

Reporte Semanal

Nº 238

Viernes 27 de Abril de 2018.

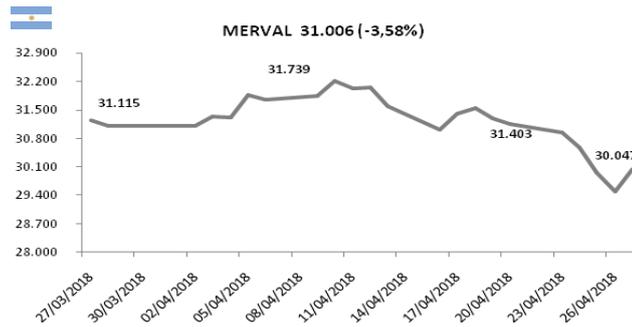
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	30006,35	-3,58	-1,92	20.461,53	35.461,52	40,23	-	22,09	-
AGRO	15,65	-4,28	-36,17	14,85	31,75	-45,18	17,2	45,50	0,86
ALUA	15,1	-2,90	0,18	9,13	17,40	39,57	14,7	33,45	0,98
APBR	145	0,07	52,38	62,30	152,75	103,92	-	38,42	2,32
BMA	198,5	-7,60	-8,29	126,13	238,10	51,68	14,2	35,20	1,06
BYMA	376	-3,78	6,26	99,62	438,80	-	25,8	-	0,75
CEPU	32	-2,90	-2,20	19,82	48,65	31,83	15,6	40,04	0,94
COME	4,03	-7,14	-14,62	2,94	5,44	23,39	-	37,46	0,79
CRES	42,35	0,59	3,19	28,14	46,00	-	3,8	29,67	0,75
CVH	410	-3,60	-15,48	350,00	561,00	-	-	-	-
DGCU	50,65	-11,72	13,82	23,66	77,28	76,33	29,3	49,27	1,06
EDN	54,7	-4,76	19,13	23,70	63,00	101,11	71,7	31,96	1,26
FRAN	148,7	-1,06	-4,29	88,52	174,95	57,67	27,3	31,48	1,20
GGAL	128,4	-1,72	-0,16	60,03	140,00	105,07	19,9	33,50	1,01
HARG	91	-15,19	21,78	38,65	116,78	125,51	30,9	42,00	0,72
LOMA	84,4	-2,03	-1,87	72,00	102,00	-	30,3	-	0,75
METR	45,2	-5,36	-3,22	18,90	88,45	72,13	18,9	56,14	1,33
MIRG	594	-4,14	11,61	30,20	68,00	83,26	11,6	38,50	0,53
PAMP	45,2	-1,53	-9,52	33,40	56,15	28,82	19,0	32,45	1,21
PGR	7,31	-11,07	-26,15	258,00	690,00	-29,10	-	59,28	0,44
SUPV	113,5	-2,53	-1,38	50,03	135,00	111,85	18,9	37,66	0,86
TECO2	123	0,78	-4,01	62,93	153,17	89,89	15,6	32,04	0,78
TS	385	1,05	31,08	227,30	388,50	50,76	47,9	31,49	0,45
TGNO	56,95	-10,59	-25,21	24,37	81,40	101,96	-	40,69	0,98
TGSU	78	-0,51	-8,61	96,20	94,00	62,18	21,6	36,16	1,02
TRAN	53	-8,43	1,94	23,25	65,50	94,92	9,7	44,25	1,31
TXAR	14,7	0,34	2,69	9,67	16,81	32,03	11,7	31,44	0,93
VALO	7,25	-5,71	-1,94	3,64	9,82	-2,71	11,7	86,30	0,95
YPDF	456	-0,15	9,05	328,67	520,00	18,47	14,6	30,90	1,02

ADRS

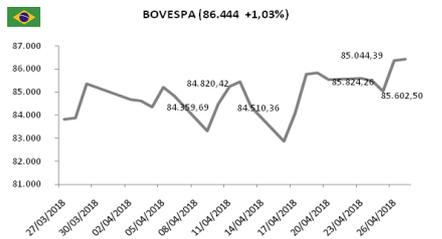
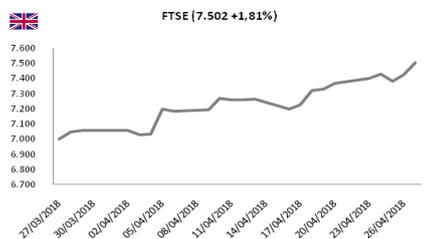
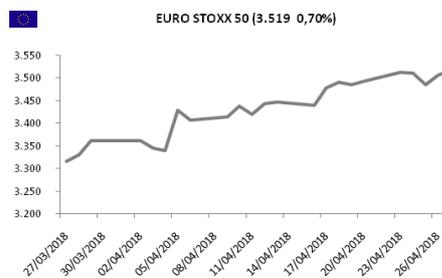
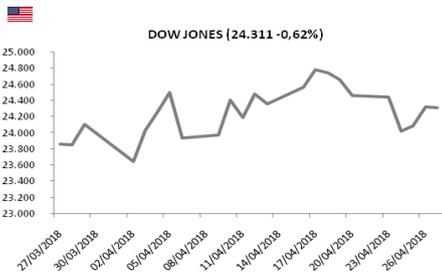
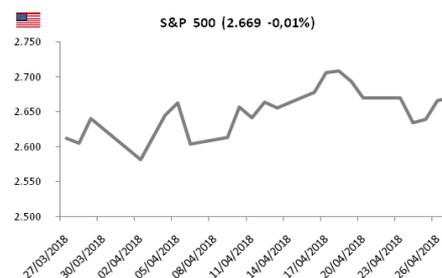
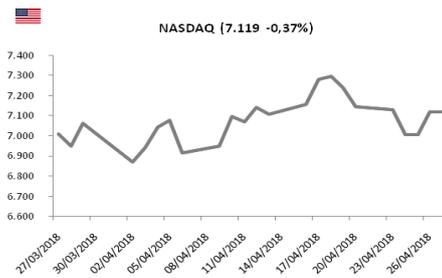
BFRA	21,66	-4,07	-15,48	14,94	26,69	16,71	27,0	31,09	1,20
EDN	52,78	-7,00	5,59	29,10	63,02	49,30	70,9	29,21	1,26
IRSA	23,61	-1,63	-19,43	21,23	32,91	-6,47	2,8	36,07	0,83
PAMP	54,69	-3,17	-19,35	51,51	72,85	-3,52	18,8	32,19	1,21
TEO	29,89	-1,90	-19,60	22,34	40,19	27,65	15,4	34,44	0,78
TGSU	18,74	-3,95	-17,32	14,10	24,21	20,92	21,5	35,68	1,02
TS	37,19	-1,09	16,76	25,92	38,21	12,90	48,5	29,67	0,45
TX	40,68	7,48	33,55	22,79	42,40	68,42	9,4	28,95	1,05
YPF	22,01	-2,57	-3,58	18,50	26,70	-12,51	14,4	29,94	1,02
LOMA	20,46	-3,81	-12,67	20,03	25,85	-	30,3	-	0,75
CRESY	20,53	-1,49	-8,37	17,31	23,69	-2,88	3,8	30,17	0,75
SUPV	27,58	-4,07	-9,45	16,16	33,85	57,11	18,6	34,79	0,86
MELI	341,17	5,14	9,47	217,06	417,91	50,89	1175,4	43,26	2,07

> Renta Variable Local



- El índice Merval sufrió su tercera baja semanal consecutiva, con una pérdida fuerte del 3,58% afectado en su gran mayoría por la coyuntura local, una sensación de debilitamiento político domina la escena y la re categorización como Emergente por parte del MSCI está en tela de juicio. El miércoles, y por segunda semana consecutiva, en Diputados no pudo tratarse la aprobación de la Ley de Financiamiento Productivo (Ley de Mercado de Capitales).
- Lo positivo es la recuperación del día viernes, quedando por encima de los 30.000 puntos, nivel psicologico que posibilita otra vez el objetivo de 31.000 puntos de corto plazo. Hacia abajo, la Media Móvil de 200 días sigue estando cerca: 28.400 puntos.

Renta Variable Internacional



- La Bolsa de Estados Unidos cerró con signo mixto este viernes; las ganancias de los sectores telecomunicaciones, servicios públicos, y salud impulsaron a los índices al alza, mientras que los retrocesos de los sectores petróleo y gas, materiales básicos, y tecnología llevaron a los mercados a la baja.
- Al cierre de Nueva York, el Dow Jones Industrial Average perdió un 0,05%, mientras que el S&P 500 subía un 0,11%, y el NASDAQ subía un 0,02%. En la semana todos los índices cerraron con leves retrocesos. Lo mas destacable de la semana fue Amazon, que terminó hoy con un alza del 3,60% y acabó con un récord en el precio de sus títulos, hasta 1.572,62 dólares, aunque no logró contagiar al resto del mercado bursátil de Nueva York, que cerró la semana con resultados mixtos y siguiendo muy de cerca el devenir del sector energético.
- El CBOE Volatility Index, que mide la volatilidad de las opciones del S&P 500, cayó un 4,93%, hasta 15,44. Un buen dato para los mercados emergentes.

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	600	5,96	68.396	13,82	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	417	4,79	92.711	2,77	7.816
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	167	28,87	93.332	1,95	4.286
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.220	1,72	103.974	0,55	8.446
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.210	7,24	108.295	7,00	7.369
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.210	7,24	108.295	7,00	7.04
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	858	5,14	106.042	7,87	5.671
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	785	6,31	97.02	7,63	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.055	7,98	103.065	6,85	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.125	7,64	105.427	6,92	11.158
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	1.350	7,89	65.511	10,77	9.606
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.350	7,89	65.511	10,94	12.018
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.320	8,11	64.056	10,73	0
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.345	7,93	65.269	10,87	15.707
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	385	5,63	61.564	12,85	12.306
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,17	57.567	13,01	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	178	0,00	0	0,00	35.233
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	170	0,00	0	0,00	21.82
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	25,86	101.107	0,72	6.323
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.394	4,92	111.663	2,93	7.336
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	109	24,93	104.308	1,38	14.968
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	277	1,51	100.654	1,20	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.080	5,26	100.978	0,93	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.142	5,48	103.94	2,66	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.169	6,74	105.255	5,98	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.010	7,99	97.535	11,30	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	213	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	136	5,53	91.432	3,00	6.242
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	100	30,29	97.474	0,33	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	96	18,09	95.322	3,46	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	17,39	94.598	4,47	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.125	6,75	101.476	6,40	8.579
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.128	5,09	101.957	3,29	9.693
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	100	19,86	98.014	2,41	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	102	27,37	99.474	2,40	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.067	7,74	100.217	9,67	7.471
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.060	5,84	99.955	4,97	6.727
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	109	25,86	105.61	1,56	5.162
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	134	4,13	96.53	1,89	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.910	8,03	90.656	12,37	10.935
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	1.981	5,96	94.985	4,07	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.910	7,81	90.953	11,59	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	104	4,32	98.803	4,33	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	26	33,16	97.731	0,26	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

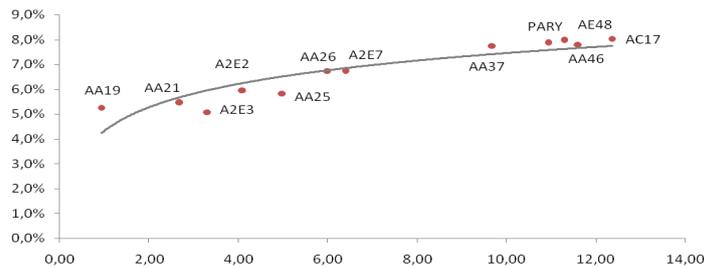
Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior terminaron la semana con importantes pérdidas, en un marco en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años de EE.UU. alcanzó el nivel más alto en cuatro años en 3,03%. Los soberanos argentinos ya testearon en algunos casos los mínimos del año 2018 y otros se encuentran cercanos a los mismos, ofreciendo precios de compra atractivos. Aunque de todos modos, no descartamos que la suba de tasa externas siga impactando negativamente sobre los títulos públicos.

En este panorama, por ahora continuamos recomendando MANTENER bonos largos (ya que se ubican en mínimos anuales) y COMPRAR títulos de mediana duration, para cubrirse de una mayor volatilidad de los mercados. Los bonos en pesos ligados al CER que cotizan en el exterior (mercado OTC), esta semana volvieron a mostrarse en baja, continuando con el ajuste después de las importantes subas de los últimos meses.

Creemos que la inflación seguirá en niveles elevados en los próximos dos meses y eso favorecerá a los títulos en pesos ligados al CER.

Además, tras la suba en la tasa de referencia del BCRA al nivel de 30,25%, los bonos a tasa variable, se verán beneficiados por esta decisión. En este sentido, bajamos de COMPRAR a MANTENER todos los activos en pesos

> Renta Fija



Tasas

TASAS LOCALES

BADLAR PRIVADA \$	22,96%
PLAZO FIJO 30D \$	22,90%
BAIBAR	26,60%
TASA DE PASE BCRA	30,25%
BADLAR USD	0,63%
PLAZO FIJO 30D USD	1,20%

TASAS INTERNACIONALES

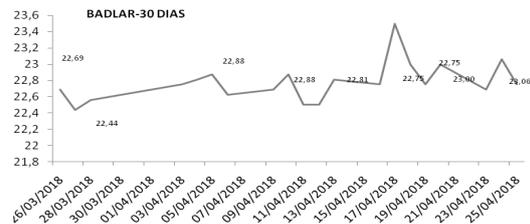
LIBOR 90	2,36%
LIBOR 360	2,77%
EEUU 90	2,62%
EEUU 5 AÑOS	2,80%
EEUU 10 AÑOS	2,96%
EEUU 30 AÑOS	3,13%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

30	27,50%
60	27,00%
90	27,00%
120	27,00%
180	27,00%
360	27,00%

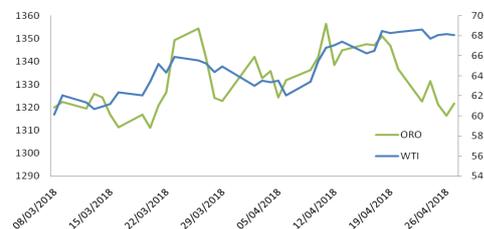
LEBACS

Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,30%	19	32,50%
64	26,00%	55	31,00%
91	25,70%	82	29,00%
119	25,70%	110	28,50%
154	25,50%	145	28,00%



Commodities

ORO (XAU)	1321,7
SOJA CHICAGO	383,97
PLATA (XAG)	16,47
PETROLEO (WTI)	68,1
PETROLEO (BRENT)	74,46



El precio del WTI bajó hoy un 0,13 % y cerró en 68,10 dólares el barril, en medio de datos que dan cuenta de un aumento semanal en el número de plataformas de crudo operando en Estados Unidos.

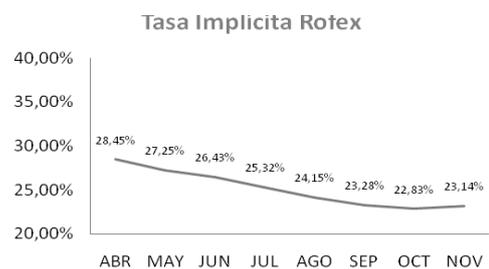
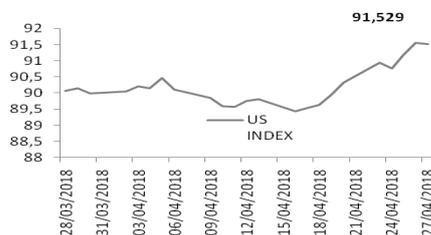
Según datos de la firma del sector Baker Hughes, esta semana hubo cinco plataformas más operando en Estados Unidos, hasta 825, por encima de las 697 que estaban bombeando el año pasado por estas fechas, cuando el precio del barril del WTI estaba en 49 dólares.

Por su parte, los contratos de gasolina en mayo, todavía el mes de referencia, subieron 1,5 centavos, hasta 2,13 dólares el galón, mientras que los de gas natural con vencimiento en junio bajaron 7 centavos, hasta 2,77 dólares por cada mil pies cúbicos. Los futuros del oro para entrega en junio subieron un 0,51%, hasta \$1.322 la onza troy.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ABR	20,63	-23,53%
MAY	21,24	28,45%
JUN	21,67	27,25%
JUL	22,10	26,43%
AGO	22,50	25,32%
SEP	22,80	24,15%
OCT	23,16	23,28%
NOV	23,50	22,83%
NOV	23,91	23,14%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,51	-0,08%
EUR/ARS	24,88	0,14%
BRL/USD	3,46	0,01%
EUR/USD	1,21	0,22%
GBP/USD	1,38	0,05%
USD/JPY	109,03	-0,24%
USD/CHF	0,99	-0,12%
USD/UYU	28,41	0,18%
USD/CNY	6,33	-0,02%
DXY I.Dólar	91,51	-0,05%



- Una semana récord para el dólar, con intervención absoluta del BCRA y volatilidad al máximo. Durante el último día de la semana y luego de la sorpresiva decisión de incrementar la tasa de política monetaria al 30,25% y las ventas por casi u\$s 800 millones en el mercado cambiario del Banco Central, el dólar recortó su avance inicial y subió este viernes seis centavos a \$ 20,90, en bancos y agencias.
- El billete llegó a subir 36 centavos, a su récord histórico intradiario \$ 21,20, pero luego recortó con la decisión de la autoridad monetaria de subir su tasa de política monetaria 300 puntos básicos a 30,25%, desde el 27,25% anterior, una medida sorpresiva si se considera que el tipo de interés de referencia se anuncia cada segundo y cuarto martes de cada mes al cierre del mercado.
- A nivel internacional, el euro se mantuvo hoy alrededor de los 1,21 dólares, pero estuvo presionado tras la publicación del crecimiento económico de EEUU, que fue mayor de lo que se preveía.
- El euro todavía digiere las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, que expresó la necesidad de mantener la cautela y seguir siendo "prudentes, pacientes y persistentes", por lo que podría retrasar la decisión sobre la retirada de los estímulos monetarios hasta saber en qué medida se debilita la economía. Draghi dijo que el crecimiento de la zona del euro se ha moderado algo, pero que sigue siendo sólido y amplio, en todas las regiones y sectores, lo que llevó al euro por encima de 1,22 dólares el jueves.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF SENSEI V VDFA	57.235.696	3,6	BADLAR + 2,5 % (MIN 23% - 32% MAX)	AAA	2/5/18
FF SECUBONO 178 VDFA	186.701.264	4,5	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	3/5/18
FF MEGABONO CRÉDITO 186 VDFA	396.428.608	4,5	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 32% MAX)	A	26/4/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF CONSUBOND 142 VDFA	297.407.425	4,2	BADLAR + 1 % (MIN 22% - 29% MAX)	AAA	26,13%
FF TARJETA ELEBAR XXIII VDFA	70.220.037	4,1	BADLAR + 3 % (MIN 20% - 30% MAX)	AAA	25,73%

Indicadores Económicos

ACTIVIDAD ECONÓMICA

De acuerdo a datos del INDEC, en febrero el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) creció 5,1% respecto a febrero de 2017. El indicador desestacionalizado cayó 0,2% respecto a enero de 2018. En tanto, en el acumulado del año, el EMAE tuvo un crecimiento de 4,7% respecto a igual período del año anterior.

CANASTA BÁSICA

De acuerdo a datos del INDEC, durante marzo, la variación mensual de la Canasta Básica Alimentaria (CBA) con respecto al mes de febrero fue de 1,5% mientras que la variación de la Canasta Básica Total (CBT) fue de 1,9%. La variación interanual de la CBA y de la CBT resultó del 22,3% y 26,8% respectivamente.

BALANZA COMERCIAL

Según el INDEC, en marzo de 2018 las exportaciones alcanzaron los USD 5.347 M y las importaciones USD 5.958 M. El déficit en la balanza comercial fue de USD 611 M. Las exportaciones aumentaron 17,2% respecto al mismo mes del año anterior. El valor de las importaciones en marzo creció 8,8% respecto al registrado en igual mes del año anterior.

PRODUCCIÓN PYMES

La producción de las PyMES industriales creció en marzo 3,6% YoY, mostrando su noveno mes consecutivo de alza, según informó la CAME. El progreso interanual alcanzó este mes al 48,7% de las industrias, cuando en febrero creció el 42%. En las cifras generales, la medición de la CAME arrojó un incremento de 2,9% para el 1ºT18.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cayó en lo que va de abril 13,2% interanual, según informó la UTDT. El Centro de Investigación en Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad dio a conocer los resultados del relevamiento realizado entre el 3 y el 16 de abril. Señaló que si se compara el resultado de abril con el de marzo último el resultado arroja una caída de 8,5%.

PRÓXIMOS INDICADORES

El lunes se publicarán las cifras de producción industrial a través del INDEC, para el cual se espera para marzo un crecimiento de 4,9% YoY. También se sabrá la actividad de la construcción de marzo (INDEC). El miércoles se informarán los ingresos tributarios del mes de abril (AFIP).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

Tras haberse mantenido estable en 20% durante 10 meses, las expectativas de inflación para los próximos doce meses subieron en abril a 25% (cinco puntos porcentuales más respecto a marzo pasado), según la mediana de las respuestas, de acuerdo al Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella.

Calendario Abril - Mayo 2018

LUNES 30

JAPON	Japón - Día del Emperador Showa
CHINA	China - Día del Trabajo
ARGENTINA	Argentina - Puente
EEUU	Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Mar)

MARTES 1

ARGENTINA	Feriado - Día del Trabajo
-----------	---------------------------

MIÉRCOLES 2

EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Abr)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Decisión de tipos de interés
ARGENTINA	Pago de dividendos VALO

JUEVES 3

EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Abr)
EEUU	PMI no manufacturero del ISM (Abr)

VIERNES 4

ARGENTINA	Evolución de la distribución del ingreso (EPH). Cuarto trimestre de 2017
EEUU	Nóminas no agrícolas (Abr)
EEUU	Tasa de desempleo (Abr)