

Reporte Semanal

Nº 241

Viernes 18 de Mayo de 2018.

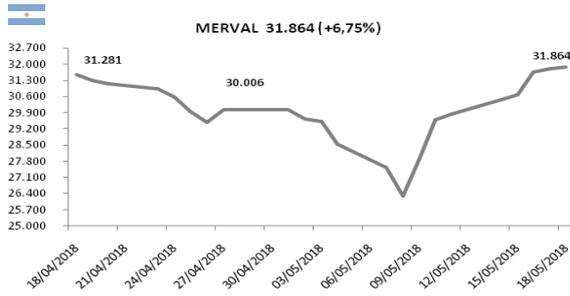
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	31869	6,74	5,79	20.461,53	35.461,52	46,75	-	24,70	-
AGRO	15,25	0,66	-36,60	11,05	31,75	-52,26	24,0	51,32	0,86
ALUA	17,8	8,87	19,94	9,13	18,30	80,99	14,6	36,98	0,99
APBR	196,3	0,74	109,21	62,30	210,00	149,25	163,9	41,24	2,31
BMA	199	11,55	-4,35	126,87	231,56	51,83	14,4	38,95	1,05
BYMA	369,5	6,25	10,38	99,62	438,80	-	20,3	-	0,86
CEPU	34,85	12,42	9,80	19,36	47,51	58,40	5,4	42,23	0,90
COME	4,17	3,22	-8,47	0,29	0,54	30,80	-	38,66	0,77
CRES	42	5,66	1,97	28,14	46,00	-	4,0	31,39	0,73
CVH	348	-0,49	-26,39	319,00	561,00	-	62,5	-	0,51
DGCU	58,7	23,19	38,71	23,66	77,28	125,40	35,8	53,91	1,09
EDN	58,8	12,97	21,86	23,70	63,00	121,23	29,3	33,12	1,29
FRAN	141,5	3,02	-5,20	87,52	172,98	56,66	21,8	34,12	1,19
GGAL	114	-2,48	-5,98	63,53	138,98	71,66	18,6	36,75	1,00
HARG	76	-7,65	0,95	38,13	115,22	86,26	24,4	46,03	0,69
LOMA	74,55	-8,02	-12,53	67,50	102,00	-	24,7	-	0,71
METR	46,55	29,31	4,67	18,90	88,45	97,07	26,7	59,14	1,38
MIRG	563	1,56	5,37	306,69	679,32	60,35	93,2	40,19	0,50
PAMP	53,2	5,14	5,91	35,00	56,15	42,45	20,9	35,14	1,21
PGR	8,37	29,97	-19,79	258,00	690,00	-33,62	-	58,91	0,37
SUPV	101,9	0,42	-8,50	51,00	135,00	91,81	17,5	39,50	0,84
TECO2	114,6	7,05	-11,49	67,14	153,17	63,20	14,4	33,67	0,77
TS	497,5	5,83	66,76	227,30	497,00	99,90	41,4	33,11	0,44
TGNO	67,9	17,27	-9,22	24,37	81,40	158,19	-	43,77	0,97
TGSU	88	6,09	5,90	96,20	94,00	81,90	18,1	38,17	1,02
TRAN	57,5	13,08	21,65	23,95	65,50	128,16	11,6	47,70	1,32
TXAR	16,1	9,15	10,86	9,67	16,81	39,43	11,2	34,39	0,93
VALO	7	20,27	-0,68	3,64	9,82	-17,14	11,9	89,07	1,07
YPDF	495	-1,42	16,73	32,87	52,50	31,26	1,1	32,80	1,05

ADRS

BFRA	17,30	0,64	-29,762	14,94	26,69	-1,88	21,6	34,76	1,19
EDN	47,93	11,00	-7,988	29,10	63,02	42,68	29,1	31,09	1,29
IRSA	20,43	-1,11	-29,358	18,13	32,91	-17,19	2,9	36,63	0,84
PAMP	54,09	3,17	-19,441	46,25	72,85	-8,57	20,8	35,57	1,21
TEO	23,07	3,69	-36,910	21,30	40,19	-5,05	14,2	38,07	0,77
TGSU	17,77	3,19	-19,883	14,10	24,21	15,88	17,8	37,07	1,02
TS	40,11	3,67	26,648	25,92	40,63	28,26	41,5	29,22	0,44
TX	39,81	-0,28	29,186	24,60	42,40	60,29	8,1	29,36	1,08
YPF	20,09	-3,18	-12,396	18,50	26,70	-16,58	10,4	30,86	1,05
LOMA	15,26	-9,76	-33,377	13,27	25,85	-	-	-	0,71
CRESY	17,03	2,83	-22,997	15,53	23,69	-20,55	4,0	31,43	0,73
SUPV	20,72	-0,72	-28,922	16,16	33,85	22,31	17,2	39,72	0,84
MELI	295,37	-4,46	-5,024	217,06	417,91	7,29	1080,5	41,38	1,99

> Renta Variable Local



INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	65	COMPRA
STOCH(9,6)	99	SOBRECOPRADO
STOCHRSI(14)	13	SOBREVENDIDO
MACD(12,26)	296	COMPRA
ADX(14)	31	NEUTRO
WILLIAMS %R	-1	SOBRECOPRADO
CCI(14)	644	COMPRA
ATR(14)	1,470	MENOS VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-	NEUTRO
MM20-EXPONENCIAL	31,821	COMPRA
MM50-EXPONENCIAL	30,899	COMPRA
MM100-EXPONENCIAL	30,411	COMPRA

- Excelente recuperación del índice Merval, que alcanzó una suba del 6,75% durante la semana, logrando romper el techo del canal bajista decorto plazo, cerrando por encima de su Media Móvil de 100 días en los 31.863 puntos, con volumen promedio cercano a los \$1.500 millones por rueda.
- Una exitosa salida de la crisis financiera que tuvimos la semana pasada, durante la renovación de LEBACS y las últimas declaraciones del FMI, que aspira a alcanzar un acuerdo rápido con la Argentina, hicieron del mercado de renta variable un nuevo escenario atractivo para los inversores, con un incremento del volumen operado que rondó el 100% con respecto al mes previo. A su vez, los buenos balances publicados esta semana alimentaron el apetito por las acciones argentinas. La semana próxima estaremos atentos a novedades con respecto a la incorporación del país dentro del índice de Emergentes de MSCI. El objetivo planteado sigue estando por encima de los 35.000 puntos, nivel que se alcanzará seguramente, una vez atravesada la resistencia en los 32.000 puntos.

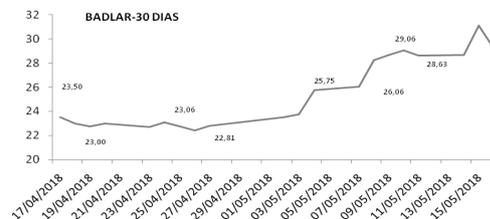
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	29,10%
PLAZO FIJO 30D \$	28,00%
BAIBAR	34,60%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,13%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,33%
LIBOR 360	2,77%
EEUU 90	2,72%
EEUU 5 AÑOS	2,89%
EEUU 10 AÑOS	3,06%
EEUU 30 AÑOS	3,20%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	30,00%
60	30,00%
90	30,00%
120	30,00%
180	32,00%
360	30,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
36	40,00%	34	38,50%
63	40,00%	61	39,50%
91	38,50%	89	38,50%
126	38,00%	124	38,00%
154	38,00%	152	37,50%



Renta Fija

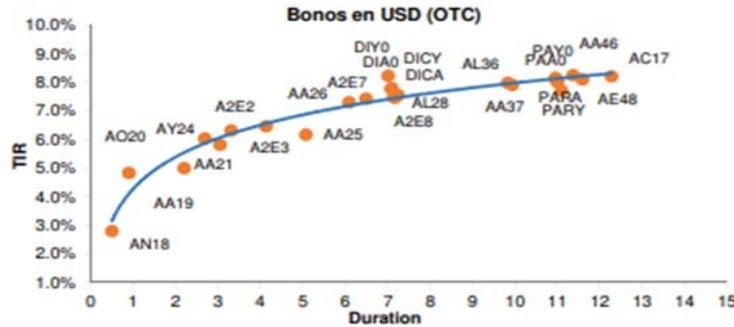
ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	565	6,55	63.334	13,34	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	412	5,27	91.563	2,75	12.505
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	161	42,74	89.153	1,66	29.834
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.640	1,84	103.547	0,50	25.779
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.650	7,96	103.174	6,81	20.513
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.654	7,94	103.287	6,81	22.022
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	820	5,97	99.537	7,65	39.264
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	789	6,49	95.774	7,55	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.300	9,54	93.281	6,51	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.551	8,38	100.376	6,73	20.068
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	182	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.540	8,33	62.789	10,72	16.669
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.575	8,11	64.216	10,89	24.151
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.501	8,59	61.187	10,68	30.852
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.525	8,43	62.178	10,82	25.219
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	364	6,22	57.297	12,62	32.858
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,31	56.668	12,96	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	179	0,00	0	0,00	49.713
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	160	0,00	0	0,00	42.569
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	103	41,55	97.906	0,64	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.661	6,01	108.5	2,95	27.771
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	104	31,90	97.876	1,28	16.869
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	271	1,64	100.492	1,19	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.337	12,34	95.143	0,85	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.515	6,06	102.338	2,61	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.355	8,40	95.78	5,79	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.300	8,38	93.534	10,95	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	207	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	137	6,00	90.335	2,95	18.518
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	100	35,52	96.478	0,28	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	91	20,08	89.645	3,33	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	17,59	93.876	4,41	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.424	7,47	97.05	6,27	21.641
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.440	6,31	98.074	3,21	25.345
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	97	21,45	94.702	2,33	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	98	40,66	94.45	2,00	26.854
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.400	8,04	97.518	9,51	21.132
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.355	6,72	95.853	4,87	25.445
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	110	29,88	104.322	1,46	16.876
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	131	6,54	92.491	1,82	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	2.205	8,31	87.738	11,90	22.985
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	2.300	6,64	92.562	4,00	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.960	9,24	78.254	10,34	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	97	6,43	90.555	4,21	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	26	50,59	97.626	0,20	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 terminaron la semana con precios dispares, con los inversores operando bajo la incertidumbre sobre qué condiciones impondrá el FMI para la ayuda financiera que pidió Argentina. Los títulos públicos habían testeado valores mínimos (históricos en algunos bonos de larga duration), y luego mostraron un importante rebote después que el BCRA lograra renovar el 100% de los vencimientos de Lebac en la licitación mensual del pasado martes. Aunque sobre el final de la semana volvieron a ceder los precios, debido a que continúa afectando la suba de la tasa de rendimientos de los Treasuries a 10 años de EE.UU. de poco más de 10 puntos básicos. En este escenario, aún los rendimientos de los soberanos en dólares continúan siendo atractivos. Por eso aún seguimos recomendando MANTENER bonos largos para inversores amantes al riesgo (del 2035 hasta el 2117 todos poseen una TIR por encima de 8%) y COMPRAR títulos de corta mediana duration (hasta el AY24), para cubrirse ante la volatilidad actual de los mercados.

El carry trade vuelve a ser atractivo para muchos inversores (locales y extranjeros), con un tipo de cambio más alto y con elevadas tasas (por lo menos hasta la próxima licitación).

Es por ello que recomendamos COMPRAR Lebac a 36 y 63 días y MANTENER Lebac a 91, 126 y 154 días, aprovechando los altos retornos, pero cubriéndose en un 50% con futuros de dólar, debido a que los mismos vuelven a subir hoy (más allá que la corrida cambiaria haya finalizado).

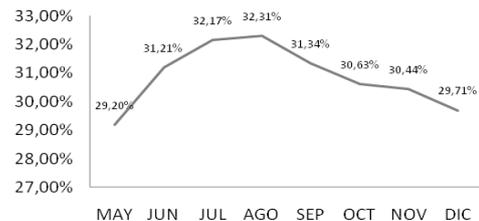
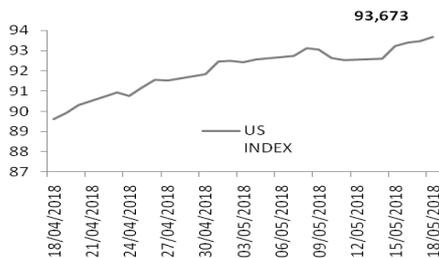
> Renta Fija



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAY	24,75	16,74%
JUN	25,43	29,20%
JUL	26,14	31,21%
AGO	26,88	32,17%
SEP	27,50	32,31%
OCT	28,11	31,34%
NOV	28,65	30,63%
DIC	29,20	30,44%
ENE	29,77	29,71%

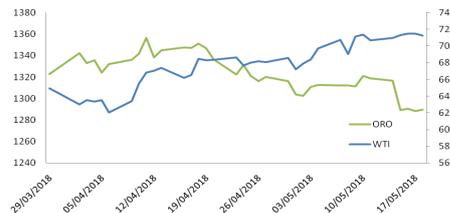
DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	24,38	0,38%
EUR/ARS	28,69	0,19%
BRL/USD	3,73	1,03%
EUR/USD	1,18	-0,20%
GBP/USD	1,35	-0,34%
USD/JPY	110,73	-0,03%
USD/CHF	1,00	-0,38%
USD/UYU	31,35	1,98%
USD/CNY	6,38	0,19%
DXY I.Dólar	93,67	0,21%



- A pesar que el BCRA le puso un techo al tipo de cambio en ARS 25 (vendedor), en el acumulado de la semana (al cierre de este reporte) el dólar continuó demandado mostrando una ganancia de 5,5% (ARS 1,31) ubicándose en ARS 25,10 en el mercado minorista.
- Tomando el tipo de cambio minorista, operando de ARS 25,10 (vendedor) y la devaluación esperada a través del dólar futuro Rofex, podemos ver que invirtiendo a cualquier plazo en Lebacs, las mismas convienen más que los instrumentos dolarizados.
- Si el dólar cae o se mantiene en estos niveles, la estrategia con Lebacs sigue siendo mucho más redituable en dólares frente a los demás instrumentos. Sin embargo, si el dólar llegará a subir más de lo previsto, va a ser más conveniente posicionarse en una Lete en dólares a menos de un año (que rinde 3,75% anual) o en un Bonar 2024 (con una TIR de 5,82%), ya que el tipo de cambio minorista quebraría al alza el break-even. Por el momento, la demanda de dólares continúa, más allá de la intervención que el BCRA pueda tener en el mercado cambiario. Esto se debe a la incertidumbre de los inversores sobre la suba de la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años por sobre el nivel de 3% y ante la depreciación de otras monedas de la Región frente al fortalecimiento del dólar a nivel global.

Commodities

ORO (XAU)	1289,6
SOJA CHICAGO	366,89
PLATA (XAG)	16,41
PETROLEO (WTI)	71,35
PETROLEO (BRENT)	78,67



El precio del WTI bajó hoy un 0,29 % por ciento y cerró en 71,28 dólares el barril, un ligero retroceso tras acabar los dos días anteriores en niveles no vistos desde noviembre de 2014.

Pese al retroceso, el crudo de referencia en Estados Unidos acabó con una subida semanal de un 0,82 %, enlazando tres semanas consecutivas al alza. La subida está alimentada por la decisión de EEUU de retirarse del acuerdo nuclear iraní firmado en 2015 y el anuncio de que reanuda sus sanciones contra Teherán, así como por la bajada de la producción en Venezuela y el aumento de la demanda global. Los principales analistas preveen un crudo en los 100 dólares para fin de año, es por eso que recomendamos las posiciones largas relacionadas con el crudo: TS, APBR e YPFD.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF

Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO 187 VDFA	347.925.360	6,2	BADLAR + 4 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	22/5/18
FF CENTROCARD XXV VDFA	109.683.439	5,6	BADLAR + 2 % (MIN 23% - 31% MAX)	A	23/5/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF

Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF SENSEI V VDFA	57.235.696	3,6	BADLAR + 2,5 % (MIN 23% - 32% MAX)	AAA	SUSPENDIDO
FF MEGABONO CRÉDITO 186 VDFA	396.428.608	4,5	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 32% MAX)	A	44,90%

Indicadores Económicos

INFLACIÓN

El índice de precios al consumidor a nivel nacional mostró un aumento de 2,7% MoM en abril, según el INDEC, suba que fue impulsada por el incremento de las tarifas públicas, transporte y alimentos. En tanto, la inflación núcleo se incrementó 2,1%. Con dichas cifras, en el primer cuatrimestre del año la inflación minorista fue de 9,6% y quedó solo a 5,4 puntos de la meta anual de 15% que fijó el equipo económico en diciembre pasado.

COSTO DE CONSTRUCCIÓN

El costo de la construcción subió 4,9% durante abril en comparación con el mes de marzo, según informó el INDEC. En base a estos resultados, durante el primer cuatrimestre del año el costo de la construcción se incrementó 10,2%.

INFLACIÓN MAYO

Eniando en cuenta los datos de la primera quincena del mes en la Provincia y en la Ciudad de Buenos Aires, de acuerdo a Ecolatina la inflación de mayo sería de 2%. De esta forma, el IPC GBA Ecolatina acumularía una suba de 11,8% en lo que va de 2018 y de 26,8% para los últimos doce meses.

DEFICIT FISCAL

Según informó el Ministerio de Hacienda, el déficit fiscal primario bajó 44,6% en abril y en el primer cuatrimestre disminuyó 31,1% YoY. El pago de intereses de la deuda pública tuvo un incremento de 9,1% YoY, mientras que el déficit financiero 11,3% más bajo que el observado en abril de 2017.

> Indicadores Económicos

INFLACIÓN CONGRESO

Los legisladores de la oposición alertaron por una aceleración en el incremento del costo de vida, luego de la devaluación de más de 20% del peso desde el 23 de abril pasado, y calcularon que la suba de precios del último semestre anualizada trepó al 31%, con un promedio de 2,3% por mes.

INDUSTRIA

La actividad industrial de marzo habría crecido 2,8% YoY (según la UIA), mientras habría avanzado 1,3% con respecto a febrero. En el primer trimestre habría acumulado un crecimiento interanual de 3,9%.

PRECIOS MAYORISTAS

El Índice de Precios Mayoristas aumentó en abril 1,8% mensual, de acuerdo a datos del INDEC. En base a estos resultados, durante el primer cuatrimestre del año los precios mayoristas acumularon un incremento de 13,8%.

VENTAS MINORISTAS

Las ventas en los shoppings (a precios corrientes) crecieron en el mes de marzo 16% YoY y 7% en supermercados, según informó el INDEC. A precios constantes, incorporando el impacto de la inflación en supermercados, la facturación creció 29% YoY, y en shoppings una suba de 35,5%.

Calendario Mayo 2018

LUNES 21

ARGENTINA Dividendos Fecha Pago: Fusión - PAMPA ENERGIA S.A

MARTES 22

ARGENTINA Dividendos Fecha Pago: Dividendo en Efectivo - GRUPO SUPERVIELLE S.A.

ARGENTINA Tasa de política Monetaria

MIÉRCOLES 23

ARGENTINA Dividendos Fecha Pago: Dividendo en Efectivo - TENARIS S.A.

ARGENTINA Licitacion Letras del Tesoro en Dolares. LETES

ARGENTINA Intercambio Comercial Argentino (ICA). Abril de 2018

EEUU Ventas de viviendas nuevas (Abr)

EEUU Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES 24

ARGENTINA Amortización Letes LTDY8

VIERNES 25

ARGENTINA Feriado

EEUU Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Abr)

EEUU Declaraciones Powell, presidente de la Fed