

Reporte Semanal

Nº 235

Viernes 6 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	31757,869	1,66	5,990	20.461,53	35.461,52	54,07	-	21,94	-
AGRO	16,3	-0,62	-33,191	15,15	31,75	-38,01	18,0	45,71	0,86
ALUA	13,8	1,47	-2,891	9,13	17,40	42,71	14,2	33,10	0,99
APBR	140	0,87	47,985	62,30	152,75	89,04	-	38,05	2,32
BMA	220	1,21	2,742	126,13	238,10	67,72	15,9	34,72	1,06
BYMA	421,25	6,12	24,309	100,00	426,00	-	30,3	-	0,67
CEPU	34,65	-0,57	9,748	19,82	48,65	39,10	17,5	40,16	0,93
COME	3,94	-2,97	-16,525	2,84	5,44	35,91	-	36,84	0,79
CRES	43	6,40	6,880	28,14	46,00	-	3,9	30,16	0,75
CVH	455	-3,38	-2,898	350,00	561,00	-	-	-	-
DGCU	66,8	15,01	44,370	24,80	81,00	119,86	39,0	48,69	1,02
EDN	58,15	2,02	27,760	23,70	63,00	120,57	76,9	31,78	1,26
FRAN	157	3,01	2,078	88,52	174,95	62,51	29,1	31,38	1,20
GGAL	134,5	2,44	8,771	58,68	140,00	119,42	21,6	32,88	1,01
HARG	100,9	8,93	30,194	37,91	116,78	149,62	33,0	42,04	0,72
LOMA	88,9	2,14	1,991	72,00	102,00	-	31,5	-	0,79
METR	57	-4,39	28,222	18,90	88,45	147,64	25,0	55,51	1,30
MIRG	597,6	1,90	15,433	27,29	68,00	105,48	12,0	39,87	0,52
PAMP	48,4	0,10	-2,204	33,40	56,15	44,81	20,6	32,58	1,21
PGR	8,5	-1,39	-12,396	258,00	690,00	25,52	-	58,81	0,67
SUPV	124	1,60	11,922	50,03	135,00	142,74	21,4	37,12	0,83
TECO2	126	0,44	-3,891	59,81	153,17	90,92	15,6	32,41	0,79
TS	352,75	3,67	22,102	227,30	380,40	40,70	45,5	31,77	0,43
TGNO	68	2,67	-9,158	24,70	82,50	154,49	-	40,60	0,97
TGSU	84,65	2,75	3,010	96,20	94,00	89,06	24,3	36,09	1,01
TRAN	57,9	1,94	18,897	23,25	65,50	145,05	11,3	43,98	1,30
TXAR	14	1,08	-1,042	9,90	17,20	32,63	11,6	30,69	0,94
VALO	8,95	2,91	17,616	3,85	10,40	16,69	14,9	85,75	0,93
YPDF	427	-1,39	2,739	328,67	520,00	13,36	13,8	31,40	1,03

ADRS

BFRA	-4,25	2,96	-7,698	14,94	26,69	22,04	28,9	30,74	1,20
EDN	-3,93	1,16	16,901	29,10	63,02	69,39	77,0	28,64	1,26
IRSA	-11,45	8,12	-14,527	21,23	32,91	-3,25	2,9	35,91	0,84
PAMP	-4,43	-1,22	-10,776	51,51	72,85	9,40	20,4	32,68	1,21
TEO	-5,91	-0,35	-16,680	21,93	40,19	32,70	15,6	34,57	0,79
TGSU	-9,77	2,28	-5,533	14,10	24,21	40,94	24,1	35,80	1,01
TS	-5,69	3,40	11,739	25,92	37,55	7,00	46,4	30,45	0,43
TX	-2,54	8,44	9,592	22,79	39,48	33,93	7,7	27,22	1,10
YPF	-2,97	-1,63	-6,678	18,50	26,70	-13,83	13,7	30,16	1,03
LOMA	-6,36	2,01	-5,686	20,03	25,85	-	31,5	-	0,79
CRESY	-5,95	5,47	-2,671	17,31	23,69	3,12	3,9	30,55	0,75
SUPV	-2,37	1,09	5,491	16,16	33,85	83,13	21,2	33,99	0,83
MELI	-9,13	0,11	11,854	214,00	417,91	63,49	1201,1	42,39	2,08

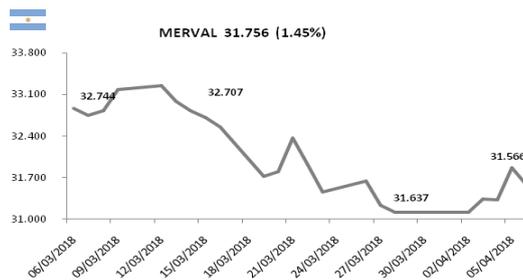
Rosario

Mitre 885
Tel: (0341) 528 3840 / 424 8170
bursatilros@transatlantica.com.ar

Córdoba

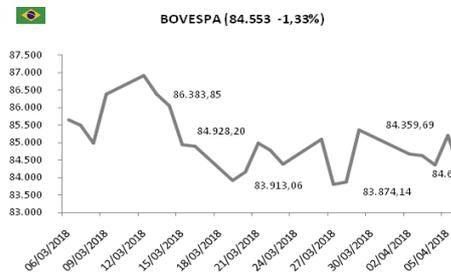
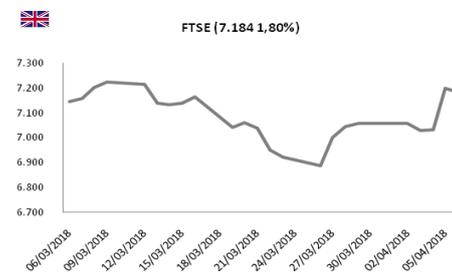
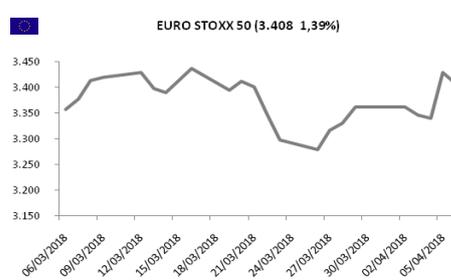
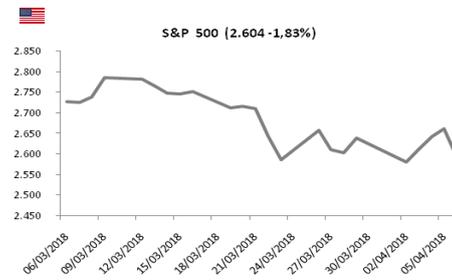
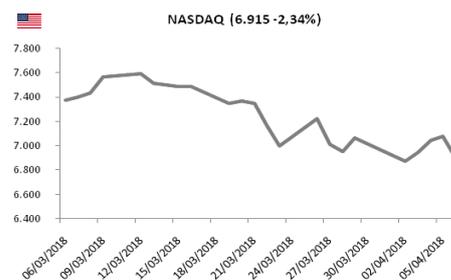
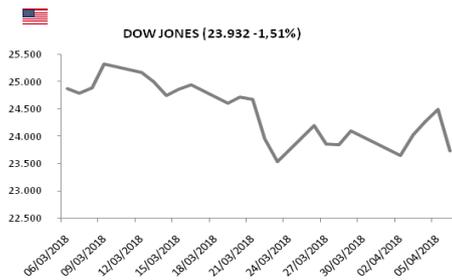
25 de Mayo 130
Tel: (0351) 569 0060 / 63 / 64
bursatilcor@transatlantica.com.ar

> Renta Variable Local



- El Merval debutó con su nueva composición de 28 acciones, en una semana corta, con una ganancia de casi 1,5%. El volumen operado siguió siendo bajo, aunque el Jueves se recuperó por encima del promedio.
- La semana estuvo marcada por la crisis comercial entre EEUU y China, aunque para la sorpresa de los inversores, Argentina se mantuvo exenta del problema, aunque también alentada por la situación judicial de Lula en Brasil.
- Los 32.000 puntos siguen siendo la línea de comienzo alcista para el índice, que de no alcanzarla, tiene piso en los 31.700 puntos coincidentes con su MM50.

Renta Variable Internacional



- Donald Trump y China marcaron una de las semanas más volátiles en mucho tiempo, con todos los índices en EEUU cerrando el viernes a la baja. Los inversores se alejaban de las últimas tres jornadas en positivo tras conocerse que el presidente de EE.UU., Donald Trump, estudia imponer aranceles adicionales a los productos del gigante asiático por valor de 100.000 millones de dólares. Trump reconoció hoy a través de su cuenta de Twitter que su propuesta de aumentar los aranceles a Pekín puede generar "un poco de daño" a corto plazo y cargó contra la Organización Mundial de Comercio (OMC) por ser "injusta" con EE.UU. y ofrecer "ventajas" a China.
- Los inversores tampoco premiaron el nuevo índice de desempleo divulgado hoy, que se mantuvo en el 4,1 % en marzo por sexto mes consecutivo gracias a la creación de 103.000 nuevos puestos de trabajo, menos de los esperados. Los sectores de la Bolsa de Nueva York caían, en especial el industrial (-1,38 %), el sanitario (-1,27 %), el financiero (-1,26 %) y el de los materiales básicos (-1,22 %), y el inmobiliario cerró casi en ceros (0,03 %).

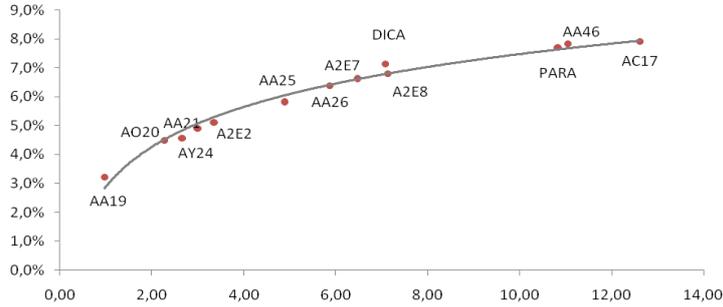
Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	620	5,54	72.308	14,19	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	424	3,96	94.762	2,81	8.054
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	168	27,47	95.383	2,03	3.958
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.170	2,52	103.954	0,61	7.223
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.165	7,13	109.171	7,08	11.165
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.170	7,11	109.344	7,09	13.517
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	878	4,53	111.201	8,05	12.836
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	5,90	100.055	7,78	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.075	7,56	106.067	7,00	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.093	7,47	106.671	7,02	12.188
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	1.347	7,71	66.584	10,83	13.718
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.355	7,65	66.979	11,00	16.333
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.365	7,58	67.474	10,80	21.782
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.320	7,90	65.249	10,94	15.404
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	395	5,26	64.285	13,03	11.879
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	371	5,76	60.379	13,08	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	165	0,00	0	0,00	29.571
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	161	0,00	0	0,00	28.203
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	104	24,96	101.826	0,79	7.125
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.349	4,89	112.042	2,99	7.599
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.191	4,47	108.347	2,27	8.328
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	26,02	103.13	1,43	10.936
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	268	2,43	99.536	1,26	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.143	3,21	103.011	0,98	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.220	4,57	106.412	2,66	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.245	6,38	107.309	5,87	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.076	7,84	99.175	11,06	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	214	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	140	3,74	96.305	3,10	7.028
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	99	27,01	98.243	0,39	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	103	18,07	95.685	3,25	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	103	17,14	95.898	4,22	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.097	6,62	102.296	6,47	9.947
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.084	5,11	101.917	3,35	10.489
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	101	18,68	100.695	2,49	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	103	25,87	102.652	2,49	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.115	7,66	100.956	9,41	12.272
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.078	5,82	100.05	4,89	8.448
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	108	25,64	106.194	1,62	5.398
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	134	3,52	97.592	1,94	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	1.896	7,91	91.942	12,62	14.012
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	1.979	5,47	96.791	4,15	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	1.935	6,79	94.354	7,14	14.169
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.877	7,77	91.306	11,69	0
TC23	BONCER 2023	4	6/3/23	103	3,867	100.74	4,407	0

Los bonos argentinos en dólares que cotizan en el exterior, en el transcurso de esta semana (tomando en cuenta las últimas cuatro jornadas) mostraron precios al alza, en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro norteamericano a 10 años se incrementó poco más de 5 puntos básicos hasta el nivel de 2,788%. Esto se dio en un marco en el que a nivel global hubo una elevada volatilidad en los mercados, producto de los distintos anuncios de nuevos aranceles a la importación por parte de EE.UU. y China, que aumentaron los temores por una tensión en las relaciones comerciales entre ambos países.

Después de haber testeado un piso en el comienzo del mes de marzo, los títulos públicos argentinos están teniendo una recuperación tras las bajas de los últimos meses. Aunque de todos modos, muchos inversores están a la espera de drivers que terminen de definir una clara tendencia para los soberanos, entre ellos mejores noticias sobre la economía doméstica. En este panorama, continuamos recomendando MANTENER bonos largos y COMPRAR títulos de mediana duration, ante la volatilidad de los mercados internacionales.

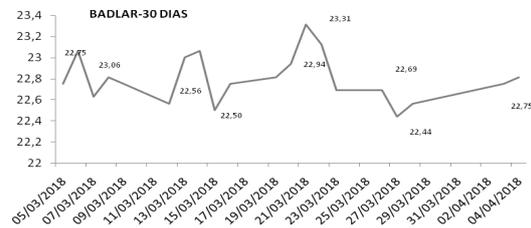
> Renta Fija



Tasas

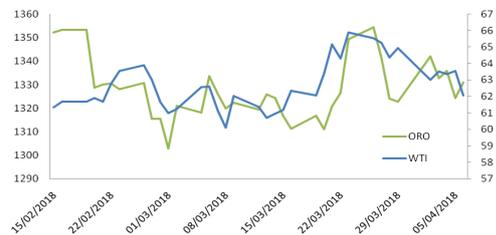
TASAS LOCALES		TASAS INTERNACIONALES		CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
BADLAR PRIVADA \$	22,72%	LIBOR 90	2,33%	30	27,50%
PLAZO FIJO 30D \$	22,90%	LIBOR 360	2,70%	60	27,00%
BAIBAR	26,56%	EEUU 90	2,40%	90	27,00%
TASA DE PASE BCRA	28,75%	EEUU 5 AÑOS	2,58%	120	27,00%
BADLAR USD	0,44%	EEUU 10 AÑOS	2,77%	180	27,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,20%	EEUU 30 AÑOS	3,02%	360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,50%	12	26,30%
56	26,30%	40	26,25%
92	25,90%	76	26,00%
147	25,50%	131	26,00%
210	25,25%	194	25,81%
273	24,95%	257	25,00%



Commodities

ORO (XAU)	1331
SOJA CHICAGO	379,84
PLATA (XAG)	16,32
PETROLEO (WTI)	61,94
PETROLEO (BRENT)	66,97



El precio del WTI cayó hoy un 2,32 % y cerró en 62,06 dólares el barril, cuando resurge la inquietud del mercado por el aumento de la tensión entre EE.UU. y China a raíz de sus recientes medidas comerciales. Al final de las operaciones en Nymex, los contratos futuros del WTI para entrega en mayo restaron 1,48 dólares con respecto al cierre anterior.

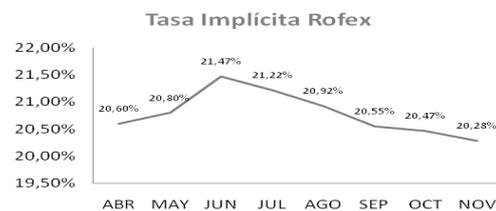
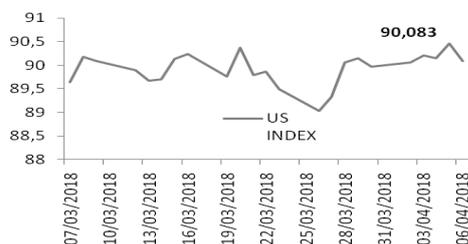
Por su parte, el barril de BRENT para entrega en junio cerró hoy en el mercado de futuros de Londres en 67,12 dólares, un 1,79 % menos que al cierre de la sesión anterior.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha amenazado con imponer aranceles adicionales por valor de 100.000 millones de dólares sobre productos chinos, lo que ha lastrado el precio del crudo europeo, a pesar de un pronunciado descenso de las reservas de EEUU la semana pasada.

Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ABR	20,50	19,69%
MAY	20,84	20,60%
JUN	21,18	20,80%
JUL	21,58	21,47%
AGO	21,94	21,22%
SEP	22,24	20,92%
OCT	22,58	20,55%
NOV	22,91	20,47%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	20,16	-0,09%
EUR/ARS	24,75	0,26%
BRL/USD	3,36	0,56%
EUR/USD	1,23	0,35%
GBP/USD	1,41	0,64%
USD/JPY	106,86	-0,47%
USD/CHF	0,96	-0,46%
USD/UYU	28,24	0,04%
USD/CNY	6,30	0,26%
DXY I.Dólar	90,12	-0,38%



- El dólar avanzó cinco centavos esta semana a \$ 20,51, como resultado de la estrategia oficial de intervenir en el mercado cambiario para contener al tipo de cambio.
- La autoridad monetaria vendió unos u\$s 150 millones según los operadores confirmaron a este medio, con lo que en la semana corta desembolsó cerca de u\$s 362 millones y cerca de u\$s 2.400 millones desde que comenzó con las intervenciones, el 5 de marzo.
- Este viernes, el billete minorista cerró estable decoplándose del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa bajó dos centavos a \$ 20,20 debido a que las ventas oficiales volvieron a determinar la evolución de los precios. En el Rofex, donde se operaron u\$s 342 millones, más del 40% se operó para fin de abril a \$ 20,496 con una tasa implícita del 23,81% TNA, y el plazo más largo fue agosto a \$ 21,905 a una tasa del 21,22% TNA.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación	
FF CREDIBEL V VDFA	50.000.000	5,15	BADLAR + 2 % (MIN 22% - 32% MAX)	A1	6/4/18	
FF MUTUAL 17 DE ENERO XII	88.573.086	6,1	BADLAR + 3 % (MIN 21% - 28% MAX)	AA	6/4/18	

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR	
FF ACCICOM PRÉSTAMOS PERSONALES VIII VDFA	75.334.500	6,5	BADLAR + 3 % (MIN 22% - 32% MAX)	AAA		

Indicadores Económicos

- ESTIMACIONES:** De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA del mes de marzo, se espera para este año una inflación de 20,3%, mostrando un aumento de 0,4 puntos porcentuales para la previsión anual respecto a febrero. La inflación núcleo esperada para el 2018 aumentó 1 punto porcentual respecto a la medición de febrero pasado, al pasar de 17,1% a 18,1%, de acuerdo con el relevamiento. En tanto, la expectativa de crecimiento económico se redujo 0,2 puntos porcentuales respecto al dato de febrero, al caer desde 2,7% a 2,5%, mientras que se elevó ligeramente el crecimiento esperado para 2019, a 3,1%.
- DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO:** La distribución del ingreso experimentó una leve mejoría en el 4ºT17, según el INDEC. Este progreso en la equidad de la distribución del ingreso nacional se expresó en las mediciones que realiza el instituto oficial, que muestran que el denominado Coeficiente de Gini alcanzó los 0,417 puntos a finales del año pasado frente a 0,428 registrado en el cuarto trimestre de 2016.
- RECAUDACIÓN:** La recaudación alcanzó en marzo los ARS 238.836 M, representando un aumento de 12,5% YoY, en comparación a los ARS 212.295 M registrados hace doce meses, en los que prácticamente ARS 28.000 M fueron generados por ingresos extraordinarios provenientes del blanqueo de capitales, según informó la AFIP.
- 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).
- CONSUMO:** A pesar que la actividad económica creció 2,9% en 2017 gracias a la obra pública y al sector agro, las proyecciones para el consumo masivo para este año no son alentadoras. Más allá que el Gobierno fijó en el Presupuesto 2018 un crecimiento del PIB de 3,5%, éste no sería traccionado por el consumo, dado que se estima una suba anual de apenas 1%, según estudios privados.
- AUTOMOTRICES:** De acuerdo a cálculos provisorios de un estudio sobre el impacto de la reforma tributaria, empresas automotrices esperan una baja de 10% en la presión impositiva, reduciéndose entre 4 y 5 puntos porcentuales del 54,8% actual, en un plazo de 3 años. Los datos definitivos estarán a fin de mes, según la prensa.
- PATENTAMIENTOS:** En el mes de marzo, el patentamiento de vehículos 0Km marcó un nuevo récord al alcanzar las 83.954 unidades, mostrando un crecimiento de 7,2% interanual, según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). En relación al mes de febrero, el aumento llega a 20,6%.
- PETRÓLEO:** Según el IAE, la producción de petróleo cayó en enero 3,5% interanual, mientras que en el acumulado de doce meses la baja alcanza el 6,2%.

Calendario Abril 2018

LUNES 9	
ARGENTINA	Pago de renta en dolares AO20
MARTES 10	
BRASIL	IPC (Anual) (Mar)
EEUU	IPP (Mensual) (Mar)
EEUU	WASDE Report
ARGENTINA	Licitación Letras del Tesoro en dolares.
MIÉRCOLES 11	
ARGENTINA	Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII). Febrero de 2018
EEUU	IPC (Mensual) (Mar) y IPC subyacente (Mensual) (Mar)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Actas de la reunión del FOMC
ARGENTINA	Pago de dividendos DGCU2
JUEVES 12	
ARGENTINA	Índice de Precios al Consumidor (IPC). Cobertura nacional. Marzo de 2018
EEUU	Informe mensual de la OPEP
EUROZONA	Actas de la reunión de política monetaria del BCE
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
VIERNES 13	
EEUU	Informe mensual de la AIE
EUROZONA	Balanza comercial de la zona euro (Feb)
ARGENTINA	Amortización Letes LTDA8 y L4DA8