

Reporte Semanal

N° 247

Viernes 29 de Junio de 2018.

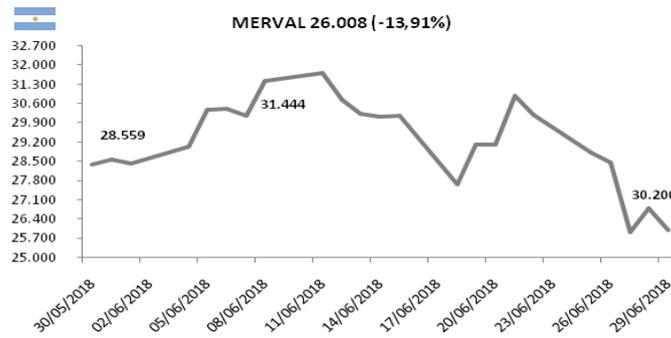
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	26037,01	-13,91	-10,90	20.845,22	35.461,52	25,22	-	30,27	-
AGRO	14,30	-26,18	-31,91	11,05	30,90	-37,84	25,8	58,89	0,86
ALUA	20,65	-2,59	36,44	9,20	21,30	105,90	16,0	42,20	0,88
APBR	144,25	12,21	44,68	64,89	209,64	111,37	104,8	48,32	2,33
BMA	168,50	-14,31	-16,15	141,02	231,56	23,48	10,9	45,82	1,05
BYMA	348,00	-12,82	4,42	127,81	438,80	138,02	19,2	46,10	1,08
CEPU	27,90	-18,97	-10,00	19,36	47,51	35,47	4,5	45,80	0,90
COME	3,20	-20,79	-27,54	0,30	0,54	5,56	-	42,76	0,75
CRES	42,25	-8,35	5,16	29,51	49,50	-	4,1	33,98	0,69
CVH	299,00	-13,81	-36,92	270,00	561,00	-	53,6	-	0,85
DGCU	42,00	-17,25	5,17	23,66	77,28	47,86	27,1	59,14	1,18
EDN	46,90	-14,79	14,54	24,90	63,95	103,89	27,5	35,43	1,26
FRAN	119,00	-13,13	-19,97	87,52	172,98	23,26	19,8	43,03	1,18
GGAL	95,05	-14,02	-18,65	63,53	138,98	45,22	14,2	44,04	1,01
HARG	55,00	-15,31	-23,31	39,85	115,22	32,27	18,5	54,18	0,76
LOMA	58,20	-18,26	-29,80	54,50	102,00	-	19,8	-	0,84
METR	30,00	-25,56	-28,67	18,90	88,45	42,04	-	65,62	1,41
MIRG	342,00	-23,01	-31,33	306,69	679,32	0,61	60,8	46,60	0,60
PAMP	41,00	-13,88	-15,43	35,00	56,15	8,90	16,7	38,36	1,21
PGR	6,10	-19,42	-30,31	258,00	690,00	-53,05	-	56,15	0,40
SUPV	61,60	-20,05	-45,00	56,00	134,30	5,32	9,6	49,38	1,04
TECO2	102,80	-11,52	-13,60	71,54	153,17	52,33	14,8	35,87	0,77
TS	519,90	5,68	75,03	227,30	527,95	105,51	37,3	34,98	0,43
TGNO	44,00	-19,36	-39,03	33,15	81,40	19,55	-	49,81	0,94
TGSU	68,00	-19,73	-10,90	96,20	94,35	36,78	15,2	41,62	1,02
TRAN	40,50	-21,65	-8,07	23,95	65,50	58,45	7,5	53,61	1,32
TXAR	13,35	-17,19	-4,77	9,67	16,90	31,22	9,7	38,13	0,90
VALO	5,72	-20,28	-14,57	3,64	9,82	43,34	8,9	52,10	1,29
YPDF	387,00	-14,85	-5,90	33,04	52,50	11,51	0,8	36,28	1,07

ADRS

BFRA	12,36	-17,82	-47,22	12,26	26,69	-29,03	18,7	44,05	1,18
EDN	32,49	-20,79	-25,47	29,12	63,02	19,25	27,2	33,93	1,26
IRSA	17,29	-9,57	-41,08	16,51	32,91	-26,72	2,8	40,09	0,79
PAMP	35,77	-17,96	-44,37	37,02	72,85	-36,73	16,6	38,57	1,21
TEO	17,74	-16,75	-46,55	19,28	40,19	-19,62	14,7	38,73	0,77
TGSU	12,14	-22,77	-40,94	12,97	24,21	-20,42	15,1	39,79	1,02
TS	36,39	-0,14	14,78	25,92	40,63	19,39	37,6	29,99	0,43
TX	34,82	-3,84	9,62	26,37	42,40	26,90	6,9	30,32	1,05
YPF	13,58	-18,88	-38,50	13,85	26,70	-35,51	8,4	32,31	1,07
LOMA	10,26	-22,51	-53,99	10,39	25,85	-	-	-	0,84
CRESY	14,82	-12,62	-31,55	15,00	23,69	-19,92	4,1	33,09	0,69
SUPV	10,58	-24,43	-62,96	10,17	33,85	-39,01	10,1	50,70	1,04
MELI	298,93	2,77	-5,68	217,06	417,91	13,15	-	43,07	1,99
CEPU	9,9	-22,84	-	9,80	18,45	-	4,5	-	0,90
CAAP	8,44	-16,35	-	8,51	17,99	-	23,6	-	0,56
BMA	58,79	-17,79	-46,25	58,07	136,10	-30,40	10,7	48,03	1,05
GGAL	32,98	-18,51	-46,55	32,91	73,45	-16,13	15,8	46,10	1,01

> Renta Variable Local



INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	31	VENTA
STOCH(9,6)	95	SOBRECOMPRADO
STOCHRSI(14)	86	SOBRECOMPRADO
MACD(12,26)	-574	VENTA
ADX(14)	23,41	COMPRA
WILLIAMS %R	-5,58	SOBRECOMPRADO
CCI(14)	-47,58	NEUTRAL
ATR(14)	382,36	MAS VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-147	VENTA
MM20-EXPONENCIAL	26.659	VENTA
MM50-EXPONENCIAL	27.650	VENTA
MM100-EXPONENCIAL	28.421	VENTA

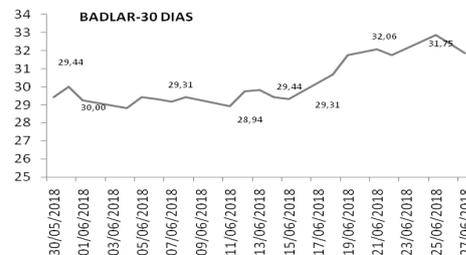
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	31,91%
PLAZO FIJO 30D \$	32,25%
BAIBAR	38,37%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,38%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,34%
LIBOR 360	2,76%
EEUU 90	2,63%
EEUU 5 AÑOS	2,74%
EEUU 10 AÑOS	2,86%
EEUU 30 AÑOS	2,99%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	24,00%
60	24,00%
90	24,00%
120	24,00%
180	24,00%
360	24,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
27	47,00%	19	43,11%
55	42,90%	47	42,75%
90	43,00%	82	41,40%
118	43,00%	110	41,00%
153	41,99%	145	39,50%



Renta Fija

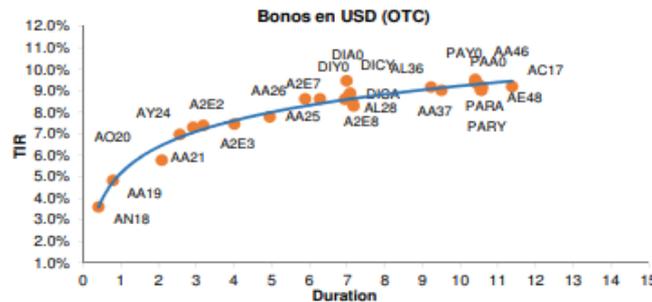
ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	495	7,70	54.382	12,79	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	385	8,86	83.95	2,58	19.996
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	162	44,53	87.17	1,54	31.423
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.908	3,02	102.386	0,40	32.671
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.780	9,12	95.663	6,76	28.54
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.778	9,13	95.613	6,76	30.703
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	702	8,24	84.327	7,34	41.703
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	776	6,86	93.186	7,60	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.700	9,45	93.639	6,70	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.655	9,64	92.5	6,67	25.138
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	160	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.600	9,49	56.437	10,61	28.612
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.620	9,36	57.143	10,78	29.152
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.580	9,62	55.732	10,58	25.282
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.590	9,55	56.085	10,71	33.847
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	290	8,50	44.121	11,80	38.442
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,64	54.771	12,85	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	158	0,00	0	0,00	49.799
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	152	0,00	0	0,00	56.991
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	100	43,62	98.075	0,57	21.064
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.978	7,33	104.321	2,78	34.065
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.983	6,14	103.952	2,02	34.633
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	100	43,67	97.052	1,16	22.365
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	255	7,34	94.556	1,09	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.905	3,85	101.886	0,78	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.750	8,55	96.334	2,46	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.600	9,37	90.97	5,60	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.389	9,52	83.568	10,00	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	195	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	135	7,76	86.416	2,81	19.811
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	102	45,03	96.214	0,18	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	20,04	90.048	3,23	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	18,26	91.544	4,25	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.610	8,78	89.971	6,02	29.747
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.735	7,48	94.779	3,08	33.783
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	96	23,08	91.867	2,20	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	100	43,51	93.562	1,84	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.470	9,43	86.329	8,84	29.987
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.570	8,08	90.166	4,69	31.844
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	105	42,65	103.749	1,31	19.842
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	134	7,57	91.339	1,70	0
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.220	9,25	78.727	11,05	36.259
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	2.550	7,87	88.576	3,86	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.370	8,99	81.848	6,63	35.652
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.500	8,35	85.94	10,97	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	94	8,04	85.213	4,05	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0	22/8/18	27	91,278	96.677	0,096	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0	12/4/25	85	46,435	79.591	2,198	0
TC25	BONCER 2025	4	27/4/25	92	6,535	86.807	5,731	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	103	23,294	96.472	1,361	21.732
AF19	GATILLO 2019	4	8/2/19	110	19,354	100.975	0,548	17.223
PBA2	PBA 2025 B+375	0	12/4/25	85	46,435	79.591	2,198	0

El Acuerdo Stand-by con el FMI, la reclasificación de MSCI, el proceso de reducir las Lebac y la reorganización del equipo económico (entre otras cosas), no mejoró el humor de los inversores y dichos drivers continúan presionando a los bonos argentinos, con un riesgo país que ya se encuentra en el nivel de 600 puntos. Sumado a esto, la incertidumbre que existe por la desaceleración de la economía doméstica.

Una mayor prima de riesgo hizo que los rendimientos de bonos argentinos subieran a valores máximos, y muestra de ello es el retorno del AC17 que ya se ubica en 9,27%, encareciendo así los costos de fondeo.

> Renta Fija

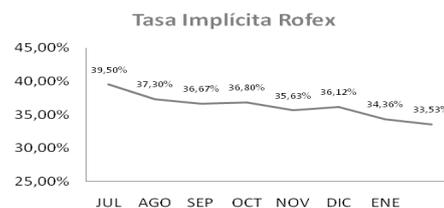
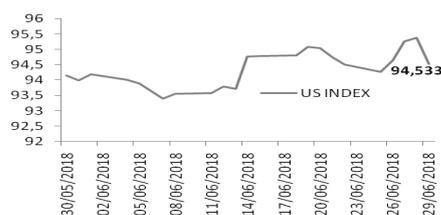
- Si bien estos retornos son muy elevados, para aquellos inversores amantes del riesgo son atractivos. Por eso, ratificamos la recomendación de MANTENER bonos largos.
- Mientras que para inversores más conservadores seguimos recomendando COMPRAR títulos de corta-mediana duration para cubrirse de la volatilidad actual de los mercados.
- En cuanto a las Lebac, aún seguimos recomendando estos activos debido a que siguen ofreciendo retornos altos. Aunque ante la suba del tipo de cambio, conviene cubrirse con contratos de futuros de dólar por lo menos un 50% de la posición.



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	29,83	39,50%
AGO	30,72	37,30%
SEP	31,50	36,67%
OCT	32,47	36,80%
NOV	33,20	35,63%
DIC	34,06	36,12%
ENE	34,73	34,36%
FEB	35,33	33,53%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	28,88	3,26%
EUR/ARS	33,74	4,28%
BRL/USD	3,88	0,44%
EUR/USD	1,17	0,99%
GBP/USD	1,32	0,98%
USD/JPY	110,67	0,17%
USD/CHF	0,99	-0,73%
USD/UYU	31,29	-0,26%
USD/CNY	6,62	-0,10%
DXY I.Dólar	94,49	-0,94%



- El dólar subió un 3,4% este viernes, acumulando un alza de casi dos pesos en las últimas cuatro ruedas en el sector minorista, por coberturas en dólares de inversores privados frente al cierre de mes, los crecientes temores por la aversión global al riesgo y la desconfianza en el rumbo económico del gobierno, a pesar de que semanas atrás se confiaba en una menor volatilidad del dólar para situarlo cerca de los 28 pesos.
- Con este resultado, la divisa mostró un avance del 16,1% (\$ 4,1) en junio, y del 56,52% en el primer semestre del año, un rendimiento que opacó el atractivo de otras inversiones en activos domésticos y sumó desconfianza para la próxima licitación de LEBACS.
- En el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), la divisa trepó 78 centavos a \$ 28,85, descotando una parte de la suba sobre el final de la rueda, tras la segunda subasta realizada por el BCRA.
- En un intento por contener la disparada, la autoridad monetaria colocó un adicional de u\$s 300 millones, que sacrificó de sus reservas, aparte de los u\$s 150 millones provenientes del préstamo del Fondo Monetario Internacional (FMI) por cuenta y orden del ministerio de Hacienda. El precio promedio de corte, en este último caso, se ubicó en 29,1209, siendo el mínimo precio adjudicado de 29,0590.
- De esta manera, la venta de u\$s 450 millones por parte de entes oficiales superó a las operaciones genuinas de bancos registrados en el Siopel, que fueron de u\$s 349 millones. El volumen operado subió un 45% a u\$s 1.017 millones.

Commodities

ORO (XAU)	1251,4
SOJA CHICAGO	315,45
PLATA (XAG)	16,06
PETROLEO (WTI)	74,31
PETROLEO (BRENT)	79,42



El temor a que las sanciones estadounidenses reduzcan las exportaciones desde Irán y afecten a la oferta global de crudo impulsó hoy el precio del crudo WTI y Brent, según los analistas, que subió por cuarta sesión consecutiva. El crudo de referencia texano cerró la semana con un avance del 8 % respecto a la apertura del lunes (74,39), a pesar de las medidas que adoptó el pasado viernes la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) a fin de contener los precios. De esta manera alcanzó niveles máximos desde 2014.

En este contexto recomendamos seguir posicionados en activos atados al crudo, como Tenaris y Petrobras.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF TARJETA SHOPPING CIV VDFA	169.646.557	2,6	BADLAR + 5% (MÍN 29% - MÁX 39%)	AAA	2/7/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF MEGABONO CRÉDITO 188 VDFA	562.870.868	4,7	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	46,98%

Indicadores Económicos

ECONOMÍA

La actividad económica medida por el EMAE cayó 0,9% YoY en abril (el mercado esperaba un aumento de 2,1% para dicho mes), mientras que bajó 2,7% MoM. Con la caída de abril, el EMAE corta una seguidilla de 13 meses consecutivos de alza.

CONSTRUCCIÓN

El empleo formal en el sector de la construcción creció en abril 8,1% YoY, aunque con respecto a marzo descendió 0,2% y además se registró una leve contracción del indicador de empleo promedio, signos de una retracción.

EXPECTATIVAS

De acuerdo a un informe privado, las expectativas económicas cayeron 2% en mayo con respecto a abril y 7% si se compara con mayo del año pasado. El costo de los servicios y el precio de los alimentos fueron clave del pesimismo.

INFLACIÓN

La inflación del mes de junio sería la más elevada de este año, debido al impacto de la devaluación del peso frente al dólar. De computarse los aumentos de transporte y de naftas, el incremento de precios podría ser de hasta 3,5% para el mes en cuestión. Con estas cifras, la inflación interanual alcanzaría el nivel de 30%.

BALANZA DE CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente acumuló en el 1ºT18 un déficit de -USD 9.623 M (el mercado esperaba un déficit de USD 8.600 M). La deuda externa aumentó, en el primer trimestre del año, en USD 54.873 M, mostrando un incremento de 27,5% YoY. El aumento se debió principalmente a las emisiones de deuda del gobierno general y del Banco Central.

> Indicadores Económicos

ALIMENTOS

Los precios de los alimentos, higiene personal y limpieza se encarecieron hasta un 13% en 20 días debido a la suba del dólar. En ese período, la divisa se apreció 10,7% desde los USD 25,48 el 30 de mayo hasta USD 28,20 el 18 de junio.

INDUSTRIA

Según FIEL, la actividad industrial habría registrado en mayo una baja de 0,9% YoY, mostrando su primera caída después de 12 meses consecutivos de números positivos. En los primeros cinco meses del año, la industria modera el ritmo de crecimiento, ya que sube 3,1% en comparación con igual período del 2017. En el día de hoy, el INDEC dará a conocer el dato oficial de producción industrial, para el cual se espera una caída de 2%.

PARITARIAS

El Sindicato de Trabajadores de Industrias de la Alimentación (STIA), firmó un acuerdo salarial con un alza del 25,5% y dos cláusulas de revisión a enero y marzo de 2019. Asimismo, el Gobierno reajustará el salario mínimo a la pauta de 25% de aumento que establecieron gremios como Camioneros o Alimentación. Lo hará en la convocatoria al Consejo del Salario, que el Ministerio de Trabajo prevé para la primera quincena de julio y que este año tendrá impacto sobre las cláusulas de revisión de la mayoría de las paritarias cerradas en el primer semestre. Como novedad, el Gobierno analiza abrir el debate al planteo empresarial de habilitar diferentes montos del piso salarial de acuerdo con cada región del país.

Calendario | Julio 2018

LUNES 2

ARGENTINA	Pago de renta en dolares DICY y DICA
EUROZONA	PMI manufacturero de la zona euro (Jun)
EUROZONA	Tasa de desempleo en la zona euro (May)
EEUU	PMI manufacturero (Jun)

MARTES 3

BRASIL	Índice de inflación IPC-Fipe (Mensual) (Jun)
EUROZONA	Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (May)

MIÉRCOLES 4

ARGENTINA	Pago renta en pesos de PR15
EEUU	Feriado Día de la Independencia
EUROZONA	PMI de servicios en la zona euro (Jun)
BRASIL	Producción industrial (Anual) (May)

JUEVES 5

ARGENTINA	Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII). Mayo de 2018
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	PMI compuesto de Markit (Jun)
EEUU	Actas de la reunión del FOMC

VIERNES 6

BRASIL	IPC (Anual) (Jun)
EEUU	Nóminas no agrícolas (Jun) y Tasa de desempleo (Jun)
EEUU	Balanza comercial (May)