

Reporte Semanal

Nº 232

Viernes 16 de Marzo de 2018.

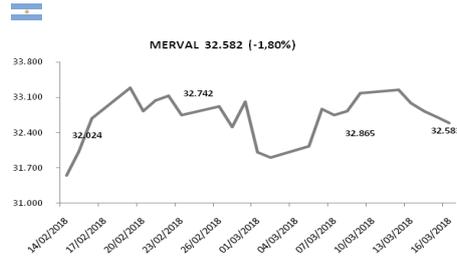
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	32555,078	-1,81	8,787	19.369,76	35.461,52	68,87	-	22,08	-
AGRO	17,9	-6,53	-22,766	17,60	31,75	-24,94	20,8	46,45	0,82
ALUA	13,9	-5,44	-4,595	9,13	17,40	51,25	14,0	32,41	1,01
APBR	143,2	-3,57	48,613	62,30	152,75	93,20	36,9	39,10	2,31
AUSO	120,2	-6,57	15,016	63,40	130,50	92,46	23,2	34,95	0,49
BHIP	19,1	4,95	44,118	6,00	20,40	203,88	18,0	45,25	1,20
BMA	220,5	-1,21	2,120	126,13	238,10	72,10	15,8	35,07	1,06
BOLT	9,05	-5,24	-8,308	4,65	12,55	85,85	15,8	50,32	0,66
BYMA	395	9,77	15,824	100,00	396,25	-	28,2	-	0,64
CECO2	18,1	-4,49	13,480	11,50	24,60	27,46	34,4	50,69	1,27
CEPU	34,75	0,29	8,962	19,82	48,65	37,84	17,4	40,85	0,89
COME	4,16	-6,31	-11,441	2,78	5,44	46,97	-	37,00	0,80
CTIO	54,2	-4,41	-3,059	34,00	69,00	35,88	8,0	32,72	0,53
CRES	42,3	-2,53	6,020	28,14	46,00	48,45	3,9	30,23	0,74
DGCU	59,85	-7,99	34,671	24,80	81,00	133,66	36,4	51,07	0,98
EDN	59,25	-1,58	30,820	23,70	63,00	137,50	78,7	32,23	1,22
FRAN	159,45	4,22	4,221	88,52	174,95	78,64	29,7	31,59	1,20
GGAL	132,35	2,04	6,952	54,24	140,00	143,46	21,3	33,38	1,01
JMIN	99	-6,21	29,150	33,81	116,78	186,07	32,8	41,46	0,67
MIRG	617,95	-3,06	21,488	258,00	690,00	108,55	12,6	40,15	0,52
OEST	36	-6,49	3,009	21,26	43,50	63,57	14,8	42,79	0,45
PAMP	51,65	-0,67	4,910	30,00	56,15	75,67	22,1	32,71	1,17
PGR	9,77	0,00	1,563	6,54	16,95	44,02	-	60,42	0,60
ERAR	13,9	-5,12	-2,778	9,90	17,20	36,50	11,4	30,23	0,98
SAMI	101,85	-8,65	-13,384	96,20	14,00	-3,61	43,3	32,79	0,83
SUPV	124	3,42	11,254	47,34	135,00	161,40	21,3	36,79	0,84
TECO2	137,8	-2,86	4,721	61,24	156,84	106,00	17,4	32,78	0,80
TS	358	-5,00	20,390	227,30	379,50	40,93	46,4	29,97	0,44
TGNO	70,35	2,93	-7,086	21,00	82,50	217,35	-	42,23	1,01
TGSU	86	-1,38	2,830	41,90	94,00	99,53	24,3	36,00	1,01
TRAN	61,2	-0,16	25,434	20,15	65,50	195,19	12,0	44,35	1,26
YPDF	434	-4,59	3,912	328,67	520,00	27,54	13,9	31,53	1,01

ADRS

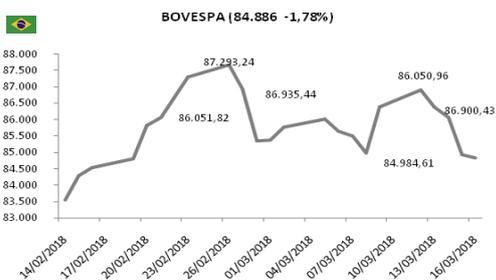
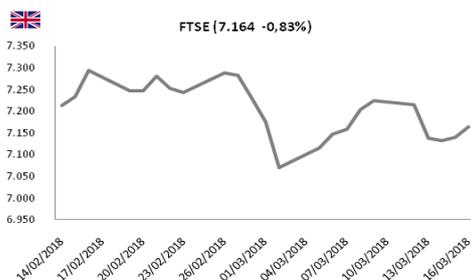
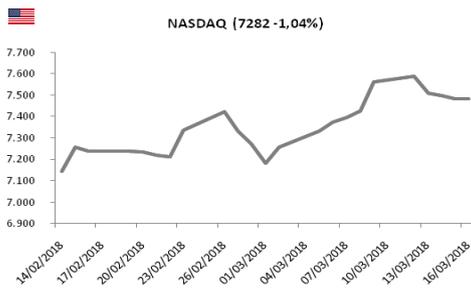
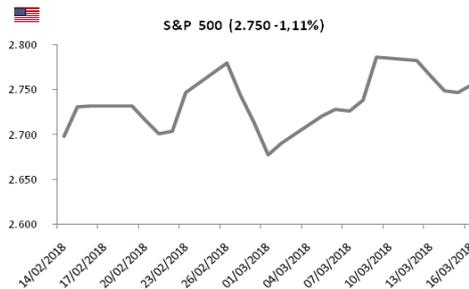
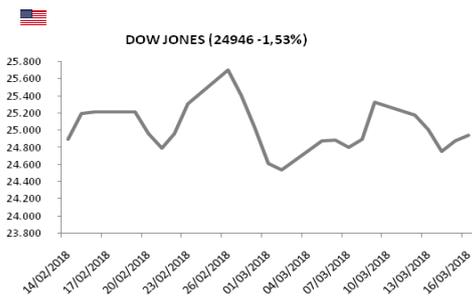
BFRA	23,53	4,35	-6,270	14,94	26,69	33,07	29,5	30,74	1,20
EDN	59,02	-0,33	18,571	29,10	63,02	81,32	78,7	28,72	1,22
IRSA	26,28	-0,58	-12,331	21,23	32,91	17,69	3,0	36,49	0,81
PAMP	63,82	0,66	-4,295	47,83	72,85	34,45	21,9	32,75	1,17
TEO	33,83	-3,84	-7,862	21,20	40,19	45,79	17,4	34,75	0,80
TGSU	21,19	-2,22	-5,533	13,40	24,21	54,53	24,1	35,30	1,01
TS	35,48	-3,87	9,887	25,92	37,48	8,36	45,6	28,43	0,44
TX	32,62	-4,31	3,672	22,79	39,48	22,43	7,3	26,69	1,10
YPF	21,54	-4,27	-5,587	18,50	26,70	-2,92	14,0	30,61	1,01
LOMA	22,17	0,95	-4,297	20,03	25,85	-	32,5	-	0,75
CRESY	21,17	-2,50	-4,165	17,31	23,69	11,72	3,9	30,47	0,74
SUPV	30,75	5,29	5,184	15,13	33,85	100,35	21,2	33,50	0,84
MELI	378,44	-8,54	23,025	203,36	417,91	79,94	1321,0	41,84	2,04
CAPU	17,28	0,17	-	15,67	18,45	-	17,4	--	0,89

> Renta Variable Local



- Se cierra una semana de bajo nivel de operaciones en Merval, con poca más de \$700 millones operados en promedio por día. El índice terminó la semana por debajo de los 33.000 puntos y apoyado muy cerca de su media móvil de 20 días en los 32.582 puntos, con un retroceso del 1.8% desde el último viernes.
- La semana estuvo marcada por la presentación de balances por parte de gran mayoría de las empresas cotizantes, los cuales no tuvieron grandes sorpresas y cumplieron con las previsiones del mercado. Llamó la atención MIRGOR, que apenas ganó \$251 millones durante el último cuarto del 2017, cuando el esperado del mercado estaba cerca de los \$500 millones. En el otro extremo, PAMP sobrepasó las expectativas, ganando \$1.512 millones durante 2017.
- Entre los datos más importantes de la semana, la inflación minorista del mes de febrero mostró un aumento de 2,4% a nivel nacional, impulsado por la suba de las tarifas de los servicios públicos, alimentos y transporte. La cifra resultó por debajo de lo esperado (2,6%) por las consultoras.

Renta Variable Internacional



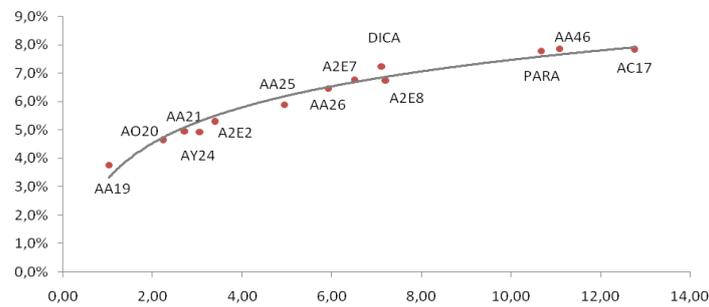
- Wall Street cerró hoy en positivo y el Dow Jones subió un 0,47 % en respuesta al repunte de la producción industrial, aunque el persistente temor a una guerra comercial con China deja una semana con pérdidas, con bajas promedios del 1%.
- BOVESPA finalizó la semana con un retroceso del 1,8% mientras que Londres marco una pérdida del 0.83%

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	617	5,48	72.89	14,30	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	419	3,91	94.79	2,87	10.5156
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	174	28,10	94.71	1,96	3.7466
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.167	3,65	103.53	0,66	9.8244
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.153	7,24	108.41	7,11	14.12
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.180	7,11	109.36	7,14	14.67
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	855	4,70	109.84	8,07	14.09
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	787	5,76	101.11	7,86	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.050	7,73	104.89	7,02	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.079	7,59	105.89	7,05	15.62
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.366	7,78	66.28	10,68	14.51
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.387	7,63	67.3	10,86	16.13
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.301	8,26	63.13	10,65	22.04
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.345	7,93	65.26	10,79	15.56
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	383	5,44	62.9	12,90	11.78
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	350	6,16	57.51	13,01	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	177	0,00	0	0,00	35.7
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	165	0,00	0	0,00	42.42
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	102	25,89	101.5	0,84	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.357	4,94	112.11	3,05	8.85
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.274	4,66	107.78	2,24	9.6883
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	106	25,32	104.55	1,49	9.5129
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	270	3,45	98.28	1,27	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.143	3,77	102.59	1,03	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.208	4,96	105.43	2,71	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.243	6,46	106.84	5,92	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.078	7,86	98.93	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	138	3,80	96.05	3,15	8.47
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	98	26,73	98.15	0,44	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	106	16,83	99.29	3,36	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	108	15,73	101.37	4,41	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.085	6,77	101.33	6,51	10.6232
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.080	5,31	101.27	3,40	11.4615
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	108	19,13	99.64	2,33	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	109	25,52	103.87	2,41	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.115	7,70	100.59	9,45	14.6077
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.080	5,89	99.71	4,94	10.4017
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	114	25,97	106.62	1,57	7.1047
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	132	3,81	96.96	1,99	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.915	7,85	92.52	12,76	15.4106
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	1.985	5,51	96.6	4,21	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	1.947	6,75	94.53	7,20	14.7202
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.895	7,71	91.84	11,80	0
TC23	BONCER 2023	4	6/3/23	101	3,94	100.4	4,46	0

- Los bonos en dólares mostraron una nueva semana de debilidad, ante un aumento de la tasa de rendimiento de los Treasuries de EE.UU. a 10 años de 5 puntos básicos al nivel de 2,894%.
- Los mercados internacionales continuaron en las últimas cinco ruedas mostrándose volátiles, al intensificarse las preocupaciones en torno al comercio mundial, luego que el presidente Trump anunciará que podría aplicar aranceles sobre importaciones chinas.
- Si bien preocupa el contexto internacional sobre Argentina, los inversores están a la espera de noticias relevantes para definir una clara tendencia de los activos locales. Luego del impulso al alza que tuvieron los títulos públicos por las expectativas sobre un triunfo del Gobierno en las elecciones de medio término, los precios se han debilitado bastante testeando valores mínimos de doce meses. Ahora el mercado se encuentra en un impasse, a la espera de importantes drivers como ser: el ingreso de Argentina a país emergente, la incorporación a la OCDE y la sanción de la Ley de Mercado de Capitales, entre los más relevantes.
- Los principales analistas recomiendan mantener bonos largos, aguardando la confirmación de noticias que afirmen algo más a los precios, y comprar títulos de mediana duration, ante la volatilidad de los mercados internacionales.

> Renta Fija



Tasas

TASAS LOCALES

BADLAR PRIVADA \$	22,84%
PLAZO FIJO 30D \$	22,90%
BAIBAR	26,39%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,13%
PLAZO FIJO 30D USD	1,20%

TASAS INTERNACIONALES

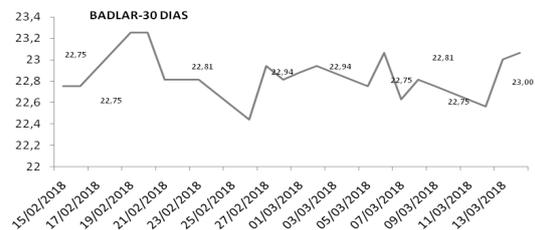
LIBOR 90	2,18%
LIBOR 360	2,60%
EEUU 90	2,45%
EEUU 5 AÑOS	2,64%
EEUU 10 AÑOS	2,85%
EEUU 30 AÑOS	3,08%

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%	5	26,00%
56	26,90%	33	26,41%
91	27,00%	61	26,17%
154	27,30%	124	25,85%
210	27,35%	187	26,00%
274	27,35%	250	-



Commodities

ORO (XAU)	1310,1
SOJA CHICAGO	385,63
PLATA (XAG)	16,23
PETROLEO (WTI)	62,25
PETROLEO (BRENT)	66,09



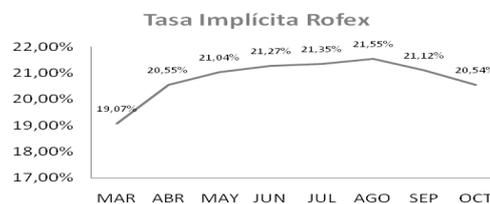
El crudo WTI marcó este viernes su precio más alto desde el 6 de marzo y cerró la semana con una subida del 0,5 %, la segunda consecutiva, favorecido por la expectativa de que crezca la demanda global y equilibre la fuerte producción de EEUU.

La firma privada Baker Hugues anunció este viernes que esta semana hubo cuatro plataformas más que se sumaron a las que están operando actualmente en Estados Unidos, hasta alcanzar las 800 unidades, mientras hace un año en estas fechas había 631.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAR	20,38	12,47%
ABR	20,79	19,07%
MAY	21,16	20,55%
JUN	21,52	21,04%
JUL	21,90	21,27%
AGO	22,29	21,35%
SEP	22,64	21,55%
OCT	22,98	21,12%
NOV	23,25	20,54%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,16	-0,74%
EUR/ARS	24,77	-0,87%
BRL/USD	3,28	-0,18%
EUR/USD	1,23	-0,13%
GBP/USD	1,39	0,05%
USD/JPY	105,95	-0,36%
USD/CHF	0,95	0,08%
USD/UYU	28,38	0,32%
USD/CNY	6,33	0,16%
DXY I.Dólar	90,20	0,07%



- El Banco Central volvió a intervenir el viernes vendiendo U\$S 300 millones para frenar el alza del dólar. La divisa la semana a la baja en 5 centavos respecto del cierre del viernes anterior, cerró en \$ 20,45 en el mercado minorista y en \$ 20,17 en el mercado mayorista.
- La caída se dio principalmente por la presión del BCRA en el mercado. La presión compradora se dio en un contexto donde rumores de salida del actual presidente de la entidad pisaron fuerte.
- En el mercado de futuros del ROFEX se operaron u\$s 642 millones, de los cuales el 30% se operó para fin de mes a \$ 20,375 con una tasa implícita del 16,06 % y diciembre de 2018 se negoció 23,56 pesos a una tasa del 21%.
- A nivel internacional el índice dólar cerró la semana sin cambios respecto de la semana anterior, cerrando en 90.16.
- La próxima semana tener presente la decisión de tipo de interés de EEUU que afectara sin lugar a dudas en la cotización del dólar.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF GARBARINO 142 V DFA	332.964.324	4,4	BADLAR + 1 % (MIN 23% - 29% MAX)	AAA	16/3/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF SUCRÉDITO XVII V DFA	180.653.875	5,4	BADLAR + 2 % (MIN 22% - 29% MAX)	AAA	25,00%
FF SECUBONO CREDINEA 176 V DFA	87.754.591	4,8	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 33,5% MAX)	AAA	27,00%

Indicadores Económicos

- INFLACIÓN MINORISTA:** La inflación minorista del mes de febrero mostró un aumento de 2,4% a nivel nacional, impulsado por la suba de las tarifas de los servicios públicos, alimentos y transporte, según informó el INDEC. La cifra resultó por debajo de lo esperado (2,6%). El IPC Núcleo marcó un alza de 2,1%.
- DÉFICIT FISCAL:** Las cuentas nacionales cerraron en febrero con un déficit primario de ARS 20.228 M, mostrando una reducción de -24,4% YoY, producto de un incremento de los ingresos por sobre el gasto público. Asimismo, el sector financiero del Estado presentó un déficit de ARS 27.738 M, -7,5% YoY, según datos de la Secretaría de Hacienda.
- PRECIOS MAYORISTAS:** Según el INDEC, los precios mayoristas registraron una importante suba en febrero de 4,8% MoM. Con esta alza, en lo que va del año los precios mayoristas acumulan un aumento de 9,6%. En forma interanual este indicador aumentó 26,3%. El incremento mensual se debió a la mejora de 4,9% en el rubro "Productos nacionales" y de 4,3% en los "Productos importados".
- INVERSIÓN:** El Gobierno avanza con un ambicioso plan de obras para ampliar cuatro veces la capacidad del aeropuerto Ezeiza. Esto permitiría pasar de transportar 10 millones de pasajeros anuales a nada menos que 17 millones en el mismo período. El plan se había puesto en marcha en 2016, pero se espera que se complete en 2021 tras una inversión total de unos ARS 15.000 M.
- CONSTRUCCIÓN:** El Costo de la Construcción creció en febrero 1,8% en relación a enero, según el INDEC. En forma interanual, el indicador se incrementó 24,7%, mientras que en lo que va de este año acumula una suba de 3%.
- ACERO Y ALUMINIO:** Tras la decisión de EE.UU. de aplicar aranceles a las importaciones de acero y aluminio, el presidente Mauricio Macri se comunicó con Trump para pedir que Argentina sea exceptuada de los gravámenes, según fuentes oficiales. El presidente norteamericano se comprometió a evaluar el pedido de Argentina.
- TARIFAS:** AySA solicitó ayer en una audiencia pública un aumento de tarifas de 26%. La compañía quiere que el 1º de mayo sea la fecha efectiva. AySA, propiedad en un 90% del Gobierno, necesita aumentar las tarifas residenciales e industriales para mitigar el impacto financiero de la absorción de ocho nuevos distritos en su área de concesión.
- SECTOR AGRO:** El presidente, Mauricio Macri, anunció una serie de medidas para el campo, en medio de una de las peores sequías que afronta el sector. Macri adelantó que el BCRA prorrogará automáticamente los plazos de los créditos al agro para que no caigan en mora, y el BNA ofrecerá nuevos créditos para compensar las pérdidas producidas por la sequía.

Calendario Marzo 2018

LUNES 19

EUROZONA	Balanza comercial de la zona euro (Ene)
EEUU	Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC
ARGENTINA	Pago renta y amortización AM18

MARTES 20

EEUU	Reservas semanales de crudo del API
ARGENTINA	LICITACIÓN MENSUAL DE LEBACS

MIÉRCOLES 21

ARGENTINA	Pago de Renta de TJ20. Bono de política Monetaria
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Decisión de tipos de interés
ARGENTINA	PIB (Anual) (4T)
ARGENTINA	Pago de dividendos de Telecom

JUEVES 22

EUROZONA	Boletín Económico del BCE
EUROZONA	PMI manufacturero de la zona euro (Mar)
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	PMI manufacturero (Mar)

VIERNES 23

EEUU	Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC
EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Feb)
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
ARGENTINA	Pago de dividendos de boldt. S.A.