

Reporte Semanal

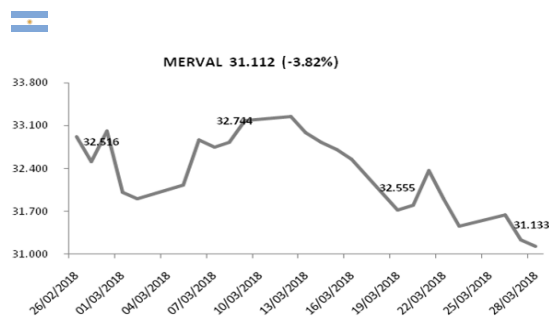
Nº 234

Miércoles 28 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	31108,859	-3,82	3,893	19.808,51	35.461,52	57,74	-	22,06	-
AGRO	16	-8,57	-30,426	16,00	31,75	-35,36	18,8	46,10	0,83
ALUA	13,6	-4,90	-10,046	9,13	17,40	36,56	13,2	32,89	1,01
APBR	138,15	-6,08	47,253	62,30	152,75	95,96	-	38,84	2,30
AUSO	112,75	-1,79	1,877	69,41	130,50	58,49	20,5	34,88	0,50
BHIP	17,6	-5,57	33,456	6,00	20,40	186,73	16,7	45,48	1,21
BMA	215,45	-3,09	0,115	126,13	238,10	66,54	15,5	34,67	1,06
BOLT	7,75	-11,15	-22,798	4,78	12,55	58,79	14,3	49,82	0,68
BYMA	398	1,46	15,397	100,00	403,00	-	28,1	-	0,67
CECO2	15,95	-7,85	0,627	11,50	24,60	15,47	30,5	50,88	1,29
CEPU	34,9	-0,14	9,277	19,82	48,65	45,81	17,4	40,19	0,89
COME	4	-3,13	-14,195	2,80	5,44	37,95	-	36,87	0,80
CTIO	48,5	-7,74	-13,986	34,00	69,00	26,21	7,1	33,24	0,55
CRES	40,6	-1,69	-0,369	28,14	46,00	35,17	3,7	30,08	0,74
DGCU	57,3	-1,69	25,753	24,80	81,00	105,09	34,0	49,66	1,00
EDN	57	-0,61	24,809	23,70	63,00	122,18	75,1	32,09	1,23
FRAN	151,45	-2,51	-0,617	88,52	174,95	65,45	28,3	31,26	1,20
GGAL	131,2	-1,42	6,427	57,98	140,00	121,35	21,2	33,05	1,00
JMIN	91,5	-4,59	21,127	33,81	116,78	169,77	30,7	41,56	0,69
MIRG	587	-2,04	14,653	258,00	690,00	106,42	11,9	40,21	0,53
OEST	32,5	-7,90	-7,163	22,03	43,50	41,87	13,3	43,24	0,46
PAMP	48,25	-4,08	-2,405	32,20	56,15	51,24	20,5	32,59	1,18
PGR	8,6	-11,90	-8,854	6,54	16,95	25,00	-	59,29	0,68
ERAR	13,9	-2,46	-2,778	9,90	17,20	35,86	11,4	30,30	0,98
SAMI	98	-2,44	-16,667	96,20	14,00	-5,63	41,6	32,47	0,84
SUPV	122,15	-2,16	8,541	49,83	135,00	145,56	20,8	37,17	0,84
TECO2	123,6	-3,70	-1,816	59,81	153,17	100,70	15,9	32,45	0,80
TS	337,5	-10,33	16,017	227,30	380,40	36,35	44,2	31,81	0,44
TGNO	65,5	-3,26	-12,433	22,30	82,50	195,05	-	41,46	0,99
TGSU	81,9	-1,09	-1,264	42,70	94,00	90,70	23,3	36,34	1,01
TRAN	56,6	-4,86	15,526	21,50	65,50	164,87	11,0	44,17	1,26
YPDF	432	-3,03	2,158	328,67	520,00	18,41	13,7	31,80	1,01
ADRS									
BFRA	-4,25	-2,13	-9,921	14,94	26,69	24,73	28,2	30,92	1,20
EDN	-3,93	0,69	14,588	29,10	63,02	73,26	75,4	28,51	1,23
IRSA	-11,45	-2,28	-20,946	21,23	32,91	-2,74	2,7	36,30	0,82
PAMP	-4,43	-3,21	-10,033	51,51	72,85	16,23	20,6	32,89	1,18
TEO	-5,91	-2,85	-15,097	21,75	40,19	39,71	15,9	34,60	0,80
TGSU	-9,77	-0,83	-9,357	13,79	24,21	43,31	23,1	35,66	1,01
TS	-5,69	-9,81	6,999	25,92	37,55	6,53	44,4	30,20	0,44
TX	-2,54	-7,29	0,791	22,79	39,48	22,18	7,1	27,23	1,14
YPF	-2,97	-2,05	-6,111	18,50	26,70	-8,58	13,8	30,62	1,01
LOMA	-6,36	0,42	-6,944	20,03	25,85	-	31,3	-	0,78
CRESY	-5,95	-0,83	-9,416	17,31	23,69	2,04	3,6	30,48	0,74
SUPV	-2,37	-0,95	4,025	16,00	33,85	91,32	20,9	33,91	0,84
MELI	-9,13	-6,99	11,934	210,78	417,91	66,47	1201,9	42,23	2,07
CAPU	-0,69	0,58	-	15,67	18,45	-	17,4	-	0,89

> Renta Variable Local



- El Merval cerró el trimestre con una magra ganancia del 3.4%, afectado en su gran mayoría por la crisis política y comercial en EEUU, en un contexto de suba de tasas por parte de la FED.
- El índice cerró Marzo en los 31.109 puntos luego de haber tocado el máximo histórico en los 35.421 puntos a principios de Febrero. Durante Marzo, el retroceso se ubicó cerca del 6%, después de perder en febrero otro 5,5%.
- A partir del Martes, la nueva composición del índice contará con CVH, LOMA, METR y VALO, mientras que AUSO, BHIP, CTIO, OEST y SAMI son las empresas salientes.

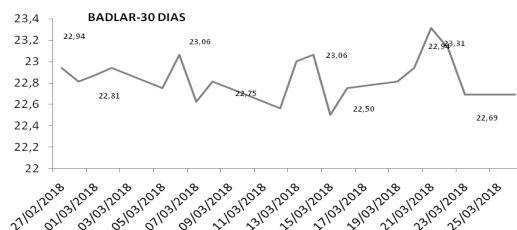
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	22,90%
PLAZO FIJO 30D \$	22,80%
BAIBAR	25,73%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,94%
PLAZO FIJO 30D USD	1,20%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,30%
LIBOR 360	2,67%
EEUU 90	2,41%
EEUU 5 AÑOS	2,60%
EEUU 10 AÑOS	2,78%
EEUU 30 AÑOS	3,02%

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

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,50%	21	26,80%
56	26,30%	49	26,25%
92	25,90%	85	25,50%
147	25,50%	140	26,20%
210	25,25%	203	26,00%
273	24,95%	266	25,00%



Renta Fija

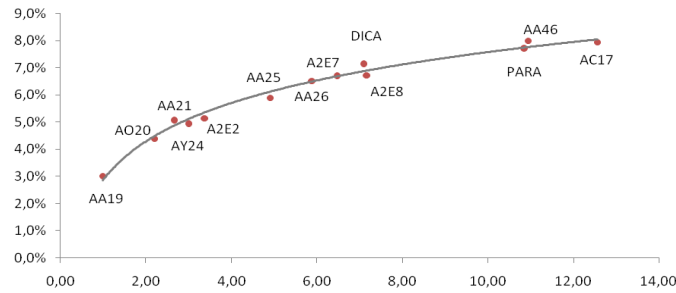
ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	598	5,77	70.101	14,05	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	423	3,81	95.118	2,83	9.472
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	176	28,01	94.887	1,92	3.458
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.170	2,23	104.247	0,63	7.962
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.151	7,16	108.984	7,09	13.388
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.157	7,13	109.191	7,10	14.533
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	868	4,62	110.514	8,05	13.154
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	5,83	100.612	7,81	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.060	7,59	105.836	7,01	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.080	7,49	106.528	7,03	13.637
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	171	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.340	7,73	66.356	10,85	14.166
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.340	7,73	66.356	11,02	16.804
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.310	7,95	64.858	10,81	17.641
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.305	7,98	64.623	10,95	14.276
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	0	0,00	0	0,00	0
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	365	5,84	59.755	13,09	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	172	0,00	0	0,00	35.563
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	164	0,00	0	0,00	40.739
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	103	25,84	101.21	0,80	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.340	4,95	111.927	3,01	8.103
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.271	4,40	108.271	2,21	9.227
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	107	25,26	104.053	1,45	11.072
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	277	2,03	100.029	1,24	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.143	3,02	103.256	0,99	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.186	5,08	105.042	2,67	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.223	6,51	106.531	5,88	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.037	8,00	97.565	10,95	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	217	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	140	3,66	96.546	3,12	7.947
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	99	26,35	98.438	0,41	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	103	17,98	95.923	3,27	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	101	17,57	94.263	4,19	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.080	6,71	101.72	6,48	10.093
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.077	5,15	101.807	3,37	10.982
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	100	18,92	100.15	2,50	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	109	23,24	108.5	2,56	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.092	7,75	100.117	9,39	14.065
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.065	5,90	99.652	4,90	9.911
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	107	25,67	106.219	1,64	6.628
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	133	3,64	97.346	1,95	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.880	7,96	91.397	12,56	15.557
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	1.970	5,53	96.556	4,17	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	1.938	6,73	94.721	7,16	15.583
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.845	7,90	89.973	11,59	0
TC23	BONCER 2023	4	6/3/23	103	3,747	101.271	4,427	0

Los bonos en dólares en el transcurso de esta semana (tomando en cuenta las últimas tres ruedas) mostraron ganancias, en mayor medida los títulos de larga duration. Esto se dio en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro norteamericano a 10 años se redujo casi 10 puntos básicos hasta el nivel de 2,759%. Esta reducción en las tasas externas se explica en parte por el fly-to-quality de los inversores, ante la caída de los mercados globales en las últimas ruedas afectados principalmente por acciones del sector tecnológico.

Pero además, muchos inversores están a la espera de drivers que terminen de definir una clara tendencia para los soberanos argentinos, entre ellos mejores noticias sobre la economía doméstica. En este panorama, continuamos recomendando mantener bonos largos y comprar títulos de mediana duration, ante la volatilidad de los mercados internacionales.

El BCRA mantuvo la tasa de referencia en 27,25%, en un marco en el que los niveles de inflación siguen elevados. Además, continuó interviniendo en el mercado cambiario para sostener el precio del tipo de cambio (en marzo vendió poco más de USD 2.000 M). En este contexto, las Lebacs en el mercado secundario operaron estables. Con un dólar estable en los niveles actuales, las Lebacs siguen siendo recomendables.

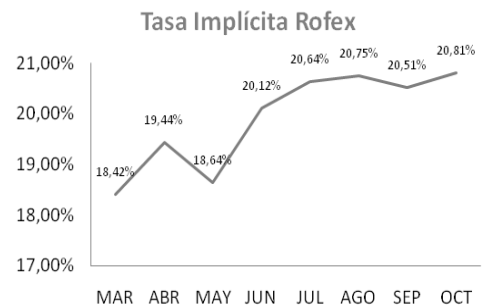
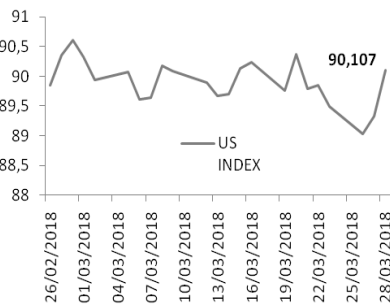
> Renta Fija



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAR	20,14	-
ABR	20,50	18,42%
MAY	20,83	19,44%
JUN	21,10	18,64%
JUL	21,52	20,12%
AGO	21,92	20,64%
SEP	22,25	20,75%
OCT	22,60	20,51%
NOV	22,98	20,81%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,14	0,02%
EUR/ARS	24,79	-0,73%
BRL/USD	3,33	0,02%
EUR/USD	1,23	-0,75%
GBP/USD	1,41	-0,54%
USD/JPY	106,88	1,47%
USD/CHF	0,96	1,02%
USD/UYU	28,36	0,28%
USD/CNY	6,29	0,26%
DXY I.Dólar	90,09	0,81%



- A nivel local, el dólar mayorista terminó el mes de marzo en los 20,15 pesos, 3 centavos arriba respecto al cierre de febrero. El Banco Central llevaba vendidas US\$1766 millones de reservas (2,9% del total), solamente en el mes de marzo. El minorista, por su parte, subió 2 centavos en el mes.
- El crecimiento de la economía estadounidense en el último trimestre de 2017, por encima de lo esperado, dio alas hoy al dólar frente al euro en el cierre del mes, que al finalizar la rueda se ubicaba a 1,2355 dólares frente a los 1,2396 dólares a los que cotizaba en las últimas horas del martes.
- En la eurozona, por el contrario, algunos indicadores hacen suponer que la reactivación económica se ha ralentizado un poco. Según los analistas, esto lleva a pensar al mercado que el cambio en la orientación de la política monetaria del BCE no será tan rápido como se esperaba, lo que presiona a la baja a la moneda europea.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación	
FF ACCICOM PRÉSTAMOS PERSONALES VIII VDFA	75.334.500	6,5	BADLAR + 3 % (MIN 22% - 32% MAX)	AAA	6/4/18	

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR	
FF MEGABONO 185 VDFA	445.070.911	6,6	BADLAR + 3 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	25,83%	
FF SECUBONO 177 VDFA	193.290.745	6,1	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	26,93%	

Indicadores Económicos

- La pobreza se redujo al 25,7% de las personas y al 17,9% de los hogares en el segundo semestre de 2017.
- La construcción se amplió 16,6% interanual en febrero de 2018 y 17,9% en el primer bimestre.
- La industria creció 5,3% interanual en febrero de 2018 y acumuló un alza del 3,9% en el primer bimestre.
- La actividad económica se expandió 0,6% en enero de 2018 respecto de diciembre y 4,1% interanual.

PARITARIAS

La Unión Obrera de la Construcción (UOCRA) y la Cámara Argentina del sector (CAC) acordaron en la cartera laboral una mejora salarial del 15% en dos cuotas, que incluyó la cláusula de revisión en diciembre próximo, lo que beneficiaría a 600 mil trabajadores de la actividad, según la prensa.

CRÉDITOS PRIVADOS

Tras el importante crecimiento que tuvieron después de las elecciones de medio término de 2017, los créditos privados en marzo se desaceleraron a 2,3%, cuando en enero habían alcanzado un ritmo mensual de 4,4% y en febrero de 3,3%. Aun así mantienen la recuperación en términos reales en el primer trimestre.

CONSUMO

Según privados, las ventas de electrodomésticos y artículos para el hogar crecieron 7,5% en 2017, mientras que en el 4ºT17 las cantidades vendidas en el Gran Buenos Aires mejoraron 8,5% YoY, finalizando el año con un incremento de 5,7% respecto a 2016. En valores corrientes, la venta del rubro en Buenos Aires creció 23,9% YoY en el cuarto trimestre y acumuló una suba de 20,1% en 2017.

EMPLEO DE LA CONSTRUCCIÓN

El empleo formal en la Industria de la Construcción alcanzó en enero los 418.385 puestos de trabajo, mostrando un aumento de 11,8% YoY, cifra que resultó similar a la registrada en diciembre de 2017, según el Informe de Coyuntura del Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC). s corrientes en enero de 2018 registraron un total de ARS 30.808,8 M, lo que representa un aumento de 17% YoY. A precios constantes, cayeron 3,1% interanual, sumando ARS 21.531,2 M de acuerdo a datos del INDEC.

Calendario Abril 2018

LUNES 2

ARGENTINA	Feriado - Día de las Malvinas
ARGENTINA	Pago renta Bonos soberanos PAR, PARA, PARY, PARP. (Fecha 31-03-2018)
EEUU	PMI manufacturero del ISM (Mar)

MARTES 3

ARGENTINA	Pago de renta AA22
-----------	--------------------

MIÉRCOLES 4

EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Mar)
EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Pago de renta de PR15 y ON YPCUO
ARGENTINA	Evolución de la distribución del ingreso (EPH). Cuarto trimestre de 2017

JUEVES 5

CHINA	Feriado
-------	---------

VIERNES 6

CHINA	Feriado
EEUU	Nóminas no agrícolas (Mar)
EEUU	Tasa de desempleo (Mar)