

Reporte Semanal

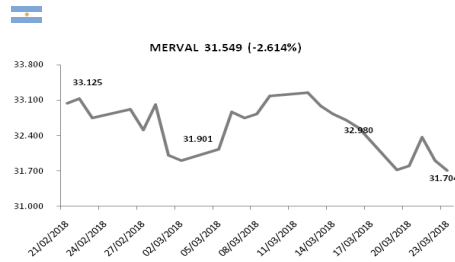
Nº 233

Viernes 23 de Marzo de 2018.

Renta Variable Local

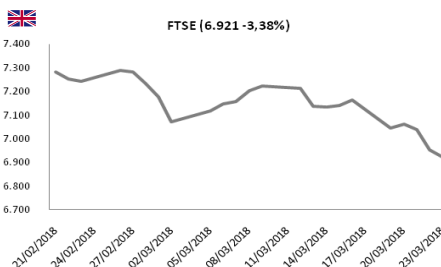
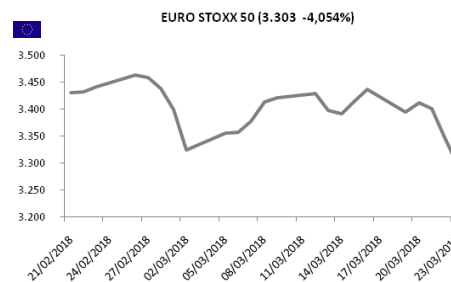
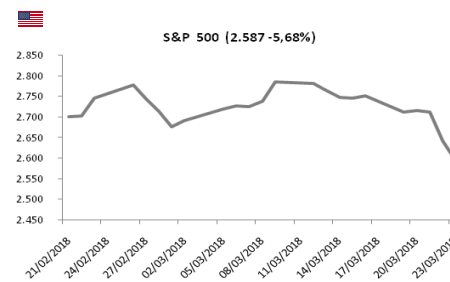
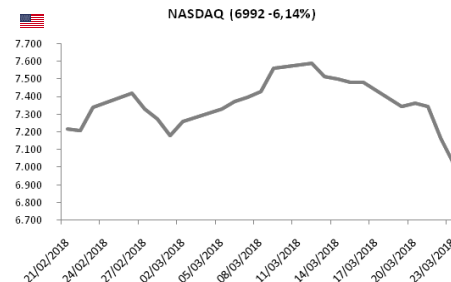
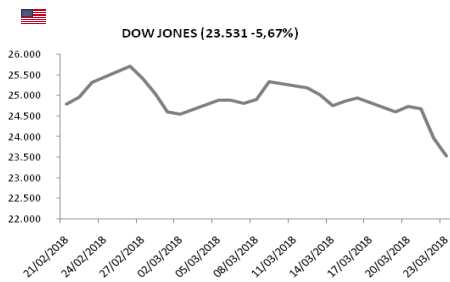
ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	31549,26	-3,09	6,129	19.646,45	35.461,52	62,25	-	22,00	-
AGRO	16,65	-6,98	-28,298	16,70	31,75	-33,13	19,3	46,44	0,82
ALUA	14	1,08	-0,846	9,13	17,40	49,11	14,5	32,45	1,01
APBR	145	1,40	49,189	62,30	152,75	97,99	36,9	38,73	2,31
AUSO	112,4	-6,88	6,476	63,40	130,50	75,99	21,4	35,09	0,49
BHIP	19	-0,52	39,338	6,00	20,40	200,79	17,4	45,32	1,20
BMA	217	-1,70	0,553	126,13	238,10	67,33	15,6	34,95	1,06
BOLT	8,4	-6,74	-13,585	4,71	12,55	77,47	16,1	49,79	0,67
BYMA	385	-2,62	13,324	100,00	403,00	-	27,6	-	0,65
CECO2	16,2	-10,25	6,897	11,50	24,60	22,66	32,4	50,66	1,28
CEPU	34,6	-0,29	11,792	19,82	48,65	48,86	17,8	40,47	0,89
COME	4,09	-1,68	-13,347	2,80	5,44	41,53	-	36,88	0,80
CTIO	50,7	-6,80	-8,042	34,00	69,00	32,58	7,6	32,95	0,54
CRES	40,2	-5,08	-0,246	28,14	46,00	38,51	3,7	30,00	0,74
DGCU	60	0,42	33,891	24,80	81,00	127,03	36,2	49,52	0,98
EDN	57,25	-3,29	25,902	23,70	63,00	124,12	75,8	32,10	1,23
FRAN	150,8	-5,37	-0,844	88,52	174,95	64,72	28,3	31,51	1,20
GGAL	128,2	-3,06	6,265	57,38	140,00	129,87	21,1	33,26	1,01
JMIN	100	0,96	30,064	33,81	116,78	192,07	33,0	41,36	0,67
MIRG	587,5	-4,73	16,545	258,00	690,00	105,49	12,1	40,18	0,53
OEST	34	-5,03	1,289	21,64	43,50	57,76	14,5	43,02	0,45
PAMP	49,5	-4,07	-0,301	30,65	56,15	60,23	21,0	32,57	1,18
PGR	9,4	-3,79	2,708	6,54	16,95	39,86	-	60,50	0,60
ERAR	14,45	3,96	-0,694	9,90	17,20	36,82	11,6	30,29	0,98
SAMI	100,65	-1,03	-15,404	96,20	14,00	-4,20	42,3	32,51	0,83
SUPV	120	-3,26	8,274	47,84	135,00	153,34	20,7	37,12	0,84
TECO2	128	-3,91	1,707	59,81	153,17	105,67	16,5	32,49	0,80
TS	338,5	-5,45	15,424	227,30	380,40	35,66	43,6	31,56	0,44
TGNO	65,5	-6,50	-11,364	21,40	82,50	208,37	-	42,37	1,00
TGSU	80	-6,98	-4,515	42,60	94,00	86,15	22,6	36,26	1,01
TRAN	57	-6,79	18,795	21,05	65,50	168,59	11,3	44,09	1,26
YPFD	424,8	-2,22	2,205	328,67	520,00	19,26	13,7	31,49	1,01
ADRS									
BFRA	-4,25	4,35	-9,921	14,94	26,69	25,90	28,4	30,90	1,20
EDN	-3,93	-0,33	15,956	29,10	63,02	74,74	76,8	28,69	1,23
IRSA	-11,45	-0,58	-22,297	21,23	32,91	-3,32	2,7	36,32	0,82
PAMP	-4,43	0,66	-8,888	49,24	72,85	23,36	20,9	32,89	1,18
TEO	-5,91	-3,84	-12,640	21,20	40,19	43,76	16,4	34,73	0,80
TGSU	-9,77	-2,22	-12,371	13,40	24,21	43,45	22,5	35,46	1,01
TS	-5,69	-3,87	5,116	25,92	37,55	4,85	43,6	30,21	0,44
TX	-2,54	-4,31	0,918	22,79	39,48	21,40	7,1	27,44	1,12
YPF	-2,97	-4,27	-7,158	18,50	26,70	-8,95	13,7	30,60	1,01
LOMA	-6,36	0,95	-9,939	20,03	25,85	-	30,6	-	0,76
CRESY	-5,95	-2,50	-9,144	17,31	23,69	3,67	3,7	30,41	0,74
SUPV	-2,37	5,29	1,467	15,13	33,85	94,53	20,5	33,91	0,84
MELI	-9,13	-8,54	11,422	206,03	417,91	67,25	1196,4	42,15	2,09
CAPU	-0,69	0,17	-	15,67	18,45	-	17,8	-	0,89

> Renta Variable Local



- ▮ Semana de pérdidas para nuestro mercado de renta variable, luego de los anuncios de Trump que levantaron los fantasmas de una posible guerra comercial con China. Argentina no estuvo exenta de este impacto, y no pudo aprovechar los buenos datos económicos de la semana como lo fueron los datos de empleo y de PBI.
- ▮ Merval finalizó la semana con una pérdida del y por debajo de los 32.000 puntos, en un escenario bajista de corto plazo.
- ▮ No hubo grandes sorpresas, aunque ERAR y ALUA se vieron beneficiadas por las excepciones arancelarias de EEUU.
- ▮ Dentro de las recomendaciones de compra, y teniendo en cuenta la posible incorporación de Argentina como mercado emergente, el sector bancario/financiero volvió a verse atractivo: los principales bancos tuvieron subas menores al 5% promedio en lo que va del año, lo cual hace interesante ingresar ante esta lateralización de mercado. Se espera que en junio de este año el MSCI otorgue a la Argentina la clasificación de Mercado Emergente que no pudo obtener en 2017. Tal acontecimiento traería consigo (según el consenso del mercado), alrededor de USD 2.900 M en capitales, que invertirían en las acciones pertenecientes al índice de MSCI Argentina.

Renta Variable Internacional



- ▮ Desplome semanal para todas las bolsas del mundo, luego de conocerse la imposición de aranceles entre los Estados Unidos y China, que no se ceñirán sólo al acero y aluminio, también perjudicaban a las bolsas, por lo que implica para el comercio mundial y el negocio de empresas cotizadas relevantes.
- ▮ Si los estadounidenses avisaban de que cargarán las importaciones chinas con un sobrecoste de 60.000 millones de dólares, los chinos hablaban de la imposición de tasas a los productos estadounidenses por importe de 3.000 millones. La decisión de la FED de subir la tasa de interés quedó en segundo plano ante lo que algunos llaman una nueva guerra comercial.
- ▮ Wall Street cerró hoy con pérdidas y el DJI su principal indicador, bajó mas de un 5% acumulado. en una semana de pérdidas marcada por las sanciones comerciales a China y la filtración de datos de Facebook.

Renta Fija

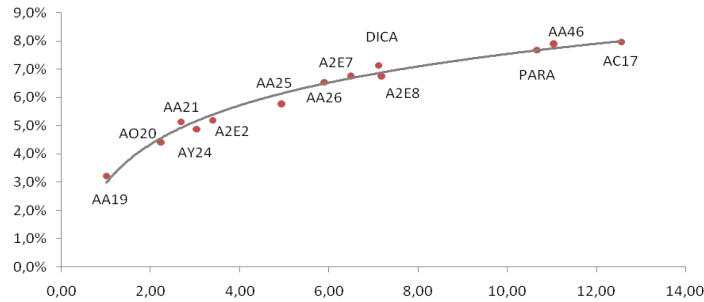
ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	595	5,78	69,93	14,06	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	419	4,04	94,495	2,84	9,493
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	175	28,02	94,78	1,94	3,602
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.165	2,94	103,901	0,65	8,181
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.159	7,14	109,135	7,11	13,673
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.155	7,16	108,997	7,11	14,338
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	863	4,65	110,246	8,06	13,179
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	5,79	100,921	7,84	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.100	7,42	107,097	7,06	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.060	7,61	105,715	7,02	15,334
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	1.373	7,69	66,976	10,66	14,001
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.370	7,71	66,854	10,85	16,745
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.345	7,89	65,634	10,63	23,024
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.340	7,92	65,39	10,77	14,338
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	390	5,34	63,783	12,92	11,072
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	368	5,81	60,104	12,99	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	173	0,00	0	0,00	36,852
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	166	0,00	0	0,00	41,959
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	103	25,19	101,907	0,82	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.349	4,88	112,225	3,03	8,115
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.274	4,42	108,282	2,23	9,212
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	108	24,32	105,707	1,48	10,355
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	270	3,92	97,751	1,25	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.143	3,23	103,097	1,01	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.186	5,14	104,892	2,68	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.222	6,54	106,344	5,89	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.058	7,91	98,444	11,04	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	218	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	139	3,74	96,261	3,13	8,107
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	100	23,09	99,59	0,43	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	103	17,86	96,202	3,29	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	102	17,23	95,465	4,24	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.075	6,77	101,333	6,49	10,11
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.078	5,19	101,665	3,39	10,998
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	108	19,28	99,314	2,31	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	108	26,22	102,269	2,38	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.100	7,72	100,37	9,42	14,049
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.080	5,78	100,213	4,93	9,982
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	107	25,61	106,403	1,66	6,638
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	132	4,08	96,477	1,97	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.878	7,97	91,176	12,55	15,599
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	5,57	96,379	4,19	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	1.935	6,77	94,424	7,18	15,661
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.890	7,69	92,038	11,79	0
TC23	BONCER 2023	4	6/3/23	102	3,863	100,759	4,443	0

El BCRA redujo 25 puntos básicos la tasa de rendimiento de la Lebac de corto plazo (28 días), dejándola en 26,5%, en línea con lo operado por el mercado. Renovó el 83% de los vencimientos, inyectando al mercado unos ARS 87 Bn sin impacto en el Tipo de Cambio. A partir de la licitación de abril, emitirá Lebacs con vencimiento por hasta cinco meses, dejando de emitir Letras a 7 y 9 meses. Así, abre el camino al Tesoro para futuras colocaciones de Letes en pesos.

Ante un dólar estable, las Lebacs vuelven a ser atractivas, y por eso se sostiene la recomendación de comprar este tipo de activos. Los bonos en dólares cayeron en la semana, afectados por el complicado contexto global frente a la decisión de Trump de implementar aranceles a las importaciones chinas.

De todos modos, aún se mantiene la estrategia de mantener bonos largos, a la espera de un panorama internacional más calmo, y de comprar títulos de mediana duration, ante la volatilidad de los mercados. Los bonos en pesos ligados al CER continúan subiendo ante las elevadas expectativas de inflación. Continuamos nuestra recomendación de comprar y mantener estos títulos.

> Renta Fija



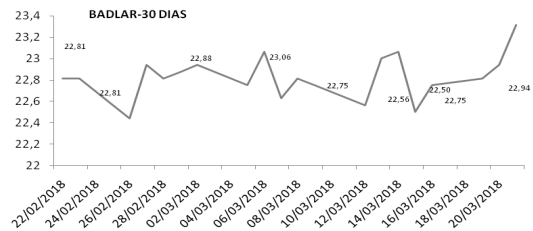
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	22,91%
PLAZO FIJO 30D \$	22,90%
BAIBAR	26,23%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,56%
PLAZO FIJO 30D USD	1,20%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,29%
LIBOR 360	2,68%
EEUU 90	2,42%
EEUU 5 AÑOS	2,62%
EEUU 10 AÑOS	2,83%
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%	26	26,45%
56	26,30%	54	26,27%
92	25,90%	90	25,90%
147	25,50%	145	25,80%
210	25,25%	208	25,50%
273	24,95%	271	-



Commodities

ORO (XAU)	1348,7
SOJA CHICAGO	377,82
PLATA (XAG)	16,52
PETROLEO (WTI)	65,8
PETROLEO (BRENT)	70,43



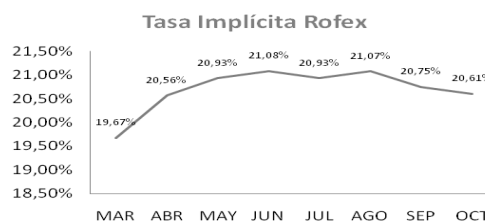
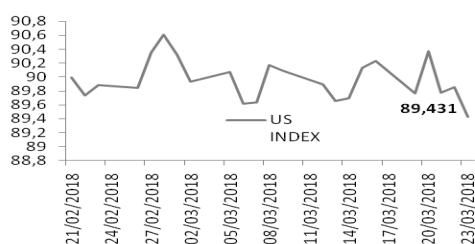
El oro siguió con su fuerte avance y llegó hasta \$1350 por primera vez desde mediados de febrero. Menos de tres días atrás el preciado metal, estaba probando niveles por debajo de \$1310. El avance tomó ritmo tras la reunión de la Reserva Federal y con los temores por la guerra comercial global.

El crudo, por su parte, tuvo un repunte que lo llevo a los casi 66 USD el barril, luego de un excelente reporte de stocks de crudo, con una caída de inventarios de mas de 2 millones de barriles. Por el momento el techo de corto plazo siguen siendo los 66 dólares. En Europa, el Brent para entrega en Mayo se hasta los 69,33 dólares el barril mientras que el diferencial entre los contratos para el Brent y el crudo se mantienen sobre los 4,69 dólares el barril.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAR	20,26	16,54%
ABR	20,65	19,67%
MAY	21,00	20,56%
JUN	21,35	20,93%
JUL	21,72	21,08%
AGO	22,08	20,93%
SEP	22,42	21,07%
OCT	22,77	20,75%
NOV	23,09	20,61%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,19	-0,07%
EUR/ARS	24,97	0,48%
BRL/USD	3,31	-0,15%
EUR/USD	1,24	0,55%
GBP/USD	1,41	0,37%
USD/JPY	104,85	-0,39%
USD/CHF	0,95	-0,27%
USD/UYU	28,43	0,39%
USD/CNY	6,31	-0,32%
DXY I.Dólar	89,43	-0,47%



- El BCRA vendió cerca de u\$s 850 millones a lo largo de toda la semana para contener al dólar, que terminó estable a \$ 20,54 tras haber descendido este viernes cinco centavos en agencias y bancos, según el promedio de mercado.
- La autoridad monetaria vendió cerca de u\$s 250 millones en la rueda del viernes, con lo que lleva desembolsado más de 1.800 millones desde el 5 de marzo, cuando intervino en el mercado por primera vez después de siete meses.
- Fue en sintonía con el segmento mayorista, donde la divisa terminó sin variantes a \$ 20,21 en la semana, mientras que en la rueda descendió tres centavos y medio.
- Los máximos se anotaron en los \$ 20,265 con las primeras operaciones pactadas, dos centavos por encima de los valores registrados en el final anterior. La renovada irrupción del Banco Central en el mercado indujo una caída en la cotización del dólar que, con escasas oscilaciones, perforó a media mañana la barrera de los \$ 20,20. En el tramo final de la sesión, se acentuó la baja del dólar y en los momentos cercanos al cierre de operaciones registró mínimos en \$ 20,205, el valor más bajo de la semana que terminó hoy.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO 185 VDFA	445.070.911	6,6	BADLAR + 3 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	26/3/18
FF SECUBONO 177 VDFA	193.290.745	6,1	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	27/3/18
FF BEST CONSUMER FINANCE XLVII VDFA	251.500.000	6,1	BADLAR + 5 % (MIN 25% - 31% MAX)	AAA	27/3/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF GARBARINO 142 VDFA	332.964.324	4,4	BADLAR + 1 % (MIN 23% - 29% MAX)	AAA	27,20%

Indicadores Económicos

- ECONOMÍA:** El PIB en 2017 mostró un crecimiento de 2,9%, presentando la mayor expansión desde 2011, luego de haber registrado una caída de 1,8% corregido en el año previo, según informó el INDEC. En el 4ºT17, la actividad creció 3% (por debajo de los esperado de 3,6%), mientras que contra el trimestre previo avanzó 1%.
- INDUSTRIA:** Según la consultora Ferreres, en febrero la producción industrial se habría expandido 8,5% en comparación con el mismo mes del 2017, acumulando así un crecimiento de 5,1% anual en el primer bimestre del año.
- BALANZA COMERCIAL:** La balanza comercial mostró en febrero un déficit de USD 903 M (cifra mayor a la esperada por el mercado), según datos del INDEC.
- CONFIANZA AL CONSUMIDOR:** El Índice de Confianza al Consumidor (ICC), elaborado por la UTDT, se mantuvo estable en marzo con respecto al mes de febrero. En la comparación interanual, sin embargo, el indicador mostró un incremento de 7% respecto a marzo de 2017.
- BALANZA DE PAGOS:** Según informe el INDEC, en el 4ºT17 la cuenta corriente registró un déficit de USD 8.738 M, dados los saldos negativos de la balanza de bienes y servicios por USD 4.416 M, ingresos primarios por USD 4.329 M y por un superávit de ingresos secundarios de USD 6 M.
- BIENES DE CAPITAL:** El Gobierno prorrogó hasta fin de 2018 el régimen de incentivo a los fabricantes nacionales de bienes de capital, un sistema de reembolsos impositivos que resulta importante para empresas nacionales de maquinaria agrícola y otros equipos industriales.
- TASA DE DESEMPLEO:** El nivel de desempleo bajó a 7,2% de la población económicamente activa en el 4ºT17, que se compara con el 7,6% registrado en el mismo período del año previo, según informó el INDEC. Respecto al 3ºT17, la tasa de desempleo había sido de 8,3%.
- VENTAS EN SUPERMERCADOS:** Las ventas en supermercados a precios 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.
- VENTAS EN SHOPPINGS:** Las ventas en shoppings a precios corrientes en enero de 2018 alcanzaron un total de ARS 4.754,3 M, lo que representa un aumento interanual de 21%. A precios constantes, aumentaron 4% en forma interanual, según el INDEC.

Calendario Marzo 2018

LUNES 26

EEUU	Declaraciones de Dudley y Mester, miembros del FOMC
------	---

MARTES 27

EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Mar)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API
ARGENTINA	Decisión tasa de Política Monetaria. BCRA

MIÉRCOLES 28

EEUU	PIB (Trimestral) (4T)
EEUU	Balanza comercial de bienes (Feb)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Actividad económica (Anual) (Ene) y Produccion Industrial (Anual)(Feb)

JUEVES 29

BRASIL	Tasa de desempleo
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	Expectativas y Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Mar)
ARGENTINA	FERIADO

VIERNES 30

ARGENTINA	Argentina - Viernes Santo
BRASIL	Brasil - Viernes Santo
EEUU	Estados Unidos - Viernes Santo