

Reporte Semanal

Nº 230

Viernes 2 de Marzo de 2018.

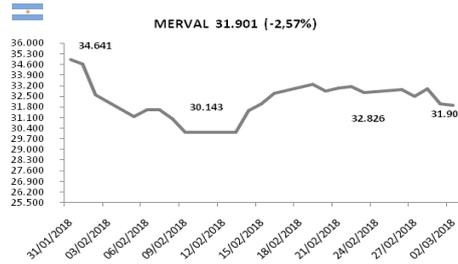
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	31900,699	-2,57	6,477	18.717,51	35.461,52	65,37	-	22,02	-
AGRO	20,15	-7,57	-14,255	19,09	31,75	1,66	17,9	45,87	0,80
ALUA	13,55	-8,45	-7,661	8,73	17,40	47,12	13,5	31,59	1,01
APBR	142,2	2,01	48,823	62,30	146,75	81,26	36,4	38,51	2,31
AUSO	128,5	7,40	18,254	59,28	130,50	108,00	33,5	35,23	0,48
BHIP	18,8	3,58	38,235	6,00	20,40	186,15	17,3	44,94	1,20
BMA	217,3	-4,08	0,138	122,02	238,10	78,09	15,5	35,72	1,05
BOLT	9,08	-0,44	-9,109	4,00	12,55	119,07	15,7	50,46	0,66
BYMA	356,8	11,48	4,941	100,00	364,00	-	25,6	NULL	0,69
CECO2	17,75	-7,07	11,285	11,50	24,60	25,00	33,7	50,15	1,27
CEPU	33,75	-3,30	6,132	19,82	48,65	40,19	20,8	40,93	0,89
COME	4,31	-2,49	-8,686	2,77	5,44	53,53	-	36,52	0,80
CTIO	53,5	-10,91	-6,469	34,00	69,00	33,03	8,3	32,97	0,53
CRES	44	-0,90	8,108	28,14	46,00	53,44	4,0	30,65	0,73
DGCU	62,1	-4,17	38,462	23,50	81,00	127,47	37,4	51,11	0,96
EDN	55,55	-3,48	21,421	23,70	63,00	113,24	37,9	32,43	1,23
FRAN	151,5	-7,25	-1,623	85,91	174,95	76,96	28,1	31,44	1,20
GGAL	122,95	-5,97	-0,606	48,91	140,00	146,62	19,8	33,05	1,01
JMIN	105,35	-3,75	37,434	33,81	116,78	189,81	34,9	41,35	0,66
MIRG	609,65	-3,37	18,875	258,00	690,00	111,82	15,3	39,83	0,52
OEST	34,7	-1,14	-0,573	20,02	43,50	61,39	18,8	42,53	0,44
PAMP	48,95	-4,11	-1,904	28,25	56,15	71,75	21,9	32,77	1,17
PGR	9,5	9,20	-1,042	5,89	16,95	61,29	-	61,55	0,60
ERAR	13,85	-10,65	-3,819	9,90	17,20	34,40	11,0	30,21	0,98
SAMI	111,95	-1,54	-5,766	96,20	14,00	2,90	55,6	32,20	0,82
SUPV	118,05	-7,67	5,027	43,35	135,00	152,01	20,1	36,81	0,84
TECO2	127	-4,37	-2,888	61,20	156,84	105,05	17,2	32,69	0,80
TS	359,05	2,48	21,712	227,30	370,00	41,92	44,9	29,69	0,43
TGNO	68	-2,23	-9,091	19,05	82,50	256,02	-	41,92	1,00
TGSU	79,6	-4,84	-4,154	35,80	94,00	114,56	27,7	36,56	1,01
TRAN	56,55	1,71	15,526	19,00	65,50	168,01	13,4	44,93	1,27
YPFD	452,05	-3,72	7,184	315,99	520,00	41,35	86,2	31,78	1,01

ADRS

BFRA	22,39	-8,98	-9,286	14,94	26,69	35,11	28,4	31,49	1,20
EDN	54,45	-6,48	13,722	29,10	63,02	65,07	38,8	28,41	1,23
IRSA	26,51	-3,00	-8,074	21,23	32,91	16,33	3,1	36,84	0,80
PAMP	60,61	-5,19	-8,205	45,94	72,85	31,88	22,3	32,92	1,17
TEO	31,38	-6,19	-11,084	21,20	40,19	49,54	17,8	34,47	0,80
TGSU	19,9	-5,64	-9,717	11,60	24,21	66,69	28,1	35,34	1,01
TS	35,5	0,91	12,178	25,92	36,34	7,55	46,5	28,56	0,43
TX	33,68	-8,18	9,750	22,79	39,48	27,70	7,7	28,65	1,11
YPF	22,61	-4,76	-0,262	18,50	26,70	6,98	87,7	30,95	1,01
LOMA	21,25	-3,58	-6,944	20,03	25,85	-	42,6	NULL	NULL
CRESY	21,7	-2,47	-0,407	17,31	23,69	15,36	4,0	30,65	0,73
SUPV	29,4	-8,18	1,262	14,66	33,85	95,29	20,3	33,27	0,84
MELI	385,92	-0,35	22,475	203,36	399,34	82,50	1315,1	41,24	2,04

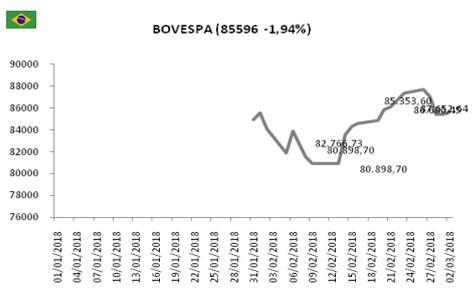
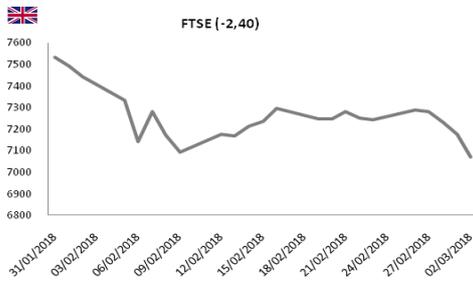
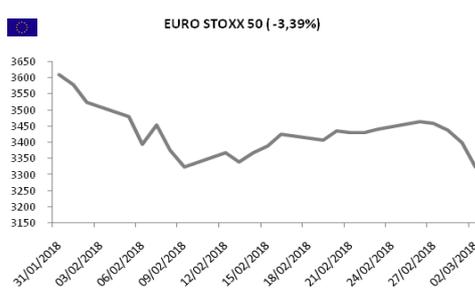
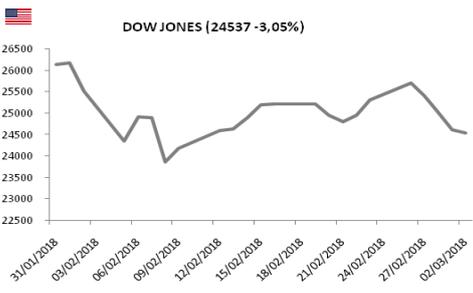
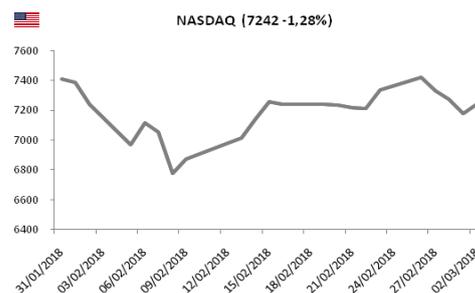
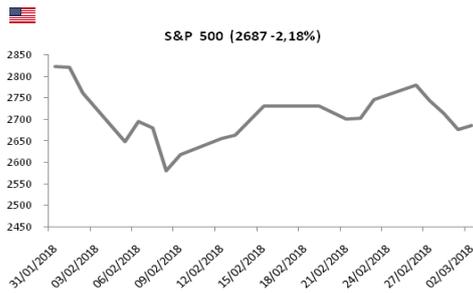
> Renta Variable Local



Continuando con una semana de bajas el mercado se contrajo hasta romper con su soporte de 31500 puntos alcanzando los 31100 y recuperándose al final de la jornada del día viernes para cerrar la semana con una baja de 3,8% cerrando en 31916 puntos. Los principales argumentos detrás de este sell off se encuentran en las políticas económicas implementadas por la mayor economía del mundo. En primer lugar el anuncio del nuevo chairman de la FED de mantener a la tasa de inflación de Estados Unidos cercana al 2% anual, abriendo la puerta a la posibilidad de suba de tasas de manera más estricta que la gestión anterior; en segunda instancia el anuncio de Donald Trump de incrementar los aranceles a la importación de Acero y Aluminio en el territorio norteamericano generando expectativas negativas del crecimiento del comercio internacional y por lo tanto de la economía mundial.

De cualquier manera haciendo un repaso a la finalización de la semana no todas fueron malas noticias. Las principales subas de la semana se encontraron en BYMA con una suba semanal de 11,48% en respuesta al buen balance presentado, a esta se suman PGR con una performance de 9,20% y AUSSO con una suba de 7,40%. Al contrario, las principales perjudicadas por el escenario internacional fueron SIDERAR(-10,65), CONSULTATIO(-10,91) y ALUA(-8,45).

Renta Variable Internacional



En cuanto a los escenarios internacional, los principales afectados fueron los mercados norteamericanos por las medidas mencionadas anteriormente. El resultado fue una baja de -1,28% en NASDAQ, -2,18% en S&P 500 y -3,05% en DOW JONES.

Por otro lado Bovespa cerro una semana a la baja afectado por la medida arancelaria de Estados Unidos dado que es el principal destino del acero brasileño. En Europa se estudian medidas arancelarias similares a las implementadas por la administración Trump.

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	622	5,34	74,19	14,43	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	417	4,27	93,87	2,85	13,094
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	174	27,33	95,69	2,00	4,4543
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2,175	2,58	104,5	0,70	11,6219
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3,160	7,14	109,26	7,17	15,43
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3,165	7,11	109,43	7,17	17,49
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	857	4,54	111,26	8,14	16,15
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	800	5,42	103,86	7,96	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3,100	7,41	107,19	7,11	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3,050	7,65	105,45	7,07	17,68
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	1,335	7,95	64,99	10,72	15,44
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1,365	7,74	66,46	10,90	15,97
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1,345	7,88	65,48	10,68	24,85
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1,340	7,92	65,24	10,83	13,39
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	392	5,17	64,99	13,03	13,1
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	365	5,73	60,57	13,05	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	175	0,00	0	0,00	36,3
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	169	0,00	0	0,00	42,79
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	108	24,89	102,19	0,82	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2,341	5,02	111,97	3,08	11,07
AM18	BONAR USD 2018	2,40	18/3/18	2,040	27,55	99,28	0,03	12,1277
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2,260	4,75	107,68	2,27	11,5316
AMX8	BONAR 2018 B+275	22,81	1/3/18	107	-78,86	100,49	0,00	0
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	105	25,15	104,63	1,52	9,2531
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	262	5,02	96,33	1,29	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	1,950	12,83	93,78	1,02	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2,150	5,80	103,17	2,73	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2,192	6,78	104,94	5,92	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2,058	7,91	98,46	11,09	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	220	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	137	3,80	96,04	3,19	9,1289
TM18	BONTE 22,75% 18	22,75	5/3/18	112	-39,99	100,79	0,01	0
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	109	25,16	98,79	0,43	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	105	17,11	98,42	3,38	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	108	15,61	101,9	4,45	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2,067	6,83	100,95	6,54	12,4845
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2,080	5,18	101,73	3,44	12,9706
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	110	18,00	102,1	2,39	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	115	22,49	110,33	2,51	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2,110	7,67	100,89	9,50	16,2822
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2,065	5,94	99,43	4,97	11,9603
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	114	25,29	107,81	1,61	8,2057
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	129	4,18	96,18	2,02	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1,892	7,91	91,87	12,71	16,0548
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	1,965	5,65	96,02	4,24	0

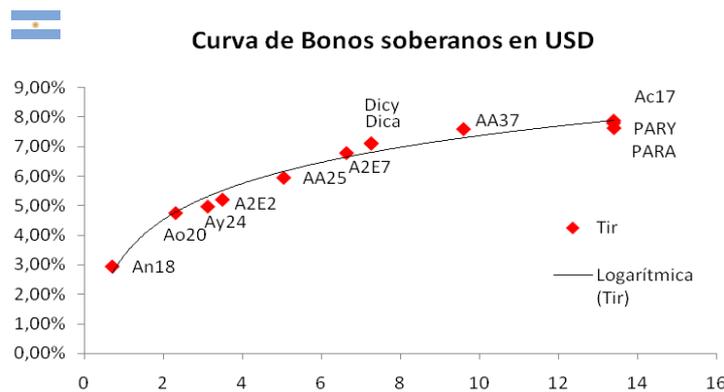
En renta fija en pesos lo más destacable fue que el banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 27,25 % argumentando que todavía la inflación preocupa y no es momento de bajarla (se espera que Febrero cerrará en 2.5%). Las tasas de Lebacs en el mercado secundario permanecieron estables respecto de la semana anterior, las más negociadas fueron las de Marzo, Abril y Mayo a 26.6%, 26,45% y 26,25% respectivamente.

Esta semana hubo una nueva licitación del Tesoro de títulos en pesos y les fue digamos que muy bien. Para el Bono vencimiento 2020 se colocaron VN 30.000 millones a un precio de corte de 1,015, es el que tiene clausula gatillo y el Boncer vencimiento 2023 consiguieron VN \$ 29.000, cerró bajo la par a un precio de \$ 9,925.

Respecto de los bonos denominados en dólares los más largos cayeron o se mantuvieron sin cambios en la semana a pesar de que la tasa a 10 años de EEUU terminó la semana sin cambios. En el tramo medio corto de la curva los bonos subieron principalmente por cobertura, rendimiento y menor riesgo. El riesgo país medido por el EMBI+Argentina subió a 417 puntos básicos.

Recomendamos en pesos Lebacs cortas hasta 90 días y en dólares el Ay24, DICA y AC17 y sintéticos dolar link.

> 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

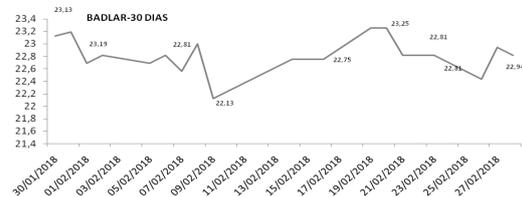
LIBOR 90	2,02%
LIBOR 360	2,51%
EEUU 90	2,40%
EEUU 5 AÑOS	2,63%
EEUU 10 AÑOS	2,87%
EEUU 30 AÑOS	3,14%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

30	28,00%
60	27,50%
90	27,50%
120	27,50%
180	27,50%
360	26,75%

LEBACS

Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,75%	19	26,60%
56	26,50%	47	26,45%
84	26,30%	75	26,20%
147	25,50%	138	25,75%
210	25,25%	201	25,50%
273	25,00%	264	25,50%



Commodities

ORO (XAU)

1323

SOJA CHICAGO

392,70

PLATA (XAG)

16,53

PETROLEO (WTI)

61,53

PETROLEO (BRENT)

64,6



El precio del petróleo intermedio de Texas (WTI) subió hoy un 0,43 % y cerró en 61.25 dólares el barril, rompiendo una racha pérdidas de tres días en la que pesó el anuncio de los aranceles a las importaciones de acero y al aluminio del Gobierno estadounidense para la próxima semana.

Al final de las operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York (Nymex), los contratos futuros del WTI para entrega en abril subieron 26 centavos con respecto al cierre anterior.

Grupos de la industria petrolera se opusieron ayer a los aranceles de un 25 % para las importaciones de acero y un 10 % para el aluminio, alegando que tendrán un impacto negativo en proyectos de infraestructuras relativos a la energía, subirá sus costes y eliminará empleos.

Rosario

Mitre 885
Tel: (0341) 528 3840 / 424 8170
bursatilros@transatlantica.com.ar

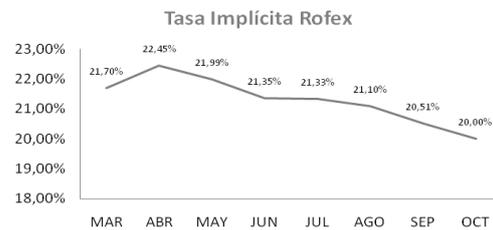
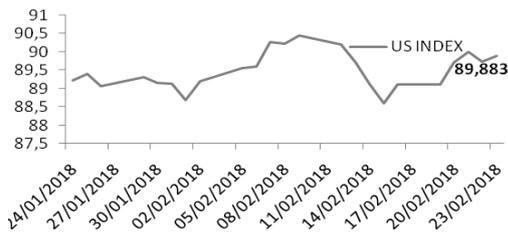
Córdoba

25 de Mayo 130
Tel: (0351) 569 0060 / 63 / 64
bursatilcor@transatlantica.com.ar

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAR	20,62	27,01%
ABR	21,04	23,79%
MAY	21,41	23,64%
JUN	21,80	23,72%
JUL	22,18	23,44%
AGO	22,53	22,79%
SEP	22,88	22,76%
OCT	23,22	22,19%
NOV	23,55	21,94%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,25	0,59%
EUR/ARS	24,96	1,06%
BRL/USD	3,25	0,04%
EUR/USD	1,23	0,46%
GBP/USD	1,38	0,14%
USD/JPY	105,72	-0,48%
USD/CHF	0,94	-0,47%
USD/UYU	28,38	0,18%
USD/CNY	6,34	-0,22%
DXY I.Dólar	89,96	-0,41%



- El dólar cerró este viernes en nuevo valor record tras alcanzar y cerrar en los \$ 20,54 para la venta en el mercado minorista según el promedio que realiza el Banco Central. En el mercado mayorista también cerró en record en \$ 20,258 avanzando 12,7 centavos. Con el avance de hoy la divisa acumuló una suba de 26 centavos.
- A nivel internacional el índice dólar apenas avanzó un 0,14% en la semana cerrando en 89,94 unidades. Había arrancado en la semana al alza hasta que el miércoles que sumado a la toma de ganancias en las bolsas de Nueva York Donald Trump anunció impuestos a la importación de acero y de aluminio del 25% y 10% respectivamente. Esto trajo mucho revuelo porque EEUU es parte importante de estos mercados y aparte de los efectos directos sobre los precios y competencia en estos mercados, el mercado no vio con buenos ojos esta medida bien proteccionista y teme que lo lleve a otros mercados.
- En el mercado de Futuros de Rofex el contrato de Diciembre cerró a \$ 23.835 quedando una tasa implícita del 21,59%. Lo que vimos en la semana fue roleo de posiciones por cierre de mes, la mayoría a Marzo y además apertura de nuevas posiciones por cobertura principalmente. Seguimos viendo potencial de suba en el corto plazo para la divisa.
- No se observó intervención del BCRA ni de bancos públicos en en el mercado cambiario y las reservas bajaron ayer u\$s 56 millones hasta los u\$s 61.452 millones.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF PVCRED XXXVI VDFA	143.667.000	6,1	BADLAR + 3 % (MIN 22% - 29% MAX)	AAA	5/3/18
FF CONFIBONO XLVI VDFA	144.000.000	4,9	BADLAR + 2 % (MIN 20% - 30% MAX)	AA	5/3/18
FF TARJETA SHOPPING CII VDFA	171.498.000	4,6	BADLAR + 3 % (MIN 23% - 31% MAX)	AAA	5/3/18

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

Indicadores Económicos

El patentamiento de autos subió 16% YoY en febrero.

El patentamiento de autos subió 16,1% interanual en febrero completando las 68.406 unidades y realizando su mejor bimestre de la historia, según informó la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). En comparación con el bimestre anterior mostró un crecimiento de 22,6%.

Las tarifas seguirían aumentando en el segundo semestre e inflación no bajaría.

Las tarifas seguirían subiendo durante el segundo semestre del año, con nuevos aumentos en electricidad y gas, y para la tercera parte de los usuarios residenciales de AySA (alrededor de 1 millón de hogares), a lo que se podría sumar un nuevo ajuste en el transporte público en Capital Federal y Gran Buenos Aires, según anticipó en enero el ministro Guillermo Dietrich. Esto generaría un nuevo crecimiento de la inflación.

Indicadores Monetarios.

Las reservas internacionales bajaron el jueves USD 56 M y finalizaron en USD 61.452 M.

El empleo registrado creció 2,2% en 2017.

Impulsado por el sector privado, el empleo registrado creció 2,2% durante 2017 con la incorporación de 268.000 trabajadores, según un informe oficial del Ministerio de Trabajo de la Nación. Con respecto a diciembre de 2015, el aumento es de 353.000 puestos.

Las exportaciones a Brasil crecen más que importaciones.

Las exportaciones argentinas a Brasil crecieron en febrero a un ritmo más elevado que las importaciones por primera vez en trece meses, a pesar que el déficit comercial bilateral se incrementó en el segundo mes del año 13% YoY. El incremento de 15% de las importaciones representó un alza de USD 194 M respecto de las compras externas realizadas en febrero de 2017, mientras que el incremento de 18% de las exportaciones significó un aumento de las ventas externas de USD 113 M respecto del mismo mes del año pasado.

Tipo de Cambio.

Tras la suba de 2,36% registrada en el mes de febrero, el dólar minorista arrancó el tercer mes del año con una ligera suba y cerró el jueves en ARS 20,44 vendedor. Sin embargo, el tipo de cambio mayorista subió ayer cuatro centavos para ubicarse en los ARS 20,18 (para la punta vendedora), después que el mes pasado subiera 2,39%."

Calendario Marzo 2018

LUNES 5

EEUU PMI no manufacturero del ISM (Feb)

MARTES 6

MIÉRCOLES 7

ARGENTINA Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII). Enero de 2018

EEUU Cambio del empleo no agrícola ADP (Feb)

EEUU Inventarios de petróleo crudo de la AIE

EEUU Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES 8

JAPON PIB (Trimestral) (4T)

EUROZONA Decisión del BCE sobre tipos de interés (Mar)

EUROZONA Rueda de prensa del BCE

VIERNES 9

JAPON Rueda de prensa del Banco de Japón

EEUU Nóminas no agrícolas (Feb)

EEUU Tasa de desempleo (Feb)