

## Reporte Semanal

Nº 236

Viernes 13 de Abril de 2018.

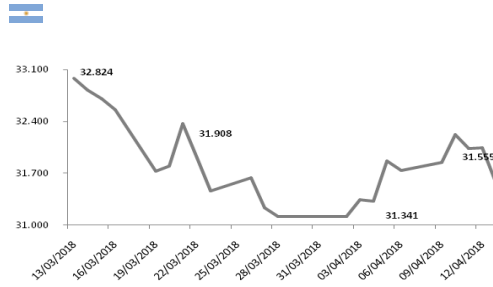
### Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	331618,639	-0,98	6,563	20.461,53	35.461,52	53,94	-	21,82	-
AGRO	16,65	6,37	-27,872	15,15	31,75	-29,90	19,4	46,10	0,86
ALUA	14,5	0,70	-0,846	9,13	17,40	36,96	14,5	33,29	0,99
APBR	139,7	-0,14	50,235	62,30	152,75	95,31	-	37,95	2,32
BMA	218	-2,29	1,221	126,13	238,10	72,98	15,7	34,56	1,06
BYMA	405	-3,27	21,407	99,62	438,80	-	29,5	-	0,72
CEPU	33,7	-3,72	7,390	19,82	48,65	44,17	17,1	40,10	0,93
COME	4,32	8,88	-8,051	2,90	5,44	48,29	-	37,19	0,79
CRES	43,6	0,80	7,617	28,14	46,00	-	4,0	29,93	0,76
CVH	444,85	-2,04	-3,769	350,00	561,00	-	-	-	-
DGCU	61,5	-1,25	44,900	23,66	77,28	119,55	37,4	48,56	1,03
EDN	58,25	-0,77	28,525	23,70	63,00	116,18	77,4	31,81	1,26
FRAN	154	-2,67	0,487	88,52	174,95	66,23	28,7	31,33	1,20
GGAL	132,55	-1,15	9,054	58,83	140,00	128,53	21,7	32,82	1,01
HARG	106	2,20	37,108	38,65	116,78	153,60	34,8	42,08	0,72
LOMA	87,5	-0,11	4,450	72,00	102,00	-	32,2	-	0,76
METR	49,4	-13,34	16,667	18,90	88,45	125,32	22,8	55,60	1,29
MIRG	626	5,74	22,638	27,29	68,00	125,54	12,8	39,16	0,52
PAMP	47,4	-2,15	-4,509	33,40	56,15	33,29	20,1	32,43	1,21
PGR	8,1	-3,69	-12,292	258,00	690,00	14,25	-	58,45	0,61
SUPV	123,3	-1,43	11,744	50,03	135,00	137,78	21,4	37,25	0,83
TECO2	123,75	0,86	-2,168	59,81	153,17	102,92	15,9	32,32	0,79
TS	370,5	3,28	27,610	227,30	380,40	48,21	48,1	31,75	0,44
TGNO	66,9	-1,99	-9,960	24,70	82,50	134,67	-	40,49	0,98
TGSU	82,2	-3,57	0,963	96,20	94,00	62,82	23,8	36,18	1,01
TRAN	61,3	2,75	25,536	23,25	65,50	148,79	12,0	44,07	1,29
TXAR	14,65	3,41	4,468	9,67	16,81	34,51	11,9	31,05	0,94
VALO	8	-10,70	10,199	3,85	10,40	9,33	13,9	85,95	0,96
YPDF	452	4,27	7,078	328,67	520,00	15,37	14,4	30,97	1,03

#### ADRS

BFRA	22,65	-2,28	-8,849	14,94	26,69	24,43	28,6	30,83	1,20
EDN	57,74	-0,95	17,706	29,10	63,02	64,97	77,5	28,51	1,26
IRSA	25,12	-0,79	-13,209	21,23	32,91	0,67	2,9	35,80	0,84
PAMP	58,45	-1,87	-12,351	51,51	72,85	1,24	20,0	32,34	1,21
TEO	30,58	0,79	-15,233	22,11	40,19	39,55	15,9	34,53	0,79
TGSU	20,42	-2,57	-6,838	14,10	24,21	25,59	23,7	36,02	1,01
TS	36,65	4,16	16,855	25,92	37,55	12,34	48,5	30,38	0,44
TX	35,93	4,07	15,416	22,79	39,48	45,20	8,1	27,40	1,08
YPF	22,38	4,77	-2,532	18,50	26,70	-13,78	14,3	30,23	1,03
LOMA	21,49	-1,29	-5,252	20,03	25,85	-	32,2	-	0,76
CRESY	21,57	0,47	-1,313	17,31	23,69	5,77	4,0	30,51	0,76
SUPV	30,62	-1,20	5,935	16,16	33,85	82,40	21,3	34,06	0,83
MELI	327,65	-5,83	4,049	214,00	417,91	51,36	1117,3	42,79	2,08

> Renta Variable Local

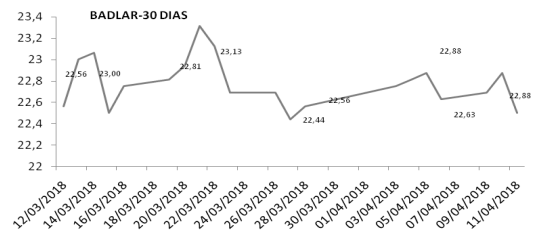


- Semana negativa para el principal índice argentino, que terminó la semana perforando los 32.000 puntos y cerrando por abajo de todas sus medias móviles más cercanas, en un contexto marcado por datos negativos de la inflación de Marzo.
- Por el momento las expectativas alcistas se mantienen por encima del nivel de 32.000, que de no recuperarlo, encuentra primer piso en los 31.200.
- Mantenemos nuestra visión de COMPRA en el Merval, a la espera de la primera encuesta de MSCI con respecto a la inclusión de Argentina como mercado emergente.

## Tasas

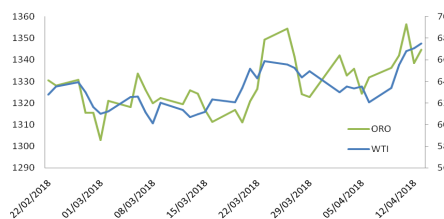
TASAS LOCALES		TASAS INTERNACIONALES		CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
BADLAR PRIVADA \$	22,73%	LIBOR 90	2,35%	30	27,00%
PLAZO FIJO 30D \$	22,90%	LIBOR 360	2,72%	60	27,00%
BAIBAR	26,04%	EEUU 90	2,50%	90	27,00%
TASA DE PASE BCRA	28,75%	EEUU 5 AÑOS	2,67%	120	27,00%
BADLAR USD	0,50%	EEUU 10 AÑOS	2,82%	180	27,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,20%	EEUU 30 AÑOS	3,03%	360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,50%	5	26,15%
56	26,30%	33	26,20%
92	25,90%	69	25,90%
147	25,50%	124	25,75%
210	25,25%	187	24,90%
273	24,95%	250	25,22%



## Commodities

ORO (XAU)	1344,6
SOJA CHICAGO	387,37
PLATA (XAG)	16,44
PETROLEO (WTI)	67,28
PETROLEO (BRENT)	72,43



- El precio del petróleo WTI subió hoy un 0,48 % y cerró en 67,39 dólares el barril, con lo que acumula una ganancia semanal del 8,6 %. Al final de las operaciones Nymex, los contratos futuros del WTI para entrega en mayo ganaron 0,32 dólares respecto al cierre anterior. La semana que se cierra ha estado marcada por importantes avances en el valor del WTI por los temores de que pueda haber una acción militar estadounidense en Siria tras las denuncias del supuesto ataque químico del pasado fin de semana. De hecho, ya desde el martes pasado el precio del crudo de Texas se colocó en unos niveles que no se veían desde diciembre de 2014, en una tendencia al alza que se ha mantenido desde entonces.
- Esta semana, el oro probó el nivel de 1375.70 ante el anuncio de que el presidente Trump planeaba lanzar un ataque aéreo contra Siria. Sin embargo, el oro se retiró de los máximos semanales ya que la amenaza del ataque estadounidense se hizo menos inminente de lo que se pensaba. La onza de oro cerró hoy en el mercado de Londres en 1.341,35 dólares, un 0,69 % menos que al cierre de la sesión.

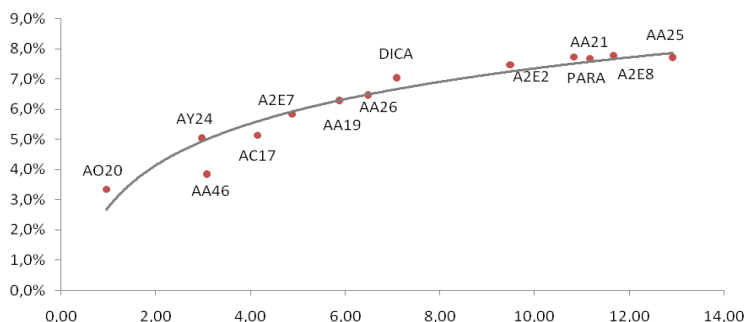
## Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	625	5,53	72.455	14,18	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	421	3,80	95.132	2,84	7.227
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	167	28,08	94.687	2,00	4.307
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.150	4,29	102.763	0,59	6.652
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.190	7,05	109.793	7,08	8.876
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.195	7,02	109.965	7,08	9.921
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	878	4,61	110.484	8,02	12.847
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	5,99	99.41	7,74	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.055	7,68	105.146	6,96	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.072	7,60	105.732	6,97	10.536
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	1.345	7,74	66.412	10,81	12.113
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.365	7,60	67.399	10,99	14.872
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.321	7,91	65.227	10,78	28.882
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.308	8,01	64.56	10,92	15.451
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	395	5,31	63.927	12,99	11.796
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	373	5,77	60.367	13,06	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	164	0,00	0	0,00	26.475
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	155	0,00	0	0,00	25.072
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	104	26,20	101.045	0,77	7.26
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.342	5,05	111.461	2,97	6.537
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	106	26,53	102.625	1,41	11.575
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	277	0,43	102.033	1,26	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.143	3,34	102.826	0,96	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.203	4,92	105.396	2,63	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.260	6,30	107.807	5,86	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.114	7,69	100.784	11,16	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	214	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	141	3,85	96.018	3,08	7.139
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	100	26,58	98.435	0,38	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	104	17,85	96.336	3,24	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	103	17,21	95.63	4,19	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.120	6,48	103.218	6,47	9.432
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.097	4,97	102.378	3,34	9.825
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	100	19,37	99.099	2,46	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	104	25,81	103.038	2,47	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.156	7,47	102.702	9,48	10.241
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.080	5,83	99.975	4,87	6.779
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	108	25,99	105.6	1,60	4.912
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	134	3,84	97.029	1,91	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.943	7,72	94.036	12,90	13.354
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	2.010	5,14	98.135	4,15	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.877	7,79	91.13	11,66	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	103	4,01	100.125	4,38	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	25	29,84	98.337	0,31	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.877	7,77	91.306	11,69	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	103	3,87	100.74	4,41	0

Los bonos ligados al CER volvieron a destacarse en la última semana, después que el INDEC diera a conocer el dato de inflación minorista correspondiente al mes de marzo, el cual resultó por encima de lo esperado. Para el mes de abril también se espera una cifra muy similar a la de marzo, debido a los próximos aumentos que se vienen de precios regulados. De continuar los niveles elevados, será difícil que el Gobierno pueda cumplir con la meta oficial, dado que desde mayo hasta diciembre el IPC debe mostrar una cifra mensual cercana al 1%, objetivo que no podría alcanzarse si siguen ajustándose las tarifas. Mientras las expectativas de inflación sigan siendo altas, los soberanos ligados al CER seguirán mostrándose al alza, por lo menos hasta que el índice de precios minoristas muestre una desaceleración. En este contexto, ratificamos la recomendación de MANTENER bonos ligados al CER.

Los soberanos en dólares terminaron la semana en alza, a pesar que la tasa de los Treasuries a 10 años de EE.UU. subió al nivel de 2,823%. Continuamos con la postura de Mantener los bonos en dólares de la curva larga/media.

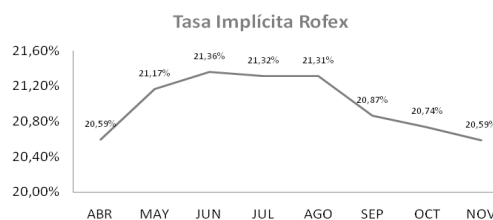
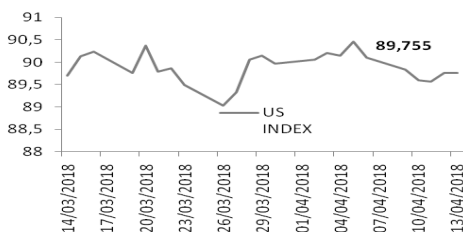
> Renta Fija



## Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ABR	20,43	20,75%
MAY	20,76	20,59%
JUN	21,11	21,17%
JUL	21,49	21,36%
AGO	21,86	21,32%
SEP	22,19	21,31%
OCT	22,53	20,87%
NOV	22,86	20,74%
NOV	23,16	20,59%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,19	0,04%
EUR/ARS	24,91	0,14%
BRL/USD	3,43	0,40%
EUR/USD	1,23	0,10%
GBP/USD	1,42	0,13%
USD/JPY	107,34	0,02%
USD/CHF	0,96	-0,07%
USD/UYU	28,28	0,14%
USD/CNY	6,27	-0,24%
DXY I.Dólar	89,77	0,03%



- Sin la intervención del Banco Central durante toda la semana, el dólar cerró estable la semana a \$ 20,51, tras subir cuatro centavos este viernes, en bancos y casas de cambio. De esta manera, la autoridad monetaria sólo acumula ventas por u\$s 388 millones en abril, luego de haber intervenido con más de u\$s 2.000 durante marzo.
- Fue en sintonía con el Mercado Libre y Único de Cambio (MULC), donde la divisa avanzó dos centavos en la semana a \$ 20,22, tras registrar una ínfima alza de un centavo en esta rueda, en un escenario signado por una paridad entre la oferta y la demanda genuinas.
- La demanda por cobertura se mostró algo más activa en el inicio de la rueda con cierto impacto en la cotización que lo llevó a tocar máximos en los \$ 20,25. A media mañana, la oferta comenzó a hacerse algo más intensa y los precios reflejaron la menor presión con un retroceso que se detuvo al tocar mínimos en los \$ 20,22.

## Indicadores Económicos

### INFLACIÓN NACIONAL

La inflación minorista correspondiente al mes de marzo mostró un incremento de 2,3% a nivel nacional, impulsado por aumentos en alimentos y bebidas, indumentaria, equipamiento del hogar y educación, según datos del INDEC. La cifra resultó por encima de lo esperado por el mercado, que estimaba una suba de entre 2,1% y 2,2%. EL IPC núcleo (core) subió 2,6%. En los últimos 12 meses, el IPC acumula un aumento de 25,4%; mientras que el acumulado de 2018 alcanza el 6,8%, porcentaje que ya representa un 45% de la meta oficial prevista para este año de 15%.

### INDUSTRIA

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó en febrero pasado un promedio del 64,4%, mostrando la cifra más elevada desde noviembre de 2017, según el INDEC. El promedio más alto correspondió en febrero a las industrias metálicas básicas con un 86,2% y la más baja a la metalmecánica, excepto automotores, con un 46,2%.

### EMISIÓN MONETARIA

El BCRA aceleró en marzo el ritmo de la expansión monetaria cerca de 30% anual, luego de haber llegado al 24% en febrero. En paralelo la demanda de dinero muestra signos de desaceleración, sumando presión sobre los precios domésticos, más allá de la estabilidad cambiaria sostenida por la intervención del Banco Central.

### PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ

La producción nacional de vehículos creció en el mes de marzo 25,2% YoY al alcanzar las 49.655 unidades, mientras que los volúmenes de exportación crecieron 58,2% en el mismo período, según la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA).

### ESTIMACIONES DE INFLACIÓN

Según privados, la inflación acumularía cerca de 12% en el 1º S18, poniendo en duda el cumplimiento de la meta oficial del 15% para todo el año. La inflación del 2º T18 sería menor a la del primero. Durante el primer trimestre de 2018, la inflación superó el 6%, ubicándose en niveles similares a los del año pasado, debido al avance del dólar, la liberalización del mercado de combustibles y los ajustes de tarifas.

### VENTAS DE AUTOS USADOS

Alcanzaron en marzo las 150.670 unidades, mostrando así una caída interanual de 0,3%, aunque un aumento 15,37% respecto del mes anterior, según informó la Cámara del Comercio Automotor (CCA). En el trimestre, la comercialización de usados totalizó las 445.946 unidades, +9,44% superior al mismo período del año pasado.

**RECAUDACIÓN** Los ingresos propios de la Provincia de Buenos Aires alcanzaron los ARS 66.631,6 M en el 1º T18, mostrando un aumento de 29,6% YoY. Además, este resultado ubicó a la recaudación bonaerense en un 4,4% por encima de la meta prevista en el presupuesto, según informó la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires (ARBA).

### RENTA FINANCIERA

A través del decreto 279/2018 publicado en el Boletín Oficial, el Gobierno reglamentó el alcance del Impuesto a las Ganancias de la renta financiera, lo que implica que los extranjeros que adquieran Lebacks en Argentina estén sujetos al impuesto como si se tratara de un inversor local. La norma (aprobada en el Congreso a fines del año pasado) establece además que los residentes pagarán el 5% por las ganancias derivadas de inversiones que realicen en pesos y 15% por las utilidades acumuladas en dólares. La normativa comenzará regir a partir del 25 de abril y establece que tanto la retención del gravamen como su alícuota dependerán del tipo de inversión y de la jurisdicción del beneficiario, según sea considerada cooperante o no por el Convenio Multilateral de OCDE.

## Emisiones

### PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF

Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF GARBARINO 143 VDFA	330.539.987	4,5	BADLAR + 1 % (MIN 23% - 29% MAX)	AAA	18/4/18
FF RIBEIRO C VDFA	304.359.945	5,5	BADLAR + 2,5 % (MIN 21% - 29% MAX)	AAA	18/4/18

### ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF

Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF CREDIBEL V VDFA	50.000.000	5,15	BADLAR + 2 % (MIN 22% - 32% MAX)	A1	26,75%
FF MUTUAL 17 DE ENERO XII	88.573.086	6,1	BADLAR + 3 % (MIN 21% - 28% MAX)	AA	26,42%

## Calendario Abril 2018

### LUNES 16

CHINA	PIB (Trimestral) (1T)
ARGENTINA	Pago de dividendos de Siderar. TXAR

### MARTES 17

ARGENTINA	Licitación de Lebacks Abril.
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro
EEUU	Permisos de construcción (Mar)
ARGENTINA	Pago de dividendos de Havana
ARGENTINA	Índice del Costo de la Construcción (ICC). Marzo de 2018

### MIÉRCOLES 18

EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Mar)
EUROZONA	Reunión del Eurogrupo
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Libro Beige
ARGENTINA	Pago de renta en dolares de AA25 y AA37
ARGENTINA	Amortización Lebacks I18A8.

### JUEVES 19

EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	Informe de empleo de la Fed de Filadelfia (Abr)
ARGENTINA	Ventas minoristas (Anual)

### VIERNES 20

EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
------	--