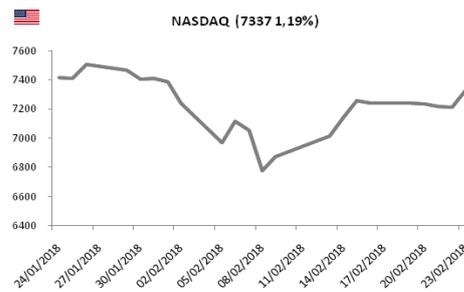
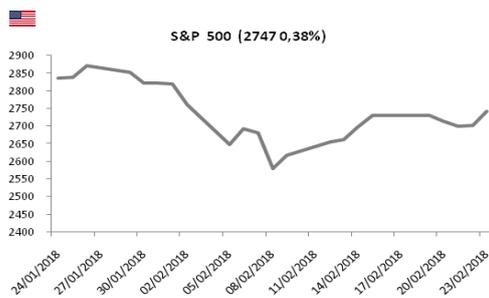
BFRA	24,55	-0,81	-1,508	14,94	26,69	36,15	30,5	31,68	1,20
EDN	58,03	0,22	18,048	29,10	63,02	74,09	39,8	28,30	1,22
IRSA	27,2	-0,22	-8,784	21,23	32,91	15,19	3,1	36,89	0,82
PAMP	63,98	0,08	-3,537	45,33	72,85	37,09	23,1	32,60	1,16
TEO	33,31	-2,89	-9,227	20,58	40,19	44,57	17,9	34,74	0,82
TGSU	21,07	-4,23	-5,623	11,60	24,21	75,56	29,1	35,51	1,00
TS	35,14	3,72	8,255	25,92	36,34	0,61	44,9	27,93	0,43
TX	36,63	-0,11	16,144	22,79	39,48	40,63	8,1	28,73	1,01
YPF	23,67	2,20	3,667	18,50	26,70	10,98	90,3	30,85	1,01
LOMA	22,43	-1,19	-1,953	20,03	25,85	-	44,9	-	-
CRESY	22,03	9,77	-0,815	17,31	23,69	13,35	4,2	31,24	0,74
SUPV	31,93	1,95	8,799	14,66	33,85	103,81	21,6	32,93	0,83
MELI	384,801	4,04	17,428	190,07	395,67	84,37	122,8	40,69	2,11

> Renta Variable Local



- En una semana con fuerte volatilidad el Merval cerró con una baja de 0,9% alcanzando máximos de 33373 puntos en la apertura del día Jueves, y mínimos de 32695 hacia la apertura del día Martes.
- Dentro de los eventos más destacados de la semana tenemos el comunicado de CRESUD de la recompra de acciones con un precio de \$50, que disparó la acción con ese precio objetivo presentando la mejor performance semanal del panel principal con un 12,44% de suba. Además, luego de la nueva emisión del día Lunes de Cablevisión Holding en Londres el papel tuvo un fuerte impulso en los primeros días de la semana. Por otro lado, la oferta por Metrogas efectuada por YPF, perjudicó el papel luego del anuncio que terminó recuperando terreno ubicándose finalmente un 9,8% por debajo del cierre de la semana pasada.

## Renta Variable Internacional



- En el plano internacional, luego de la publicación de los datos de empleo en los Estados Unidos el día Jueves que se encontraron por debajo de lo estimado, dan cuenta de una reducción en el desempleo, colocándonos en alerta ante una posible suba en la tasa.
- De cualquier manera los rendimientos en los bonos norteamericanos cerraron la semana en la baja permitiendo una recuperación en Wall Street y esperando por el anuncio del flamante chairman de la FED el día 28 de Febrero.
- En Europa se presenta una panorama similar, con una inflación en línea con lo esperado despejando el escenario de suba de tasas de los eurobonos.

## Renta Fija

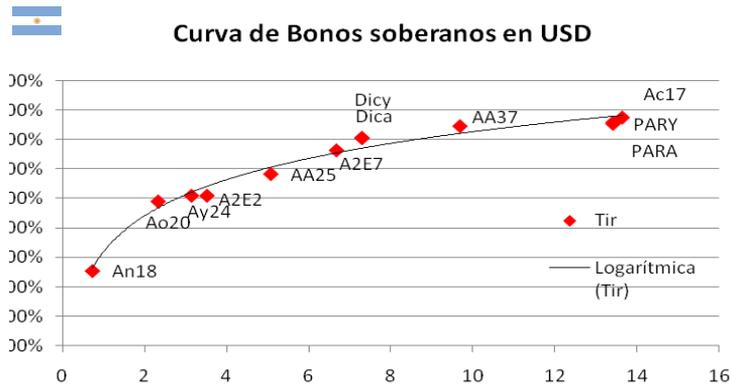
ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	626	5,23	75.42	14,54	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	416	4,04	94.43	2,88	13.4571
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	175	27,04	96.16	2,03	4.8969
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.140	2,56	104.7	0,73	14.8796
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.124	7,05	109.97	7,21	18.53
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.123	7,06	109.93	7,21	20.2
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	853	4,47	111.92	8,18	19.25
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	800	5,29	104.97	8,01	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.100	7,16	109.12	7,19	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.030	7,49	106.66	7,12	17.93
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	185	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.346	7,71	66.62	10,74	19.56
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.360	7,61	67.31	10,92	18.5
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.290	8,12	63.85	10,71	28.54
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.305	8,01	64.59	10,85	13.67
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	393	5,10	65.51	13,07	27.38
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	362	5,75	60.35	13,07	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	178	0,00	0	0,00	37.99
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	166	0,00	0	0,00	43.65
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	108	24,62	102.28	0,84	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.296	5,11	111.81	3,10	14.38
AM18	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	2.000	25,75	98.95	0,05	15.7833
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.216	4,88	107.48	2,30	15.2957
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	107	-54,02	100.56	0,01	0
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	112	24,92	104.96	1,45	8.2945
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	271	4,57	96.92	1,27	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1.950	10,98	95.43	1,05	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.150	5,17	104.99	2,76	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.190	6,50	106.72	5,97	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.050	7,78	99.86	11,21	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	220	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	135	3,83	95.91	3,21	10.8985
TM18	BONTE 22,75% 18	22,75	5/3/18	111	30,05	100.02	0,02	0
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	107	27,31	97.98	0,45	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	107	16,27	101.16	3,44	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	108	15,54	102.28	4,48	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.059	6,62	102.34	6,58	14.8298
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.052	5,08	102.11	3,47	16.4702
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	110	17,86	102.54	2,41	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	109	24,92	104.81	2,48	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.112	7,47	102.79	9,61	20.1706
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.040	5,84	99.94	5,00	16.8917
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	115	24,75	108.82	1,63	9.757
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	130	3,60	97.31	2,05	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.893	7,76	93.56	12,96	17.8121
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
A2E3	USD 4,625% 2023	4,63	11/1/23	1.950	5,43	96.93	4,27	0

La tasa a 10 años de la Fed tuvo una semana bastante volátil pero cerró sin cambios respecto de la semana anterior. Lo que le dio volatilidad fueron los resultados de las minutas de la Fed en la que dejó en claro que habrá suba este año y que pueden ser antes de lo previsto. Esto le dio volatilidad al mercado de bonos locales en dólares pero terminaron la semana sin grandes cambios. Los bonos que destacamos y recomendamos por rendimiento y coyuntura actual son el A020 que cerró con una Tir de 4,90%, el AY24 a 5,10% y el DICA con una Tir de 7,05%, este último es más riesgoso en el contexto actual, por ser más largo, pero puede obtener una ganancia de capital si se normaliza.

Respecto a renta fija en pesos esta semana fue la licitación mensual de Lebac donde se recortaron a las tasas respecto de la semana anterior, se renovó el 81 % de lo que venció, se adjudicaron VN 411.010 millones sobre un vencimiento de VN \$ 493.878 millones lo que generó una baja en el stock en circulación por VN \$82866 millones. Las tasas de corte se ubicaron en 26,25%, 26,5%, 26,30%, 25,50%, 25,25% y 25,00% para los plazos de 28, 56, 84, 147, 210 y 273 días respectivamente.

La próxima semana el tesoro licitará un Bono ajustable por CER vencimiento en 2023, BONCER 2023 y otro bono en pesos con vencimiento en 2020 que paga 1,7% mensual o cláusula gatillo de CER + 3,75.

> Renta Fija



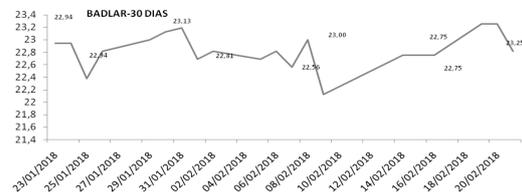
## Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	22,67%
PLAZO FIJO 30D \$	22,75%
BAIBAR	27,48%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,63%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	1,94%
LIBOR 360	2,45%
EEUU 90	2,39%
EEUU 5 AÑOS	2,62%
EEUU 10 AÑOS	2,87%
EEUU 30 AÑOS	3,16%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	27,50%
60	27,50%
90	27,50%
120	28,00%
180	28,00%
360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,75%	26	26,45%
56	26,50%	54	26,40%
84	26,30%	82	26,21%
147	25,50%	145	25,50%
210	25,25%	208	25,25%
273	25,00%	271	25,18%



## Commodities

ORO (XAU)	1330
SOJA CHICAGO	381,00
PLATA (XAG)	16,49
PETROLEO (WTI)	63,49
PETROLEO (BRENT)	67,29

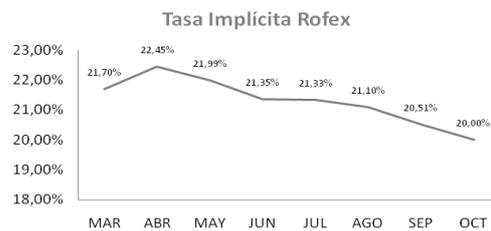
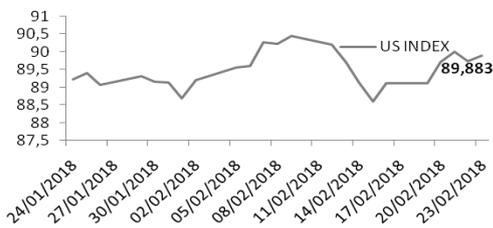


- El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) ganó hoy un 1,24 % y cerró en 63,55 dólares el barril, la segunda semana seguida que termina con una subida, favorecido por la escasez del "oro negro" en Libia.
- La falta de lluvias en Latinoamérica, fundamentalmente en Argentina recortan en casi 10 millones de toneladas las previsiones de soja y maíz, impulsando los precios de los commodities al alza.

## Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
FEB	20,03	22,56%
MAR	20,36	21,70%
ABR	20,74	22,45%
MAY	21,14	21,99%
JUN	21,44	21,35%
JUL	21,80	21,33%
AGO	22,15	21,10%
SEP	22,40	20,51%
OCT	22,70	20,00%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	19,95	0,11%
EUR/ARS	24,52	-0,19%
BRL/USD	3,24	-0,38%
EUR/USD	1,23	-0,29%
GBP/USD	1,40	0,07%
USD/JPY	106,88	0,13%
USD/CHF	0,94	0,44%
USD/UYU	28,47	0,14%
USD/CNY	6,33	-0,22%
DXY I.Dólar	89,88	0,16%



- El dólar cerró el viernes prácticamente sin cambios en \$ 20,28 en el mercado minorista según promedio de principales bancos y en el mercado mayorista la divisa cerró en \$ 19,95. En la semana el tipo de cambio subió 23 centavos recuperando parte de la baja de la semana anterior. En la suba prevalecieron los pesos que quedaron fuera de la licitación (\$ 95.000 millones) contra los ingresos por liquidación.
- A nivel internacional el índice dólar cerró en 89,78., cerrando su segunda semana consecutiva de alza, avanzando en la misma 0,87%. La Fed dejó claro esta semana que subirá las tasas por lo menos 3 veces en el año y que pueden ser antes de los esperado.
- Vemos que con el dólar fortaleciéndose afuera, que los ingresos por exportaciones van a caer por caída de producción generando menor presión a la baja, que las tasas de deuda soberana bonos afueras siguen subiendo y que el tipo de cambio sigue atrasado posicionarse en dólares o cubrirse en el mercado de futuros es un buena alternativa para resguardar.
- Las reservas del Banco Central terminaron la semana en u\$s 62.225 millones.

## 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 183 VDF A	388.493.429	6,7	BADLAR + 3 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	25,98%	

## Indicadores Económicos

- El índice de confianza del consumidor bajo 3% en febrero.** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) bajó 3% con respecto al mes de enero, según el Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Di Tella. En la comparación interanual, el índice mostró un incremento de 7,7% respecto a febrero de 2017.
- Tipo de Cambio.** Avanzando seis centavos a ARS 20,28 el tipo de cambio minorista marcó su segunda suba consecutiva, impulsada básicamente por una mayor demanda, acumulando así una suba de 23 centavos en lo que va de la semana. Por otro lado, con mayor volatilidad, en el segmento mayorista la suba fue de tres centavos para finalizar en ARS 19,98.
- Docentes rechazan el aumento de 15% y plus por presentismo para 2018.** A seis días hábiles del retorno a clases previsto para el 5 de marzo, en el segundo encuentro paritario del Gobierno de María Eugenia Vidal con los gremios docentes bonaerenses, rechazaron la oferta de un aumento en los salarios de 15% en tres tramos y sin gatillo, pero que suma el pago de un plus de hasta \$6.000 por presentismo de 2018.
- La producción industrial creció 1% en 2017.** Según la UIA, la producción industrial se expandió un 1% en el 2017, debido a los incrementos de las ramas de construcción, minerales no metálicos e industrias metálicas básicas. Por otro lado, la UIA estima que en 2018 se logrará un crecimiento industrial de entre 2% y 3%, aunque el nivel de empleo se mantendrá estable respecto a los actuales parámetros.
- Indicadores Monetarios.** En la jornada de ayer, las reservas internacionales registraron una caída de USD 43 M para ubicarse en USD 62.225 M.

## Calendario Febrero/Marzo 2018

### LUNES 26

EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Ene)
------	----------------------------------

### MARTES 27

EEUU	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Ene)
EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Feb)

### MIÉRCOLES 28

ARGENTINA	Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). Diciembre de 2017
ARGENTINA	Estimador Mensual Industrial (EMI). Enero de 2018
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Feb)
EEUU	PIB (Trimestral) (4T)

### JUEVES 1

ARGENTINA	Dividendo en Acciones - MOLINOS JUAN SEMINO S.A.
EEUU	PMI manufacturero del ISM (Feb)

### VIERNES 2

EEUU	Nóminas no agrícolas (Feb)
EEUU	Tasa de desempleo (Feb)