

Reporte Semanal

N° 246

Viernes 22 de Junio de 2018.

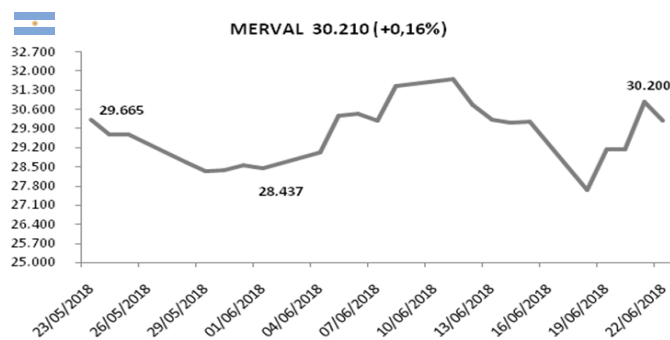
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	30210,61	0,16	2,67	20.614,35	35.461,52	49,75	-	28,14	-
AGRO	19,10	12,35	-17,45	11,05	30,90	-22,52	31,3	57,69	0,89
ALUA	21,00	15,75	46,69	8,93	20,85	126,69	17,2	40,90	0,94
APBR	128,50	-3,82	35,34	62,89	209,64	104,62	95,3	48,22	2,34
BMA	195,00	5,52	-4,31	134,50	231,56	46,44	12,4	43,71	1,05
BYMA	395,00	12,68	18,06	127,81	438,80	170,30	21,7	46,08	1,02
CEPU	34,85	-9,84	16,89	19,36	47,51	73,56	5,8	43,38	0,87
COME	4,05	3,06	-11,86	0,30	0,54	40,82	-	40,65	0,73
CRES	46,50	-2,33	16,46	28,72	49,50	-	4,6	33,18	0,70
CVH	349,55	10,06	-27,44	270,00	561,00	-	61,6	-	0,73
DGCU	51,80	0,30	23,87	23,66	77,28	108,46	31,9	57,51	1,19
EDN	55,85	-7,58	30,38	24,50	63,95	139,56	31,3	33,83	1,26
FRAN	136,35	-2,07	-5,46	87,52	172,98	46,77	23,3	40,28	1,21
GGAL	110,65	-3,20	-5,86	63,53	138,98	77,38	16,4	40,54	1,02
HARG	64,25	4,84	-18,82	39,85	115,22	51,19	19,6	51,85	0,77
LOMA	72,50	3,43	-18,62	54,50	102,00	-	23,0	-	0,83
METR	40,15	1,65	-6,44	18,90	88,45	89,64	-	63,38	1,38
MIRG	439,00	-7,46	-14,80	306,69	679,32	38,18	75,4	44,79	0,56
PAMP	48,00	-5,75	-0,60	35,00	56,15	29,17	19,6	37,05	1,20
PGR	7,60	4,56	-23,13	258,00	690,00	-35,83	-	53,40	0,37
SUPV	76,90	-7,67	-25,19	54,22	134,30	54,29	14,2	44,98	0,96
TECO2	115,90	-6,53	-5,50	69,64	153,17	67,77	16,2	35,16	0,78
TS	499,00	-1,87	62,81	227,30	527,95	96,44	37,4	34,42	0,44
TGNO	54,50	-2,24	-27,38	32,46	81,40	63,13	-	48,09	0,94
TGSU	86,00	1,95	6,08	96,20	94,35	72,41	18,1	40,14	1,01
TRAN	52,25	0,19	9,19	23,95	65,50	96,87	8,9	52,24	1,31
TXAR	16,05	-0,93	16,55	9,67	16,90	56,12	11,8	35,64	0,90
VALO	7,23	17,46	4,37	3,64	9,82	75,11	10,9	92,17	1,16
YPDF	456,60	-4,79	11,49	33,04	52,50	39,04	1,0	34,75	1,07

ADRS

BFRA	15,04	2,24	-39,21	13,07	26,69	-17,32	21,1	41,42	1,21
EDN	41,02	-2,96	-14,61	29,12	63,02	38,24	30,6	33,29	1,26
IRSA	19,12	5,46	-34,53	16,51	32,91	-17,00	3,0	39,67	0,81
PAMP	43,60	-1,47	-33,56	40,21	72,85	-23,55	19,4	37,61	1,20
TEO	21,31	-2,56	-41,63	19,79	40,19	-11,36	15,7	38,66	0,78
TGSU	15,72	5,86	-29,33	13,84	24,21	-1,01	17,7	38,53	1,01
TS	36,44	2,88	8,76	25,92	40,63	15,65	35,6	29,52	0,44
TX	36,21	2,00	13,33	25,00	42,40	43,89	7,1	30,20	1,04
YPF	16,74	-0,42	-25,62	15,98	26,70	-19,20	10,0	31,08	1,07
LOMA	13,24	7,21	-46,35	10,87	25,85	-	-	-	0,83
CRESY	16,96	1,80	-23,63	15,53	23,69	-7,26	4,5	32,74	0,70
SUPV	14,00	-3,78	-49,32	13,01	33,85	-11,75	13,9	46,73	0,96
MELI	290,86	-4,27	-8,67	217,06	417,91	3,75	-	42,66	1,98
CEPU	12,83	-6,49	-	11,16	18,45	-	5,8	-	0,87
CAAP	10,09	-6,75	-	9,97	17,99	-	27,6	-	0,48
BMA	71,51	10,77	-37,87	58,38	136,10	-16,98	12,1	46,51	1,05
GGAL	40,47	1,07	-37,48	36,09	73,45	2,23	18,2	43,68	1,02

> Renta Variable Local



INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	53	NEUTRAL
STOCH(9,6)	97	SOBRECOPRADO
STOCHRSI(14)	4	SOBREVENIDIDO
MACD(12,26)	151	COMPRA
ADX(14)	28,55	VENTA
WILLIAMS %R	-4,98	SOBRECOPRADO
CCI(14)	-100,86	VENTA
ATR(14)	153,91	MENOS VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-306	VENTA
MM20-EXPONENCIAL	30.195	COMPRA
MM50-EXPONENCIAL	30.028	COMPRA
MM100-EXPONENCIAL	30.060	COMPRA

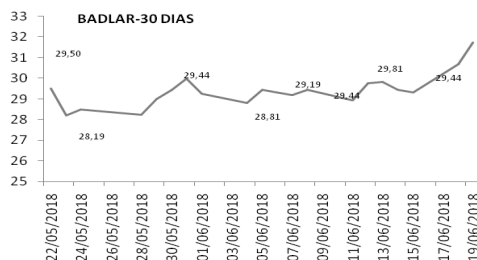
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	29,96%
PLAZO FIJO 30D \$	30,25%
BAIBAR	43,13%
TASA DE PASE BCRA	40,00%
BADLAR USD	2,94%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,34%
LIBOR 360	2,77%
EEUU 90	2,64%
EEUU 5 AÑOS	2,77%
EEUU 10 AÑOS	2,89%
EEUU 30 AÑOS	3,04%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	29,00%
60	28,00%
90	29,00%
120	29,00%
180	29,00%
360	29,00%

LEBACS			
Plazo (Días)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
27	47,00%	26	41,00%
55	42,90%	54	42,00%
90	43,00%	89	40,50%
118	43,00%	117	40,50%
153	41,99%	152	39,70%



Renta Fija

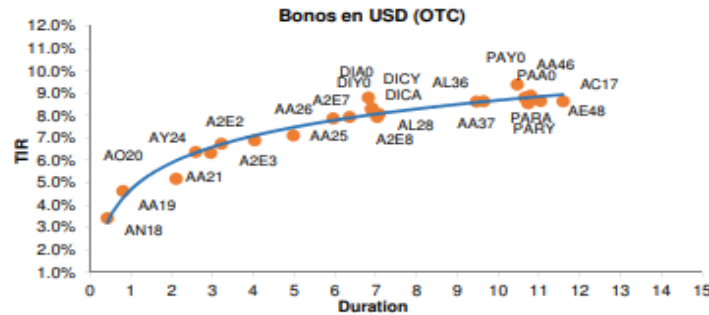
ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	515	7,56	56.036	12,53	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	400	6,99	87.781	2,65	18.961
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	158	45,16	85.692	1,55	30.816
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.835	4,26	101.98	0,42	32.731
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.035	8,42	100.167	6,63	27.451
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.990	8,59	99.049	6,60	29.512
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	759	7,50	89.226	7,26	41.521
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	789	6,95	92.753	7,37	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.840	9,20	95.326	6,48	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.880	9,04	96.319	6,52	24.782
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	165	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.655	8,92	59.569	10,63	27.078
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.665	8,86	59.929	10,80	28.437
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.690	8,71	60.829	10,59	22.336
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.650	8,95	59.389	10,73	32.644
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	315	7,71	48.225	12,06	37.908
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,58	55.114	12,87	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	169	0,00	0	0,00	53.797
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	155	0,00	0	0,00	57.156
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	95	51,43	93.818	0,58	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.986	6,46	106.863	2,84	33.465
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.976	5,22	105.935	2,05	34.554
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	96	45,05	93.933	1,18	20.273
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	250	8,46	93.382	1,11	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.905	1,26	104.04	0,81	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.830	6,47	101.244	2,51	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.600	8,97	92.915	5,65	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.350	9,47	83.963	10,06	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	195	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	134	7,87	86.08	2,82	20.253
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	101	45,79	95.785	0,19	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	19,92	90.32	3,25	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	18,18	91.812	4,27	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.684	7,94	94.487	6,13	27.872
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.710	7,08	95.885	3,11	33.274
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	95	23,40	91.219	2,21	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	98	35,73	92.153	2,05	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.557	8,78	91.283	9,11	28.796
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.615	7,23	93.675	4,75	31.723
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	100	46,95	99.414	1,31	19.336
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	132	7,80	90.898	1,72	0
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.351	8,91	82.239	10,99	33.148
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	2.530	7,52	89.71	3,89	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.460	8,08	86.744	6,77	34.873
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.460	8,30	86.361	11,03	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	99	6,61	90.117	4,11	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	27	69,00	97.277	0,12	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0	12/4/25	90	47,825	84.763	2,173	17.708
TC25	BONCER 2025	4	27/4/25	90	6,8	85.498	5,734	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	100	24,979	94.257	1,358	0
AF19	GATILLO 2019	4	8/2/19	108	22,428	99.447	0,558	17.345
PBA2	PBA 2025 B+375	0	12/4/25	90	47,825	84.763	2,173	17.708

Después de 9 años Argentina vuelve a ser un mercado accionario emergente para MSCI. El beneficio directo se verá reflejado en el mercado recién el año próximo ya que ascender a dicha categoría no implica la llegada inmediata de fondos, dado que el proceso de incorporación al índice lleva unos meses.

Se estima que esta reclasificación representará un ingreso de entre USD 3,5 Bn y USD 5 Bn a la compra de acciones, todas ellas vía ADRs, pero con directo impacto positivo sobre las acciones domésticas vía arbitraje y efecto derrame a otras acciones.

> Renta Fija

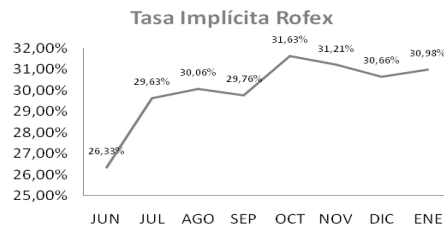
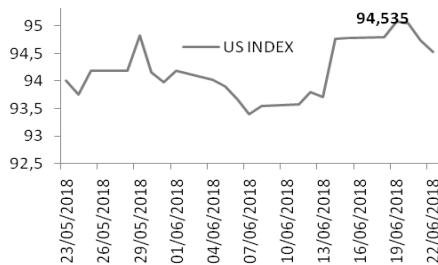
- Pero también hay resultados indirectos: el efecto arbitraje de precios y valuaciones en el mercado local tendría un efecto derrame hacia inversiones en otros activos, como por ejemplo la renta fija, generando así un mayor ingreso de capitales.
- La compra de activos de renta fija se da por una mayor calma en el mercado cambiario, lo cual implica una baja en el riesgo país, aún por encima de los 500 bps. La entrada de nuevos capitales ya está generando una apreciación del peso frente al dólar, debido a que muchos inversores venderán sus dólares para comprar activos en moneda local, lo que favorece a los soberanos en pesos y otras acciones locales.
- El tipo de cambio esta semana se mostró a la baja, no sólo después de la noticia que Argentina es emergente, sino además por el ingreso de los dólares provenientes del primer tramo del préstamo (ya aprobado) del Acuerdo Stand-by del FMI.
- En este contexto, ratificamos la recomendación de MANTENER bonos largos (del 2035 hasta el 2117 todos poseen una TIR de entre 8% y 9%) y COMPRAR títulos de corta-mediana duration para cubrirse ante la volatilidad actual de los mercados.



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUN	27,09	-21,89%
JUL	27,95	26,33%
AGO	28,75	29,63%
SEP	29,40	30,06%
OCT	30,11	29,76%
NOV	31,00	31,63%
DIC	31,60	31,21%
ENE	32,30	30,66%
FEB	33,00	30,98%

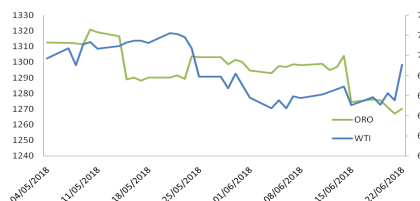
DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	26,99	-1,73%
EUR/ARS	31,46	-1,27%
BRL/USD	3,78	-0,02%
EUR/USD	1,17	0,47%
GBP/USD	1,33	0,03%
USD/JPY	109,96	-0,02%
USD/CHF	0,99	-0,38%
USD/UYU	31,66	-0,16%
USD/CNY	6,50	0,20%
DXY I.Dólar	94,54	-0,21%



- La segunda subasta consecutiva del Banco Central de u\$s 100 millones proveniente del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y una mayor oferta a partir de la liquidación de divisas por parte de exportadores hicieron que el dólar perforara el piso de los \$28 en agencias y bancos. De esta manera, el billete acumuló una baja de 70 centavos en las dos últimas ruedas y de \$ 1,10 en la semana, que había comenzado con una batería de anuncios realizados por el presidente del BCRA, Luis Caputo, para aplacar la crisis en el mercado cambiario. Entre otros, se definió una suba de los encajes bancarios, la licitación de moneda extranjera, la flexibilización del mecanismo para que los bancos puedan comprar Letes y se emitió un nuevo bono.
- El billete minorista acompañó este viernes al Mercado Único y Libre de Cambio, donde la divisa se hundió 49 centavos y cerró a \$ 27,01 en una jornada en la que, a cuenta del Ministerio de Hacienda, el BCRA efectuó la segunda subasta consecutiva de dólares: adjudicó u\$s 100 millones, provenientes del préstamo del FMI. El precio promedio de corte se ubicó en 27,1225, siendo el mínimo valor adjudicado de 27,10.

Commodities

ORO (XAU)	1270,2
SOJA CHICAGO	328,68
PLATA (XAG)	16,30
PETROLEO (WTI)	69,32
PETROLEO (BRENT)	75,63



La OPEP y otros diez productores, entre ellos Rusia, han acordado hoy en Viena elevar su oferta de crudo en un millón de barriles diarios (mbd), lo que se traducirá en un incremento real de unos 600.000 barriles adicionales a partir de julio. "Hemos llegado por consenso a la cifra del millón de barriles de que se había estado hablando y serán distribuidos por países OPEP y no OPEP", confirmó el ministro de Arabia Saudí, Jalid al-Falih, a su salida de la 174 reunión ordinaria de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). WTI cerro cerca de los 70 dólares, con rally intradiario del 5.66%. La OPEP se reunirá este sábado con Rusia y otros importantes productores no incluidos en ese cártel energético para acordar cómo será distribuido ese aumento de la producción, que sigue el recorte conjunto de 1,8 millones de barriles diarios vigente desde 2017.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO CRÉDITO 188 VDFA	562.870.868	4,7	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	28/6/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF CONFIBONO XLVII VDFA	133.000.000	14,7	31%	AA	55,60%

Indicadores Económicos

ECONOMÍA

El PIB creció 3,6% YoY durante el 1ºT18, debido al incremento en la inversión destinada a la construcción y la compra de equipos y al desempeño del comercio minorista y mayorista. Respecto al 4ºT17, el PIB creció 1,1% YoY entre enero y marzo. De esta forma, la economía acumula una mejora de siete trimestres consecutivos, el ciclo más largo desde 2011 a la fecha.

CONSUMO

Las ventas minoristas por el Día del Padre cayeron 6,4% respecto del año pasado, comparados a la temporada pasada que ya había tenido una retracción del 3,6%. El consumo en supermercados cayó 2,1% YoY en abril y en los shoppings subió 6% YoY, según el INDEC. La facturación a precios corrientes, teniendo en cuenta la inflación, en supermercados creció 17,2% YoY. Mientras que en los centros de compra mejoró 22,1% YoY.

BALANZA COMERCIAL

El intercambio comercial de mayo arrojó un déficit de -USD 1.285 M, más que el doble de los -USD 576 M que había registrado en igual mes del año pasado, en medio de una retracción de las ventas al exterior, en especial por las menores exportaciones de soja. Las ventas ascendieron a USD 5.162 M, 6% por debajo de lo exportado el año pasado, mientras que las importaciones avanzaron 6,3% para alcanzar los USD 6.447 M.

INFLACIÓN

La inflación en la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE) fue de 2,4% en mayo y acumula una suba de 26,2% en los últimos doce meses. En los primeros cinco meses del año el incremento fue de 11,7%, cifra que anualizada totaliza un 30,3%.

> Indicadores Económicos

DÉFICIT PRIMARIO

En mayo pasado, el déficit fiscal primario cayó 71,3% YoY, mostrando su mayor caída en lo que va del año, al ubicarse en ARS 7.818 M. Este resultado fiscal primario es consecuencia que los ingresos crecieron 15,5 puntos porcentuales por encima de los gastos primarios.

CANASTA BÁSICA

El costo de la Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró en mayo un incremento del 4,8%, mientras los productos que integran la Canasta Básica Total (CBT) avanzaron 3,2% respecto a abril, por lo cual la variación interanual resultó del 24,9% y 28,4% respectivamente.

PRODUCCIÓN

La producción de acero crudo subió 11,2% YoY en mayo último, pero resultó un 5,4% inferior a la de abril de 2018.

DESEMPLEO

La desocupación llegó al 9,1% en el 1ºT18, subiendo respecto a fines de 2017, cuando había sido de 7,2%. En relación al 1ºT17, el dato representa un leve descenso, cuando había sido del 9,2%.

Calendario | Junio 2018

LUNES 25

ARGENTINA	Pago de dividendos de ALUAR
EEUU	Ventas de viviendas nuevas (May)

MARTES 26

ARGENTINA	Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). Abril de 2018
ARGENTINA	Balanza de pagos, Posición de Inversión Internacional y D. Externa. 1 Trim 2018

MIÉRCOLES 27

ARGENTINA	Licitación de Letras del tesoro. Letes a 105 días y a 238 días
EEUU	Balanza comercial de bienes (May)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE

JUEVES 28

ARGENTINA	Pago de renta en dolares de AC17
EUROZONA	Boletín Económico del BCE
EUROZONA	Cumbre de líderes de la UE
EEUU	PIB (Trimestral) (1T)

VIERNES 29

ARGENTINA	Estimador Mensual Industrial (EMI). Mayo de 2018
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Jun)
EUROZONA	Cumbre de líderes de la UE