

## Reporte Semanal

Nº 239

Viernes 4 de Mayo de 2018.

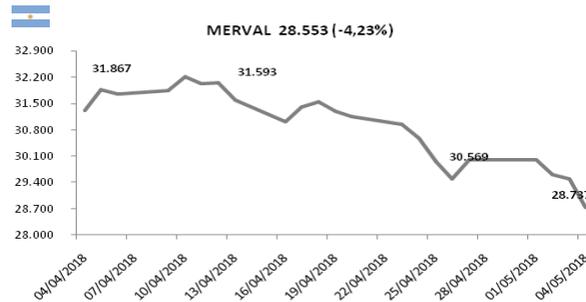
### Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	28553,27	-4,23	-1,87	20.461,53	35.461,52	39,09	-	22,17	-
AGRO	14	-10,54	-38,30	14,25	31,75	-45,22	16,6	45,96	0,87
ALUA	15,2	1,00	4,61	9,13	17,40	46,82	15,3	33,49	0,98
APBR	150,5	3,61	62,32	62,30	158,20	118,45	-	38,64	2,34
BMA	183,5	-7,65	-6,43	130,45	238,10	51,62	14,5	35,26	1,05
BYMA	335	-10,65	-2,67	99,62	438,80	-	23,6	-	0,80
CEPU	30	-5,66	-2,04	19,82	48,65	36,52	15,6	40,06	0,90
COME	3,86	-4,22	-19,49	2,94	5,44	9,58	-	37,68	0,77
CRES	39,6	-6,38	2,58	28,14	46,00	-	3,8	29,59	0,74
CVH	384,5	-6,06	-16,24	350,00	561,00	-	-	-	-
DGCU	4615	-8,52	9,61	23,66	77,28	51,26	28,3	49,34	1,10
EDN	53	-1,94	20,44	23,70	63,00	106,37	72,5	31,96	1,29
FRAN	139,95	-6,67	-3,21	88,52	174,95	60,02	27,6	31,82	1,19
GGAL	115,4	-10,12	-3,52	62,80	140,00	88,20	19,2	34,13	1,01
HARG	85,9	-5,34	15,65	38,65	116,78	108,53	29,3	42,02	0,70
LOMA	80,3	-4,86	-2,22	72,00	102,00	-	30,2	-	0,76
METR	41	-8,99	-6,22	18,90	88,45	66,14	31,1	56,35	1,39
MIRG	564,5	-4,81	13,58	30,70	68,00	72,42	11,8	38,73	0,50
PAMP	46,65	3,32	-6,01	35,00	56,15	31,74	19,8	32,45	1,21
PGR	7,2	-1,50	-23,85	258,00	690,00	-39,08	-	59,38	0,48
SUPV	102	-10,13	-5,87	50,03	135,00	102,20	18,0	38,08	0,86
TECO2	122,5	-0,41	-2,48	66,10	153,17	84,62	15,8	32,04	0,77
TS	423	10,03	49,19	227,30	447,00	84,14	39,7	32,55	0,46
TGNO	57,5	1,05	-21,48	24,37	81,40	115,92	-	40,55	0,96
TGSU	75,45	-3,33	-3,67	96,20	94,00	74,67	22,8	36,27	1,02
TRAN	49	-6,93	0,61	23,25	65,50	98,59	9,6	44,71	1,33
TXAR	15	1,69	5,53	9,67	16,81	27,70	10,7	31,46	0,92
VALO	6,4	-11,36	-8,68	3,64	9,82	-10,92	10,9	86,67	0,99
YPDF	434	-4,94	5,84	328,67	520,00	15,00	14,2	30,95	1,04

#### ADRS

BFRA	18,99	-12,56	-21,39	14,94	26,69	7,55	27,2	31,99	31,99
EDN	48,55	-9,70	-1,93	29,10	63,02	39,34	71,3	29,97	29,97
IRSA	21,32	-9,57	-28,38	20,71	32,91	-16,83	2,7	36,38	36,38
PAMP	52,51	-4,11	-23,89	50,63	72,85	-11,83	19,2	33,28	33,28
TEO	28,01	-6,36	-25,23	22,40	40,19	13,65	15,5	35,02	35,02
TGSU	16,89	-10,25	-20,38	14,10	24,21	17,92	22,4	35,70	35,70
TS	38,65	3,76	21,69	25,92	39,15	25,06	39,8	29,70	29,70
TX	39,80	-2,14	30,42	22,79	42,40	67,28	8,2	29,42	29,42
YPF	19,80	-10,09	-14,23	18,50	26,70	-23,27	13,9	30,41	30,41
LOMA	17,99	-12,02	-20,66	18,09	25,85	-	-	-	-
CRESY	18,04	-12,03	-16,70	17,31	23,69	-12,75	3,7	30,93	30,93
SUPV	23,24	-15,81	-20,50	16,16	33,85	37,05	17,7	36,51	36,51
MELI	329,97	-3,51	5,06	217,06	417,91	40,69	1128,1	43,22	43,22

> Renta Variable Local



■ Semana negra para el mercado argentino, con una baja del 4,2% atravesando todas los soportes establecidos de corto plazo. El viernes, junto con la pronunciada caída del dólar, el Merval cerró en los 28.553 puntos, luego de tocar un mínimo en 27,79, con un volumen de más de \$900 millones operados por día, en promedio.

■ Nos posicionamos en compra otra vez, a la espera de la sanción de la Ley de Financiamiento Productivo el día Miércoles, con Stop Loss en 28.000 puntos, coincidente con la Media Móvil de 200 días. El sector bancario, junto al energético, volvieron a tener atractivo, con bajas sobredimensionadas de hasta 15%.

## Tasas

### TASAS LOCALES

BADLAR PRIVADA \$	22,89%
PLAZO FIJO 30D \$	23,75%
BAIBAR	31,15%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

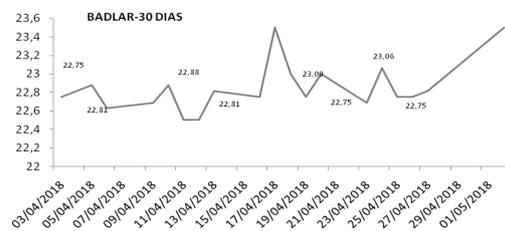
### TASAS INTERNACIONALES

LIBOR 90	2,36%
LIBOR 360	2,77%
EEUU 90	2,64%
EEUU 5 AÑOS	2,79%
EEUU 10 AÑOS	2,95%
EEUU 30 AÑOS	3,12%

### CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

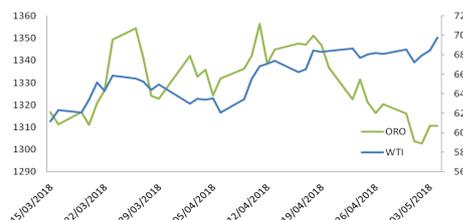
30	37,00%
60	38,00%
90	38,00%
120	36,00%
180	36,00%
360	36,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	26,30%	12	36,16%
64	26,00%	48	34,25%
91	25,70%	75	32,00%
119	25,70%	103	30,00%
154	25,50%	138	29,40%



## Commodities

ORO (XAU)	1310,7
SOJA CHICAGO	377,45
PLATA (XAG)	16,43
PETROLEO (WTI)	69,8
PETROLEO (BRENT)	74,95



■ El precio del WTI avanzó hoy un 1,89 % y cerró en 69,72 dólares el barril, el nivel más alto desde noviembre de 2014. El nivel alcanzado hoy es el mayor desde el 28 de noviembre de 2014, cuando los precios internacionales del crudo estaban con un descenso pronunciado por un exceso de oferta en el mercado.

■ Con el cierre de hoy, el WTI, el crudo de referencia en Estados Unidos, acumula una ganancia semanal del 2,38 %.

■ El ascenso de hoy está vinculado con la incertidumbre que existe entre los operadores por el futuro del acuerdo sobre el programa nuclear iraní firmado en 2015 y que ha anunciado que quiere revisar el presidente de EEUU, Donald Trump.

## Renta Fija

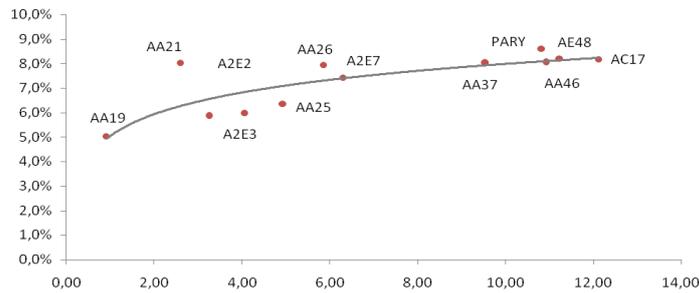
ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	596	6,03	67.749	13,76	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	406	5,93	90.035	2,72	9.56
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	155	34,96	86.378	1,84	18.166
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.350	3,20	103.062	0,53	17.25
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.320	7,71	104.891	6,89	10.957
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.340	7,62	105.523	6,91	10.587
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	838	5,48	103.253	7,78	6.682
DIPO	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	775	6,53	95.491	7,57	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.200	8,27	101.1	6,78	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.220	8,18	101.732	6,80	15.225
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	1.390	8,25	63.217	10,75	10.464
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.415	8,07	64.354	10,93	15.703
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.320	8,76	60.033	10,72	28.971
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.380	8,32	62.762	10,86	19.549
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	366	6,06	58.384	12,70	15.623
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,19	57.427	13,00	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	179	0,00	0	0,00	35.875
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	170	0,00	0	0,00	20.986
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	26,86	100.977	0,71	9.116
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.390	5,90	108.957	2,99	19.171
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	107	27,68	102.019	1,34	14.837
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	271	0,54	101.868	1,24	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.225	5,02	101.178	0,92	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.142	8,04	97.354	2,61	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.162	7,94	98.259	5,86	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.010	8,61	91.346	10,81	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	205	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	132	6,80	88.169	2,97	9.098
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	100	31,58	97.195	0,31	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	96	18,16	95.112	3,44	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	17,45	94.397	4,46	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.175	7,43	97.284	6,31	11.37
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.215	5,87	99.419	3,26	18.211
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	96	21,59	94.38	2,36	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	104	27,20	101.549	2,38	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.145	8,05	97.399	9,53	15.372
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.145	6,35	97.5	4,93	21.572
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	113	23,90	108.808	1,56	15.132
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	134	4,28	96.281	1,87	0
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	2.002	8,19	89.001	12,12	15.392
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	2.114	5,97	94.97	4,06	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	1.950	8,21	86.976	11,22	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	95	6,44	90.432	4,25	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	25	41,24	96.406	0,24	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 mostraron un rebote sobre el final de la semana, tras haber testeado valores mínimos de los últimos 18 meses. Aunque en el acumulado de la semana los títulos terminaron cayendo.

El malestar de los inversores se hizo notar frente a la demora de la aprobación de la Ley de Mercado de Capitales (podría aprobarse por decreto la próxima semana) y frente a la preocupación que genera sobre la economía doméstica la depreciación del tipo de cambio de los últimos días. Otra noticia importante para el mercado, pero que no impactó sobre los precios de los bonos al cierre de este reporte, fue que Fitch bajó el panorama de deuda argentina (outlook) de positivo a estable, debido a la elevada inflación y la volatilidad económica. Según anunció el Ministro en la conferencia de prensa con Nicolás Dujovne, que el Poder Ejecutivo ya obtuvo más del 80% de las divisas necesarias para cerrar el ejercicio vigente. En ese marco, el ministro aclaró que el Gobierno cumplirá con el programa financiero (restante) con emisiones locales.

En este sentido, continuamos 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 de los mercados externos y local.

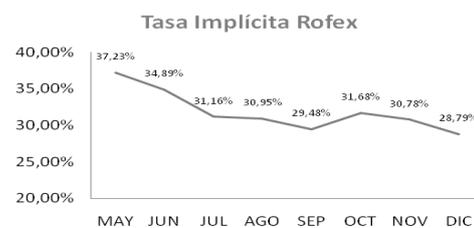
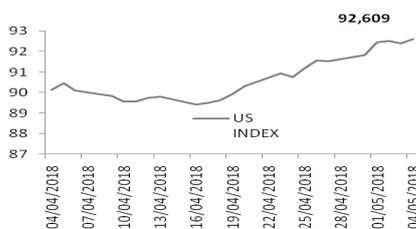
## &gt; Renta Fija



## Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAY	22,38	42,63%
JUN	22,94	37,23%
JUL	23,50	34,89%
AGO	23,90	31,16%
SEP	24,40	30,95%
OCT	24,85	29,48%
NOV	25,65	31,68%
DIC	26,05	30,78%
ENE	26,35	28,79%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	21,82	-1,91%
EUR/ARS	26,10	-2,15%
BRL/USD	3,53	0,02%
EUR/USD	1,20	-0,24%
GBP/USD	1,35	0,03%
USD/JPY	109,11	-0,06%
USD/CHF	1,00	0,23%
USD/UYU	29,15	0,69%
USD/CNY	6,36	0,11%
DXY I.Dólar	92,56	0,16%



El Banco Central anunció este viernes una nueva suba de la tasa de referencia y un límite a la tenencia de divisas a los bancos, con lo que logró ponerle un freno al dólar, que de todas maneras, terminó la semana corta con un avance del 6,6%, ya que venía de acumular una alza de 11,9% en las cuatro ruedas previas.

Los mínimos se anotaron en el comienzo de la sesión cuando puntuales operaciones se anotaron en los \$ 21,20, \$1,80 debajo de los valores anotados en el final previo. Con algunos altibajos la demanda se impuso en el primer tramo generando una suba que le hizo tocar máximos en los \$ 21,95. La oferta y el desarme de posiciones fue tomando mayor protagonismo a lo largo de todo el día provocando una caída de la cotización que, con muchos altibajos, se fue acomodando con cierta fluidez en el rango visto sobre el cierre.

Así, el Banco Central pareció haber tomado el control de la situación, luego de haber sacrificado u\$s 5.300 millones de reservas en las últimas siete jornadas y más de u\$s 7.700 millones desde que arrancó con sus intervenciones, a principio de marzo. En el Rofex, donde se negociaron u\$s 813 millones, más del 50 % se operó en mayo a \$ 22,375 con una tasa de 37%. Y el más largo fue a septiembre, que cerró a \$ 24,51 con una tasa cercana al 30%.

## 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	9/5/18	
FF MEGABONO CRÉDITO 186 VDFA	396.428.608	4,5	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 32% MAX)	A	9/5/18	
FF CENTROCARD XXV	109.683.439	5,6	BADLAR + 2 % (MIN 23% - 29% MAX)	AA	8/5/18	

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR	
FF SECUBONO 178 VDFA	186.701.264	4,5	BADLAR + 2 % (MIN 24% - 32% MAX)	AAA	40,00%	

## Indicadores Económicos

### INFLACIÓN

Los precios minoristas habrían subido en abril 2,7% y acumularían una suba de 8,9% en el año, con lo que en los primeros cuatro meses ya alcanzaron el 60% de la meta anual del gobierno del 15% para todo el año, según privados.

### PARITARIAS

La Fraternidad, la Unión Ferroviaria y la Asociación de Señaleros Ferroviarios Argentinos, acordaron un aumento para su paritaria 2018 de 15% en dos cuotas, con cláusula de monitoreo en septiembre.

### RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

La recaudación impositiva alcanzó los ARS 236.227 M en abril, aumentando 29,9% interanual, según informó la AFIP. Estos valores son excluyendo el efecto del sinceramiento y el pago a cuentas de moratoria del año pasado. Así, sin tomar en cuenta los Ingresos por el sinceramiento fiscal, la recaudación creció 25,7%.

### ESTIMACIONES

La proyección de inflación para este año subió en abril hasta el 22%, con un incremento de 1,7 punto porcentual respecto a marzo pasado, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza el BCRA. La inflación núcleo esperada para el 2018 aumentó 1,7 punto porcentual respecto a la medición de marzo pasado, al pasar de 18,1% a 19,8%, de acuerdo con el relevamiento. En tanto, la expectativa de crecimiento económico se mantuvo en 2,5% para el corriente año, sin cambios respecto a la medición anterior.

### TURISMO

El fin de semana largo que concluyó el pasado martes movilizó a más de 1,1 millones de turistas en todo el país, 39% más que el mismo fin de semana de 2017, y el gasto realizado habría alcanzado los ARS 3.161 M, según cálculos estimativos difundidos por el Ministerio de Turismo.

### ARANCELES

Argentina logró que EE.UU. no le cobre aranceles por las importaciones de acero y aluminio, y podrá exportar unas 180.000 toneladas anuales, prácticamente los mismos volúmenes que 2017.

### PATENTAMIENTOS

Las transferencias de autos o motos que se tramiten a través de Internet tendrán, a partir de hoy, un descuento del 40% en los aranceles registrales. La decisión se enmarca en las políticas de modernización que lleva adelante la cartera de Justicia, con el objetivo de brindar un mejor y más eficiente servicio al público, según señaló el Ministerio en la resolución.

### TARIFAS

Los bloques opositores que integran la comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Diputados consiguieron dictamen para avanzar con el proyecto que propone actualizar las tarifas de luz y gas de acuerdo con la variación de los salarios, por lo que la propuesta quedó en condiciones de ser tratada la semana que viene en el plenario del cuerpo.

## Calendario Mayo 2018

### LUNES 7

ARGENTINA	Pago de renta en dolares AY24.
-----------	--------------------------------

### MARTES 8

EUROZONA	Previsiones económicas de la UE
----------	---------------------------------

ARGENTINA	Licitación Letras del Tesoro en Dolares. LETES
-----------	--

### MIÉRCOLES 9

ARGENTINA	Pago de dividendos FRAN \$1,583 x acción, CEPU \$ 0,700 x acción.
-----------	---

CHINA	Balanza comercial (USD) (Abr)
-------	-------------------------------

EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
------	---

ARGENTINA	Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII). Marzo de 2018
-----------	---

ARGENTINA	Sesión Diputados tratamiento Ley de Financiamiento productivo
-----------	---

### JUEVES 10

EUROZONA	Boletín Económico del BCE
----------	---------------------------

BRASIL	IPC (Anual) (Abr)
--------	-------------------

EEUU	IPC (Mensual) (Abr)
------	---------------------

EEUU	Informe WASDE sobre oferta y demanda de productos agrícolas
------	---

### VIERNES 11

BRASIL	Ventas minoristas (Mensual) (Mar)
--------	-----------------------------------

EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (May)
------	--