

Reporte Semanal

N° 248

Viernes 6 de Julio de 2018.

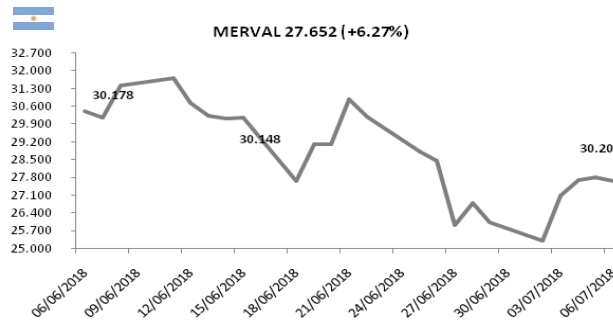
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	27652,85	6,27	-7,49	20.845,22	35.461,52	24,08	-	31,15	-
ALUA	145,70	1,01	51,02	65,59	209,64	113,14	112,8	48,68	2,33
APBR	186,55	11,67	-10,21	141,02	231,56	24,91	11,6	47,61	1,07
BMA	388,00	12,53	12,21	127,81	438,80	173,88	20,7	46,88	1,08
BYMA	30,20	7,09	-1,95	19,36	47,51	36,07	4,9	45,85	0,89
CEPU	3,75	17,19	-20,34	0,30	0,54	14,98	-	44,51	0,78
COME	43,80	3,67	5,90	29,51	49,50	35,27	4,2	34,12	0,70
CRES	289,95	-3,89	-36,66	260,00	561,00	-	53,8	-	0,83
CVH	40,80	-1,69	-1,26	23,66	77,28	49,61	25,5	60,62	1,29
DGCU	45,15	-4,44	2,84	24,90	63,95	75,23	24,7	39,80	1,30
EDN	101,05	6,31	-17,38	63,53	138,98	40,96	14,4	44,43	1,03
FRAN	63,00	6,60	-24,18	53,00	102,00	-	21,4	-	0,85
GGAL	34,40	15,24	-22,78	18,90	88,45	51,75	-	67,61	1,44
LOMA	41,90	2,32	-14,23	35,00	56,15	6,87	16,9	39,79	1,23
METR	71,40	15,91	-34,63	56,00	134,30	20,46	12,2	50,46	1,08
MIRG	101,10	-1,41	-20,10	82,40	153,17	14,24	13,7	37,25	0,77
PAMP	528,10	1,18	77,61	227,30	539,00	97,01	38,4	34,98	0,40
SUPV	78,50	13,52	-4,09	50,50	94,35	36,04	16,4	42,98	1,03
TECO2	46,95	14,79	-4,19	23,95	65,50	52,77	7,8	55,78	1,34
TS	14,85	12,08	2,34	9,67	16,90	36,45	10,4	38,53	0,90
TGNO	5,63	-1,92	-21,16	3,64	9,82	32,27	8,2	53,26	1,30
TGSU	408,00	4,62	-0,17	96,20	52,50	11,68	0,9	37,38	1,07
TRAN	46,95	-21,65	-4,19	23,95	65,50	52,77	7,8	55,78	1,34
TXAR	14,85	-17,19	2,34	9,67	16,90	36,45	10,4	38,53	0,90
VALO	5,63	-20,28	-21,16	3,64	9,82	32,27	8,2	53,26	1,30
YPFD	408,00	-14,85	-0,17	33,04	52,50	11,68	0,9	37,38	1,07

ADRS

BFRA	12,98	14,79	-48,29	11,41	26,69	-30,06	18,4	46,51	1,19
EDN	31,94	12,08	-33,60	28,09	63,02	4,70	24,3	38,75	1,30
IRSA	18,30	-1,92	-39,59	16,51	32,91	-27,14	2,9	40,43	0,80
PAMP	37,42	4,62	-43,46	32,24	72,85	-34,97	16,9	39,94	1,23
TEO	18,05	5,02	-50,29	17,00	40,19	-37,03	13,7	39,95	0,77
TGSU	14,07	-0,68	-37,47	11,76	24,21	-18,95	16,0	42,05	1,03
TS	37,68	5,73	16,42	25,92	40,63	18,35	38,1	29,92	0,40
TX	35,25	5,20	11,74	26,37	42,40	26,84	7,0	30,36	1,10
YPF	14,67	1,86	-35,36	13,15	26,70	-33,35	8,9	33,14	1,07
LOMA	11,16	15,40	-50,00	9,20	25,85	-	-	-	0,85
CRESY	15,70	3,54	-30,60	14,44	23,69	-20,07	4,2	32,80	0,70
SUPV	12,75	1,12	-55,63	9,99	33,85	-27,35	12,1	52,39	1,08
MELI	312,91	7,58	-3,24	217,06	417,91	22,28	-	42,91	2,00
CEPU	10,6	9,16	-	9,28	18,45	-	4,9	-	0,89
CAAP	9,52	6,28	-	8,16	17,99	-	26,6	-	0,53
BMA	66,25	20,51	-42,29	54,83	136,10	-27,02	11,5	50,53	1,07
GGAL	36,14	4,51	-45,66	31,20	73,45	-16,23	16,1	46,60	1,03

> Renta Variable Local



INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	55	COMPRA
STOCHRSI(14)	24	SOBREVENDIDO
MACD(12,26)	221	COMPRA
ADX(14)	20,41	COMPRA
WILLIAMS %R	-2,88	SOBRECOMPRADO
CCI(14)	-48,23	NEUTRAL
ATR(14)	187,06	MENOS VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-27,390	VENTA
MM20-EXPONENCIAL	27,499	COMPRA
MM50-EXPONENCIAL	27,499	COMPRA
MM200-EXPONENCIAL	28,435	VENTA

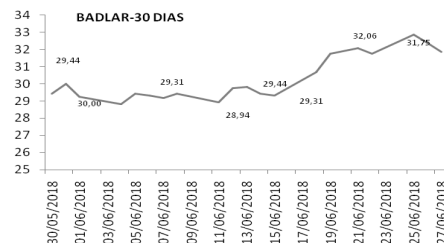
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	32,80%
PLAZO FIJO 30D \$	32,75%
BAIBAR	53,35%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,34%
LIBOR 360	2,78%
EEUU 90	2,63%
EEUU 5 AÑOS	2,72%
EEUU 10 AÑOS	2,82%
EEUU 30 AÑOS	2,93%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	28,00%
60	27,00%
90	27,00%
120	27,00%
180	27,00%
360	27,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
27	47,00%	12	58,91%
55	42,90%	40	52,70%
90	43,00%	75	51,00%
118	43,00%	105	53,20%
153	41,99%	140	52,00%



Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	470	8,20	51.247	12,43	41.45
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	386	9,12	83.55	2,55	21.261
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	152	48,87	85.918	1,56	22.093
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.924	1,56	102.818	0,38	30.998
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.807	9,03	96.238	6,76	28.147
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.820	8,98	96.567	6,77	27.711
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	648	9,52	77.203	7,10	39.324
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	680	8,82	81.016	7,22	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.750	9,26	94.797	6,72	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.710	9,43	93.786	6,69	23.859
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	164	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.650	9,18	58.21	10,59	29.121
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.700	8,87	59.974	10,76	28.308
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.590	9,57	56.094	10,55	24.984
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.590	9,57	56.094	10,69	32.567
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	270	9,21	40.784	11,55	35.259
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,71	54.378	12,83	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	151	0,00	0	0,00	45.399
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	142	0,00	0	0,00	51.965
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	100	46,33	97.332	0,55	19.285
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.990	7,21	104.615	2,77	30.386
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.999	5,90	104.402	2,01	31.118
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	96	50,10	92.55	1,11	25.613
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	235	12,09	90.019	1,09	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.970	0,92	104.097	0,77	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.750	8,60	96.257	2,44	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.600	9,39	90.886	5,57	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.389	9,53	83.488	9,97	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	195	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	133	8,64	84.506	2,77	17.07
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	101	58,68	94.897	0,15	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	20,20	89.682	3,20	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	18,35	91.24	4,22	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.650	8,53	91.28	6,03	29.254
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.750	7,32	95.25	3,06	32.03
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	96	23,31	91.512	2,18	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	94	44,42	92.929	1,94	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.495	9,33	87.119	8,86	27.832
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.575	8,06	90.292	4,67	25.826
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	106	42,20	104.132	1,30	13.785
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	130	9,80	88.185	1,66	0
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.294	8,95	81.299	11,38	34.674
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	2.578	7,60	89.522	3,84	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.460	8,43	84.909	6,68	33.522
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.625	7,90	90.168	11,33	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	92	8,89	82.532	4,00	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0	22/8/18	27	120,75	96.113	0,073	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0	12/4/25	82	48,866	76.677	2,101	25.879
TC25	BONCER 2025	4	27/4/25	90	7,085	84.259	5,678	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	100	25,709	93.441	1,318	21.433
AF19	GATILLO 2019	4	8/2/19	108	23,988	98.686	0,517	17.625
PBA2	PBA 2025 B+375	0	12/4/25	82	48,866	76.677	2,101	25.879

Tras la depreciación de la semana pasada, el peso argentino se apreció poco más de 3% ante las nuevas medidas implementadas por el Gobierno para frenar la demanda de divisas y dar al mercado una muestra sobre la decisión de reducir el stock de Lebac.

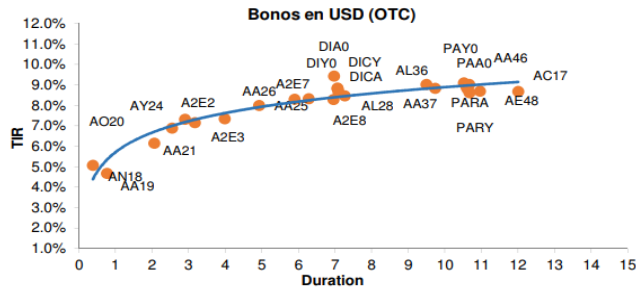
Para eso se emitieron Letes que podían ser suscritas en pesos, dólares o con Lebac.

La licitación no fue exitosa: a 379 días se emitieron apenas USD 422 M y lo peor de todo fue un rendimiento del 5,5%, en constante aumento respecto a colocaciones anteriores denotando el riesgo de prestarle "argendólares" al Tesoro Nacional.

Con Lebac se suscribieron Letes por USD 295 M, monto que representa apenas el 0,8% del stock total de Letras del Banco Central.

> Renta Fija

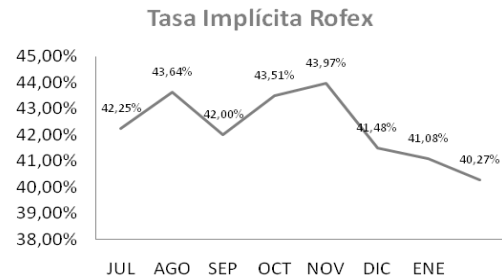
- Continuamos recomendando Letes en dólares debido a los retornos que actualmente ofrecen y la dolarización que le ofrece al inversor doméstico sin riesgo de sensibilidad de tasas de interés.
- Los soberanos en dólares cierran la semana al alza, recuperándose de los mínimos de marzo de 2015, después de haber sufrido fuertes caídas en los últimos meses.
- Ratificamos nuestra recomendación de MANTENER bonos largos para aquellos inversores amantes del riesgo. Mientras que para inversores más conservadores seguimos recomendando COMPRAR títulos de corta-mediana duration para cubrirse de la volatilidad actual de los mercados.
- Entre los bonos en pesos, bajamos nuestra recomendación de Lebacks, del Bono Dual 2019 y del Botapo 2020, de COMPRAR a MANTENER, a pesar de sus elevados retornos.
- Hemos bajado a los bonos ligados al CER a VENDER, prefiriendo los bonos atados a la Badlar (hoy en 33%).



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	29,90	42,25%
AGO	30,90	43,64%
SEP	29,95	20,78%
OCT	33,00	43,51%
NOV	34,00	43,97%
DIC	34,75	41,48%
ENE	35,57	41,08%
FEB	36,32	40,27%

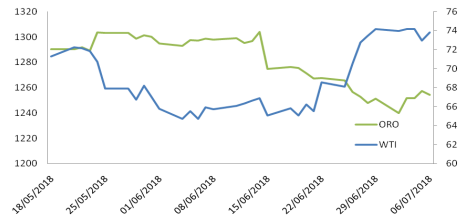
DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	27,91	-0,46%
EUR/ARS	32,77	0,00%
BRL/USD	3,87	-1,64%
EUR/USD	1,17	0,46%
GBP/USD	1,33	0,45%
USD/JPY	110,42	-0,17%
USD/CHF	0,99	-0,27%
USD/UYU	31,37	-0,10%
USD/CNY	6,64	0,08%
DXY I.Dólar	94,04	-0,45%



- La suba de encajes dispuesta por el BCRA, hizo el dólar cayera durante la semana más de \$ 1 , cerrando en \$ 28,64, en bancos.
- En el segmento mayorista, la demanda por cobertura estuvo muy activa durante el primer tramo, un lapso en el cual los valores del dólar escalaron posiciones hasta tocar máximos en los \$ 28,22 al promediar la mañana. El cambio de tendencia se verificó luego del resultado de la subasta oficial con una oferta que se fue intensificando hasta el final. Los precios retrocedieron al empuje de las ventas y perforaron con relativa facilidad el piso de los \$ 28, tocando mínimos en \$ 27,87 en los momentos previos al cierre. El volumen total operado cayó un 26% a u\$s 562 millones.
- Durante la jornada, el BCRA adjudicó en la licitación diaria u\$s 100 millones, con un valor promedio de \$ 28,1958, siendo el mínimo precio de \$ 28,19.

Commodities

ORO (XAU)	1254,4
SOJA CHICAGO	321,14
PLATA (XAG)	15,98
PETROLEO (WTI)	73,81
PETROLEO (BRENT)	77,11



- El crudo recuperó su senda alcista durante las últimas horas de la jornada, alcanzó los 73.92 dólares por barril, luego del dato de incremento en las plataformas de extracción en Estados Unidos. Las expectativas de un desplome en los stocks de barriles para la próxima semana, alimentaron la demanda, aunque los futuros marcaron un retroceso semanal de más de 1 dólar por barril.
- Continuamos con nuestra recomendación de seguir posicionados en activos atados al crudo, tales como Tenaris y Petrobras de corto plazo.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
ON PUENTE HNOS S.A. CLASE 13 (ADICION.)	V/N HASTA U\$D 200 M	11 MESES	TASA FIJA	A1	11/7/18
FF TARJETA ACTUAL XXVI	VDA: 53.134.972 VDFB: 8.570.157 VDFC: 9.427.172 CP: 14.569.266	VDA: 7,2 VDFB: 13,8 VDFC: 23,8	VDA: BADLAR + 3% (MÍN 24% - MÁX 32%) VDFB: BADLAR + 4% (MÍN 25% - MÁX 33%) VDFC: 33,0%	VDA: AA+	11/7/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR

Indicadores Económicos

EXPECTATIVAS

El BCRA publicó hoy su Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), donde los analistas privados estimaron en junio que la inflación alcanzaría este año el 30,1%, desde el 27,4% previsto en mayo. Además, se estima un crecimiento para 2018 para Argentina de 0,5%, mientras que se espera un alza del costo de vida de 2,9% para junio. En ese sentido, el mercado espera que, tras un aumento transitorio, la inflación vuelva a caer en los próximos meses hasta ubicarse en un 1,8% mensual en el último trimestre del año. En tanto, para los próximos 12 meses la inflación pronosticada ascendió a 24,2%. En cuanto al tipo de cambio mayorista, se estima para diciembre de 2018 que su precio alcance los ARS 30,3 como promedio mensual, y la proyección para diciembre de 2019 quedó en ARS 36.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La IED en Argentina se recuperó el año pasado al alcanzar los USD 11.517 M, ubicándose ligeramente por debajo del valor registrado en 2015, pero que triplica a lo recibido en 2016, según la CEPAL. Tras un 2016 con niveles de inversión directa en mínimos históricos, de USD 3.260 M, Argentina multiplicó por tres la entrada de capitales productivos el año pasado.

INFLACIÓN

Según Ferreres, la inflación de junio mostró una variación mensual de 3,9% y un aumento interanual de 28,4%. En tanto, acumuló durante el primer semestre del año 15,5%.

INDUSTRIA

La producción industrial anotó en mayo una caída de 1,2% en forma interanual y quebró una racha de 12 meses consecutivos de subas. De todas maneras, el dato resultó mejor a lo esperado, dado que el consenso de mercado estimaba una caída de 2%.

> Indicadores Económicos

■ PRESUPUESTO 2019

El Gobierno presentó al Congreso un avance sobre la elaboración del Proyecto de Ley del Presupuesto 2019, el cual prevé un crecimiento del 2% para ese año, una inflación de 17% y la libre flotación del dólar, es decir, por el momento, no aparece un precio promedio de la divisa para el próximo año. En cuanto a la balanza comercial, se espera que las exportaciones crezcan +10,7%, y las importaciones suban +7%, achicando así el déficit. Para el consumo público se estima una reducción del -3,7%.

■ RECAUDACIÓN

La recaudación tributaria alcanzó un récord de ARS 298.853 M en junio, mostrando un aumento de 31,9% YoY, impulsada por el IVA y el Impuesto a las Ganancias.

■ PRODUCCIÓN

La producción automotriz registró en junio una caída de 13,4% YoY y las ventas al mercado interno tuvieron una fuerte baja de 31% YoY. En junio, la producción nacional de vehículos fue de 39.420 unidades, un 15,8% menos respecto de mayo pasado.

■ CONSUMO

La Secretaría de Comercio del Ministerio de Producción anunció la renovación de los programas Ahora 3, Ahora 6, Ahora 12 y Ahora 18 hasta el 31 de diciembre de 2018. Según las cifras oficiales, las operaciones financiadas con Ahora 12 crecieron 78% en el período enero-abril, mientras que la facturación aumentó un 47%.

Calendario | Julio 2018

LUNES 9

ARGENTINA	FERIADO DIA DE LA INDEPENDENCIA
BRASIL	FERIADO DIA DE LA REVOLUCION

MARTES 10

EEUU	ENCUESTAS DE OFERTAS DE EMPLEO
------	--------------------------------

MIÉRCOLES 11

EEUU	IPP JUNIO
EEUU	INVENTARIOS CRUDO

JUEVES 12

ARGENTINA	INDICADOR SINTETICO DE LOS SERVICIOS PUBLICOS
EEUU	IPC JUNIO

VIERNES 13