

## Reporte Semanal

Nº 237

Viernes 20 de Abril de 2018.

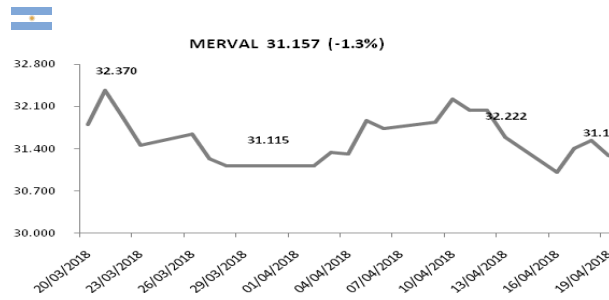
### Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	31157,789	-1,32	4,04	20.461,53	35.461,52	52,49	-	21,94	-
AGRO	16,45	-2,09	-31,49	15,15	31,75	-33,42	18,5	46,28	0,86
ALUA	15,5	7,24	6,99	9,13	17,40	55,10	15,7	33,40	0,99
APBR	145,1	3,94	52,01	62,30	152,75	108,69	-	38,09	2,32
BMA	215,95	-0,97	1,27	126,13	238,10	70,27	15,7	34,73	1,06
BYMA	389,05	-3,37	14,87	99,62	438,80	-	27,9	-	0,73
CEPU	32,7	-2,97	1,89	19,82	48,65	36,22	16,2	40,23	0,93
COME	4,35	1,16	-7,20	2,91	5,44	48,73	-	37,24	0,79
CRES	42	-3,33	4,18	28,14	46,00	-	3,8	30,00	0,76
CVH	425	-3,99	-11,21	350,00	561,00	-	-	-	-
DGCU	57	-5,51	32,16	23,66	77,28	100,93	34,1	48,63	1,03
EDN	56,2	-4,03	25,68	23,70	63,00	106,83	75,6	31,94	1,26
FRAN	151,1	-1,43	-1,17	88,52	174,95	64,53	28,2	31,42	1,20
GGAL	131	-1,17	7,40	59,58	140,00	121,69	21,4	33,10	1,01
HARG	107,8	0,19	37,76	38,65	116,78	163,81	34,9	42,17	0,72
LOMA	86	-0,86	0,94	72,00	102,00	-	31,1	-	0,75
METR	47,6	-4,15	1,11	18,90	88,45	96,12	19,7	55,64	1,30
MIRG	618,6	-1,16	19,38	27,79	68,00	118,77	12,4	38,97	0,52
PAMP	46	-3,90	-7,31	33,40	56,15	31,58	19,5	32,55	1,21
PGR	8,21	2,84	-13,33	258,00	690,00	9,47	-	58,84	0,58
SUPV	116,3	-5,57	3,65	50,03	135,00	123,07	19,8	37,46	0,84
TECO2	122	-1,21	-2,99	62,21	153,17	96,17	15,7	32,24	0,79
TS	379,55	3,46	28,80	227,30	380,40	54,77	49,2	31,50	0,45
TGNO	64,1	-2,47	-12,23	24,70	82,50	135,73	-	39,99	0,97
TGSU	78,5	-4,50	-2,65	96,20	94,00	65,00	23,0	36,21	1,01
TRAN	57,65	-6,69	18,28	23,25	65,50	140,75	11,3	44,04	1,30
TXAR	14,7	0,68	2,34	9,67	16,81	37,72	11,7	31,07	0,94
VALO	8,09	1,37	8,08	3,85	10,40	7,23	13,7	86,07	0,96
YPFD	456,25	1,17	9,83	328,67	520,00	21,62	14,7	31,09	1,03

#### ADRS

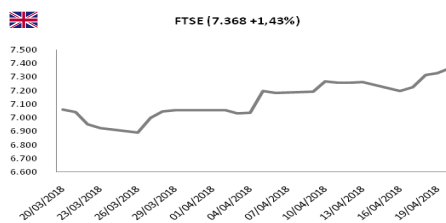
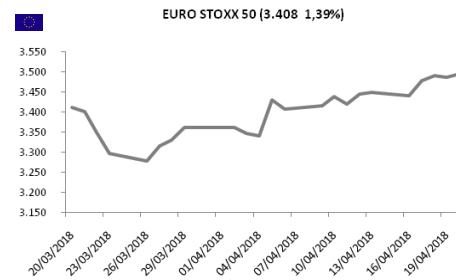
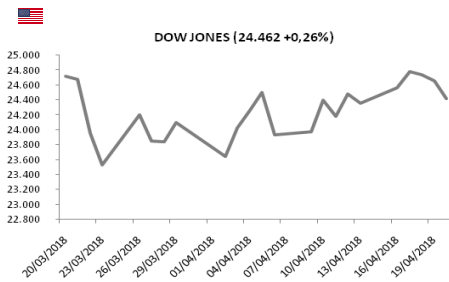
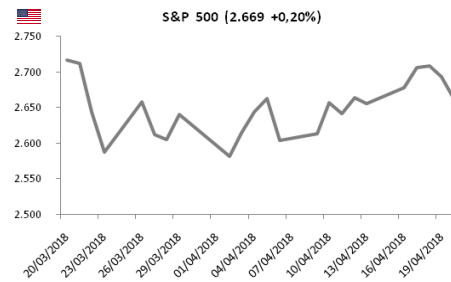
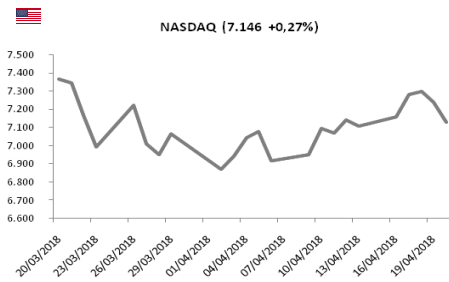
BFRA	22,58	-0,40	-10,278	14,94	26,69	23,42	28,1	30,92	1,20
EDN	56,50	-6,25	13,984	29,10	63,02	58,06	75,0	28,83	1,26
IRSA	24,00	-3,15	-16,588	21,23	32,91	-2,49	2,8	35,68	0,84
PAMP	56,48	-4,56	-14,804	51,51	72,85	0,95	19,5	32,36	1,21
TEO	30,47	-1,27	-16,680	22,34	40,19	36,07	15,6	34,35	0,79
TGSU	19,51	-4,42	-10,931	14,10	24,21	23,44	22,7	35,91	1,01
TS	37,60	2,12	17,859	25,92	37,93	17,38	48,9	30,15	0,45
TX	37,85	5,11	20,956	22,79	39,48	58,35	8,5	27,48	1,16
YPF	22,59	1,12	0,480	18,50	26,70	-7,88	14,7	29,87	1,03
LOMA	21,27	-1,35	-8,464	20,03	25,85	-	31,1	-	0,75
CRESY	20,84	-3,29	-4,482	17,31	23,69	-0,24	3,8	30,34	0,76
SUPV	28,75	-6,04	-2,046	16,16	33,85	71,06	19,7	34,41	0,84
MELI	324,49	-2,22	4,875	217,06	417,91	50,80	1126,1	43,12	2,05

> Renta Variable Local



- El índice Merval sufrió su segunda baja semanal consecutiva al perder un 1,3%, presionado por factores locales e internacionales.
- El principal panel no pudo recuperar valores técnicos claves como las Medias móviles de 20 y 50 días, aunque respetó a la perfección el nivel de 31.000 puntos como soporte de corto plazo. La semana estuvo marcada por el escándalo en el congreso, que no permitió votar la tan esperada Ley de Mercado de Capitales, la cual pasó para el próximo Miércoles.

## Renta Variable Internacional



- Wall Street cerró una semana casi neutra, con un promedio de ganancia del 0.3% entre sus principales índices. Los papeles del proveedor de servicios petroleros Schlumberger caían un 1,6 por ciento, mientras que los títulos de su rival Halliburton perdían 1 por ciento. Las petroleras Exxon y Chevron también perdían 1 por ciento, lo que afectaba al promedio industrial Dow Jones.
- Sin embargo, la pérdida del Dow Jones era recortada por las acciones de General Electric, que subían cerca de 4,5 por ciento después de reportar unos resultados trimestrales que superaron las estimaciones y de ratificar sus pronósticos para 2018. Las acciones de Honeywell ganaban un 1,4 por ciento después de reportar una ganancia neta trimestral mejor a la esperada y de mejorar su pronóstico de ganancias para el año. Las acciones tecnológicas cerraron en rojo por tercera sesión consecutiva, al perder 0,89 por ciento. El mayor descenso lo registraba Apple, que caía un 3,2 por ciento.

## Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	620	5,66	71.174	14,07	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	415	4,70	92.884	2,80	8.61
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	169	28,59	95.146	1,97	4.051
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.160	3,26	103.266	0,57	6.704
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.183	7,07	109.597	7,06	6.369
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.187	7,05	109.734	7,06	7.342
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	869	4,87	108.232	7,94	12.888
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	800	5,96	99.638	7,73	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.100	7,46	106.739	6,98	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.077	7,57	105.947	6,96	9.637
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	7,77	66.264	10,79	10.234
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.357	7,65	67.104	10,97	12.168
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.310	7,99	64.78	10,76	0
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.315	7,95	65.027	10,90	15.079
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	391	5,45	62.847	12,93	11.995
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	375	5,78	60.353	13,04	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	166	0,00	0	0,00	21.987
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	155	0,00	0	0,00	19.002
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	25,79	101.704	0,75	6.686
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.332	5,16	111.023	2,94	5.871
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	106	27,65	102.102	1,38	13.096
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	277	0,98	101.321	1,23	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.080	3,19	103.007	0,97	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.141	4,75	106.012	2,70	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.188	6,25	108.345	6,05	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.037	7,69	100.882	11,57	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	206	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	140	4,19	95.061	3,05	5.765
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	100	27,99	98.037	0,36	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	96	17,95	95.745	3,49	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	17,29	95.005	4,51	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.110	6,54	102.799	6,44	9.375
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.084	5,13	101.835	3,32	8.044
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	100	19,52	98.752	2,44	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	104	26,49	103.068	2,43	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.085	7,43	103.16	9,82	7.29
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.045	5,58	101.207	5,01	6.212
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	108	25,98	105.55	1,58	4.747
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	134	4,36	96.101	1,89	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.923	7,80	93.126	12,75	11.227
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	2.030	4,86	99.244	4,14	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.900	7,67	92.308	11,74	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	104	4,15	99.518	4,36	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	25	32,93	97.862	0,29	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

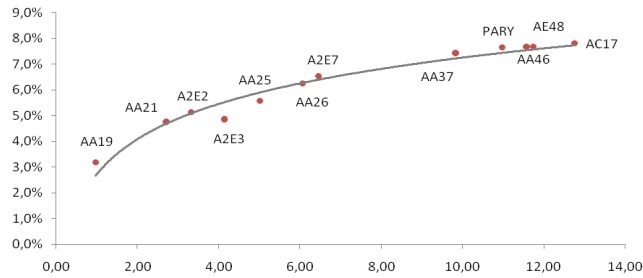
El incremento de tasas externas perjudicó a emergentes e inclusive a los soberanos de Argentina. Y en consecuencia, los costos de endeudamiento se encarecieron.

De todos modos, muchos inversores siguen a la espera de drivers como, el ingreso a mercado emergente de Argentina por parte de MSCI y mejores datos sobre la actividad económica y la inflación. En este panorama, por ahora continuamos recomendando mantener bonos largos y comprar títulos de mediana duration, ante una mayor volatilidad de los mercados globales. Los bonos en pesos ligados al CER, esta semana mostraron un ligero ajuste, después de las importantes subas que manifestaron en los últimos meses debido a las elevadas expectativas de inflación.

Esto se dio después que el presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, comentara que se considera que la inflación del 1ºT18 es transitoria y que debería de registrarse una pronunciada desaceleración a partir de mayo para cumplir con la meta oficial de 15%. En caso que este escenario no ocurra, comenzarían a elevarse las tasas de interés. Eso haría que los títulos rindan menos y por eso las bajas en los precios.

A pesar de eso, para el corto plazo ratificamos la recomendación de MANTENER bonos ligados al CER.

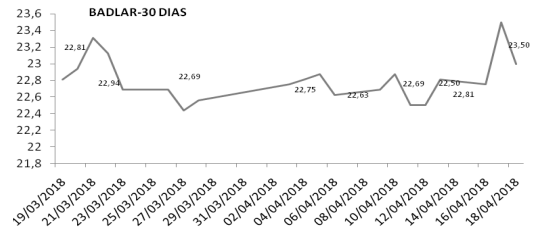
> Renta Fija



## Tasas

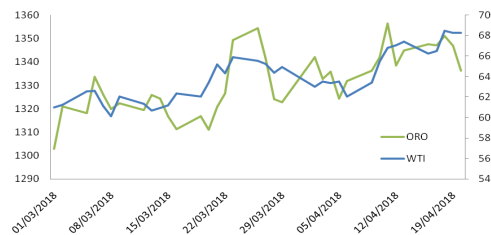
TASAS LOCALES		TASAS INTERNACIONALES		CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
BADLAR PRIVADA \$	22,89%	LIBOR 90	2,36%	30	27,00%
PLAZO FIJO 30D \$	22,90%	LIBOR 360	2,76%	60	27,00%
BAIBAR	26,03%	EEUU 90	2,62%	90	27,00%
TASA DE PASE BCRA	28,75%	EEUU 5 AÑOS	2,80%	120	27,00%
BADLAR USD	0,50%	EEUU 10 AÑOS	2,96%	180	27,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,20%	EEUU 30 AÑOS	3,15%	360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,30%	26	26,20%
64	26,00%	62	25,95%
91	25,70%	89	25,62%
119	25,70%	117	25,63%
154	25,50%	152	25,25%



## Commodities

ORO (XAU)	1336,5
SOJA CHICAGO	378,00
PLATA (XAG)	17,18
PETROLEO (WTI)	68,19
PETROLEO (BRENT)	73,74



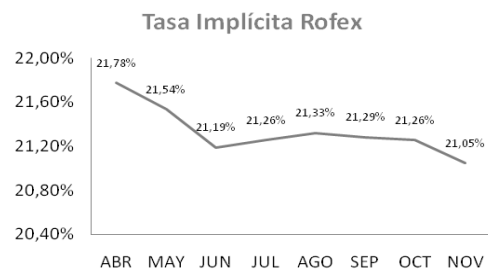
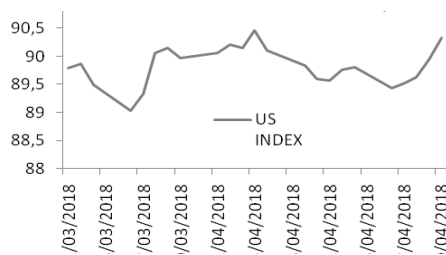
El exceso mundial del petróleo ha sido virtualmente eliminado. Esa es la conclusión que presidirá la reunión que tendrá lugar este próximo viernes entre países miembros y no miembros de la OPEP. De esta forma, los países exportadores de crudo pertenecientes a la organización esperan celebrar el éxito parcial del acuerdo para el recorte de suministro que alcanzaron en enero de 2017 y prevén renovar el próximo mes de junio. Dicha noticia llevó el Barril de WTI a máximos de 3 años, aunque sufrieron una caída intradía de más del 1% durante el último día de la semana, luego que Donald Trump criticara el precio "artificial" al cual se encuentra el crudo en estos momentos.

El oro bajó e hizo suelo en \$ 1.334.95/oz, el nivel más bajo desde el viernes pasado. Esta flotando cerca los mínimos aún bajo presión. Cayó desde los máximos del miércoles a \$20 luego de un rally del dólar. Al alza, la resistencia inmediata ahora se ve en \$1.341. El nivel clave al alza sigue siendo \$1.350. Durante la semana, el oro cotizó en los máximos, pero no pudo sostenerse y cayó. El metal amarillo necesita romperse y consolidarse significativamente por encima de \$1.350 para despejar el camino hacia más ganancias. El área mencionada ha estado limitando el alza desde diciembre

## Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ABR	20,34	22,42%
MAY	20,68	21,78%
JUN	21,02	21,54%
JUL	21,37	21,19%
AGO	21,75	21,26%
SEP	22,09	21,33%
OCT	22,47	21,29%
NOV	22,82	21,26%
NOV	23,12	21,05%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,17	0,17%
EUR/ARS	24,79	-0,27%
BRL/USD	3,41	0,71%
EUR/USD	1,23	-0,44%
GBP/USD	1,40	-0,55%
USD/JPY	107,59	0,21%
USD/CHF	0,97	0,34%
USD/UYU	28,08	-0,46%
USD/CNY	6,29	0,29%
DXY I.Dólar	90,30	0,40%



- Sin la participación del BCRA, el dólar retrocedió tres centavos en la semana, aunque este viernes registró una suba de un centavo para terminar a \$ 20,48, en bancos y agencias de la city porteña, según el promedio dado por el mercado.
- Ayer la divisa minorista llegó a cotizar dos centavos por debajo, a \$ 20,43, su valor más bajo en un mes y medio. Ocurrió después de dos días en que la actividad en el mercado de cambios se vio afectada por el paro bancario.
- En el mercado mayorista, el dólar avanzó dos centavos y medio a \$ 20,16, aunque poco antes del cierre llegó a operar a un máximo de \$ 20,20.
- La suba fue impulsada por "un pico de demanda" por cobertura y para atender compromisos con el exterior, y a la baja oferta de los exportadores de cereales, según explicaron los operadores de la plaza.
- En el mercado de futuros del Rofex, se operaron 435 millones de dólares, de los cuales más del 35% se negoció para mayo a \$ 20,660.
- El plazo más largo fue agosto, que cerró a \$ 21,73. Los plazos operaron con subas promedio de tres centavos en todos los plazos, ante la recuperación del precio del spot.

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF CONSUBOND 142 VDFA	297.407.425	4,2	BADLAR + 1 % (MIN 22% - 29% MAX)	AAA	23/4/18
FF TARJETA ELEBAR XXIII VDFA	70.220.037	4,1	BADLAR + 3 % (MIN 20% - 30% MAX)	AAA	23/4/18
FF GRUPO MONARCA III VDFA	39.217.718	5,6	BADLAR + 4 % (MIN 20% - 30% MAX)	A	26/4/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF GARBARINO 143 VDFA	330.539.987	4,5	BADLAR + 1 % (MIN 23% - 29% MAX)	AAA	27,49%
FF RIBEIRO C VDFA	304.359.945	5,5	BADLAR + 2,5 % (MIN 21% - 29% MAX)	AAA	23,75%

## Indicadores Económicos

### INFLACIÓN

El presidente del BCRA, Federico Sturzenegger, comentó que consideran que la inflación del 1ºT18 es transitoria y que debería de registrarse una pronunciada desaceleración a partir de mayo para cumplir con la meta oficial de 15%. En caso que este escenario no ocurra, comenzarían a elevarse las tasas de interés.

### INFLACIÓN

Tras el dato oficial de la inflación del mes de marzo, el cual arrojó una suba de 2,3% (acumula 6,7% en el primer trimestre), privados esperan que abril muestre un aumento de hasta 2,5%, producto del impacto de los incrementos de tarifas en dicho período.

### INFLACIÓN EJECUTIVOS

La inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) elaborada por la Universidad del CEMA fue de 2,2% en marzo de 2018 alcanzando un incremento del 6,4% en lo que va de este año. De acuerdo a la medición, el costo de vida de los ejecutivos acumula un alza de 24,4% en los últimos meses.

### INDUSTRIA

Según la UIA, en febrero la actividad industrial mostró un crecimiento de 8,5% en forma interanual, que se compara con la caída de 9,6% del mismo mes del año pasado. Para lo que resta del año, la UIA espera que la producción industrial muestre en promedio un primer trimestre muy positivo, con un segundo y tercer trimestre de crecimiento a menor ritmo.

### CONSTRUCCIÓN

De acuerdo a datos del INDEC, el nivel general del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente a marzo registró en relación a febrero una suba de 1,5%. En forma interanual, mostró una suba de 25,8% en marzo, mientras que acumula en el año un aumento de 5%.

### PRECIOS MAYORISTAS

Según el INDEC, el nivel general del IPIM (precios mayoristas) registró en marzo una suba de 1,9% MoM (+27,5% YoY). Este aumento se explica como consecuencia de la suba de 1,8% en los "Productos nacionales" (+27,5% YoY) y de 3,2% en los "Productos importados" (+28,3% YoY).

### CONSUMO

Las ventas en supermercados crecieron 1,5% durante febrero en relación con igual mes del año pasado, según informó el INDEC. En tanto, las ventas en shoppings, medidas a precios constantes y sin efecto estacional, subieron 6,6% interanual. A precios corrientes, la facturación de los supermercados alcanzó en febrero un crecimiento interanual del 22,9%. En tanto, los shoppings facturaron un 24,1% más en forma interanual.

### AHORRO

El BCRA anunció que permitirá a los bancos reducir el período de colocación de los plazos fijos de 180 a un mínimo de 90 días, en busca de fomentar el ahorro en UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo). La liquidez a un plazo menor busca hacer más atractivo este instrumento para inducir a las entidades a ofrecerlo a sus clientes.

## Calendario Abril 2018

### LUNES 23

EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Mar)
------	---

### MARTES 24

ARGENTINA	Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). Febrero de 2018
EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Abr)
ARGENTINA	Intercambio Comercial Argentino (ICA). Marzo de 2018

### MIÉRCOLES 25

ARGENTINA	Pago de dividendos AUSO
ARGENTINA	Pago de dividendos OEST
ARGENTINA	Licitación Letes en Dolares
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE

### JUEVES 26

ARGENTINA	Pago de dividendos TGNO4
EEUU	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Mar)
EUROZONA	Decisión del BCE sobre tipos de interés (Abr)

### VIERNES 27

EEUU	PIB (Trimestral) (1T)
ARGENTINA	Producción industrial (Anual) (Mar)