

Reporte Semanal

N° 250

Viernes 20 de Julio de 2018.

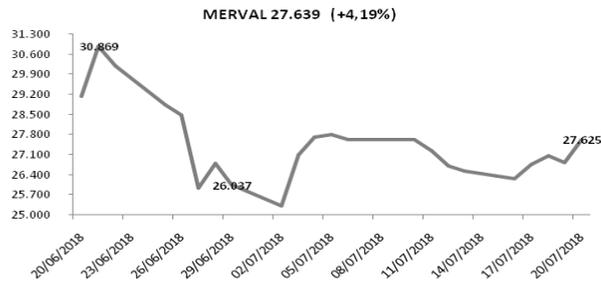
Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	27.625,34	4,19	-10,81	20.845,22	35.461,52	25,01	-	-	30,82
ALUA	20,15	-4,29	33,97	9,51	22,40	96,63	15,7	0,88	43,19
APBR	156,45	7,50	55,95	71,98	209,64	100,01	116,2	2,31	48,70
BMA	188,00	4,30	-12,48	143,45	231,56	25,48	11,3	1,07	47,78
BYMA	366,90	0,33	4,90	133,68	438,80	151,18	19,3	1,08	46,61
CEPU	30,35	5,57	-5,49	19,36	47,51	38,77	4,7	0,89	45,39
COME	3,77	8,02	-	-	-	-	-	0,78	-
CRES	45,20	3,20	11,18	29,51	49,50	47,46	4,4	0,70	33,76
CVH	310,00	22,27	-41,25	251,00	561,00	-	49,9	0,86	-
DGCU	41,55	3,62	-4,18	23,66	77,28	56,85	24,7	1,29	60,72
EDN	42,70	-5,61	-4,04	25,85	63,95	66,92	23,0	1,31	40,43
GGAL	98,80	4,17	-22,15	63,53	138,98	44,17	13,6	1,03	44,31
LOMA	60,50	4,43	-33,02	53,00	102,00	-	18,9	0,86	-
METR	31,65	3,26	-30,11	18,90	88,45	53,79	-	1,44	67,72
MIRG	361,00	6,00	-31,75	300,50	679,32	2,65	60,4	0,61	47,74
PAMP	42,60	2,53	-	-	-	-	-	1,23	-
SUPV	63,55	-0,70	-43,88	56,00	134,30	4,26	9,8	1,09	50,91
TECO2	110,50	9,30	-14,19	82,40	153,17	26,41	14,7	0,78	37,42
TS	53,20	7,88	-	-	-	-	-	0,93	-
TGNO	79,80	3,80	-6,52	49,76	92,97	50,30	15,7	1,03	42,54
TGSU	45,55	3,17	-8,99	23,95	65,50	65,31	7,4	1,34	55,80
TRAN	514,00	0,26	74,56	227,30	550,00	82,54	38,0	0,40	35,00
TXAR	14,05	-1,40	-1,93	9,67	16,90	35,14	9,9	0,90	38,85
VALO	5,32	2,90	-26,35	3,64	9,82	-	7,7	1,32	56,51
YPDF	451,00	9,39	1,96	33,04	52,50	19,26	0,9	1,07	37,13

ADRS

BFRA	13,16	-1,40	-47,78	11,41	26,69	-17,13	18,3	1,19	46,67
EDN	32,08	9,39	-35,45	28,09	63,02	4,70	23,3	1,31	39,82
IRSA	17,19	3,62	-41,93	16,51	32,91	-23,57	2,7	0,80	40,09
PAMP	37,45	-5,34	-44,34	32,24	72,85	-29,21	16,4	1,23	40,75
TEO	19,82	-4,76	-45,89	17,00	40,19	-28,65	14,7	0,78	37,34
TGSU	14,02	0,89	-36,93	11,76	24,21	-5,59	16,0	1,03	42,24
TS	37,04	7,74	16,26	25,92	40,63	12,58	38,0	0,40	30,09
TX	35,18	1,85	11,36	26,37	42,40	17,38	7,0	1,09	30,05
YPF	15,54	-1,46	-32,17	13,15	26,70	-26,35	9,2	1,07	33,40
LOMA	10,33	-0,68	-55,16	9,20	25,85	-	-	0,86	-
CRESY	16,35	8,63	-25,98	14,44	23,69	-10,16	4,4	0,70	32,46
SUPV	11,23	1,23	-61,70	9,99	33,85	-36,01	9,7	1,09	52,78
MELI	374,61	1,67	19,05	217,06	417,91	33,52	-	2,09	43,32
CEPU	10,55	-2,97	-	9,28	18,45	-	4,7	0,89	-
CAAP	10,26	13,97	-	8,16	17,99	-	28,1	0,56	-
BMA	66,44	3,97	-42,66	54,83	136,10	-24,04	11,3	1,07	50,68
GGAL	34,35	6,74	-47,84	31,20	73,45	-11,47	13,5	1,03	46,68

> Renta Variable Local



INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	74,74	COMPRA
STOCHRSI(14)	100	SOBRECOMPRADO
MACD(12,26)	241	COMPRA
ADX(14)	34,56	COMPRA
WILLIAMS %R	-0,13	SOBRECOMPRADO
CCI(14)	110,78	COMPRA
ATR(14)	118,88	ALTA VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	425,164	COMPRA
MM20-EXPONENCIAL	27.149	COMPRA
MM50-EXPONENCIAL	27.024	COMPRA
MM200-EXPONENCIAL	27.670	COMPRA
COMPRA FUERTE		

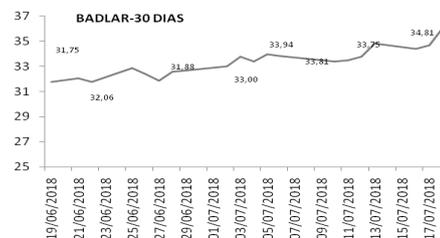
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	34,37%
PLAZO FIJO 30D \$	33,50%
BAIBAR	45,26%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,94%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,35%
LIBOR 360	2,81%
EEUU 90	2,68%
EEUU 5 AÑOS	2,76%
EEUU 10 AÑOS	2,90%
EEUU 30 AÑOS	3,03%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	40,00%
60	41,00%
90	41,00%
120	41,00%
180	41,00%
360	41,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	46,50%	47,25%	51,00%
63	45,00%	44,96%	48,00%
91	43,75%	43,33%	47,00%
126	42,35%	42,00%	46,00%



Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	399	9,76	43	11,35	39.611
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	390	8,46	84.838	2,58	24.946
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	152	50,59	85.061	1,51	12.922
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.885	0,23	102.999	0,35	26.543
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.680	9,32	94.475	6,67	24.302
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.710	9,19	95.245	6,69	23.928
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	673	9,17	79.174	7,12	19.84
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	680	9,02	79.997	7,15	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.700	9,23	94.988	6,68	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.576	9,77	91.805	6,59	23.163
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	145	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.615	9,24	57.992	10,55	28.605
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.650	9,02	59.249	10,72	22.811
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.650	9,02	59.249	10,52	24.836
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.560	9,61	56.017	10,65	31.461
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	275	9,17	41.091	11,52	32.855
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,82	53.792	12,79	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	140	0,00	0	0,00	33.218
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	120	0,00	0	0,00	48.446
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	101	48,06	97.029	0,51	19.776
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.905	7,70	103.208	2,71	24.165
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.925	6,35	103.427	1,96	26.169
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	99	48,77	94.201	1,08	27.905
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	252	6,59	95.368	1,08	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.970	-1,58	105.802	0,74	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.805	7,08	99.767	2,42	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.700	8,40	95.882	5,62	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.400	9,33	85.202	10,08	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	170	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	133	8,68	84.406	2,77	11.527
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	104	48,29	96.869	0,12	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	20,44	89.156	3,16	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	18,52	90.712	4,17	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.600	8,60	91.007	5,98	24.469
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.694	7,48	94.864	3,02	27.438
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	87	28,99	82.377	2,04	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	92	47,32	89.821	1,86	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.470	9,27	87.614	8,85	23.598
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.470	8,64	88.046	4,61	24.703
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	105	45,37	100.853	1,24	14.42
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	131	10,13	87.969	1,62	0
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.240	9,03	80.638	11,25	28.632
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	6,80	92.137	3,93	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.330	8,50	84.15	6,87	32.322
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.529	7,76	91.289	11,85	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	90	9,83	79.78	3,94	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	27	173,37	96.619	0,04	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	80	56,71	79.284	2,01	26.514
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	80	9,65	73.546	5,49	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	104	23,52	96.252	1,31	13.309
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	113	15,85	102.436	0,50	17.385
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	80	56,71	79.284	2,01	26.514

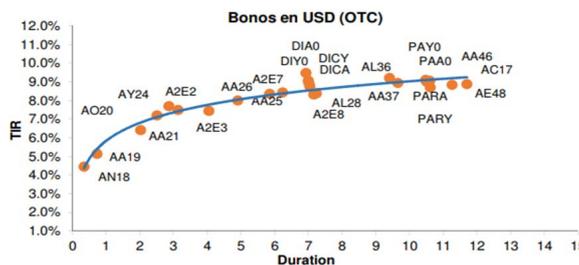
El Banco Central logró renovar el 74% del vencimiento de Lebac de ARS 529,3 Bn, convalidando tasas similares a la del mercado secundario (46,5% para la letra más corta), expandiendo la base monetaria unos ARS 152,3 Bn.

El BCRA absorbió parte de esos pesos inyectados al mercado a través de operaciones en el mercado secundario de Lebac, más la colocación de pases y LELIQs a bancos.

A pesar del esfuerzo de la entidad monetaria de sacar pesos de la plaza para que no se vayan al dólar, el peso se depreció a diferencia de otras monedas emergentes, como el real brasileño.

> Renta Fija

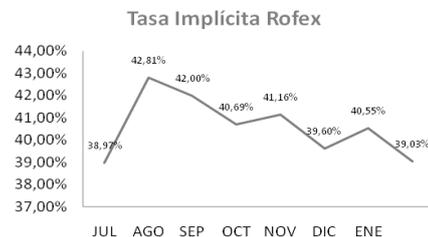
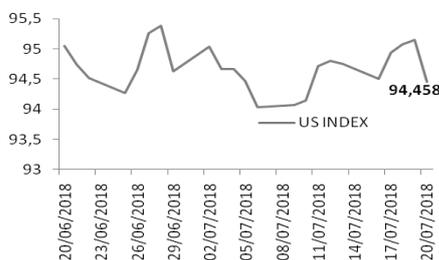
- En ese mismo sentido, el spread de tasas entre bonos argentinos y brasileños en las últimas cinco ruedas se incrementó, debido a la baja de precios en Argentina y el alza en Brasil.
- De todos modos, entre las alternativas en pesos seguimos recomendando COMPRAR Lebac debido a sus elevados y atractivos retornos, mientras el dólar se muestre en los niveles actuales y siga subiendo mucho más.
- En cuanto a los bonos en dólares que cotizan en el exterior, los mismos cierran en la última rueda de la semana con precios relativamente estables, aunque en el acumulado de cinco jornadas muestran ligeras bajas.
- Los títulos parecen haber encontrado un piso en estos niveles, después de varias ruedas de bajas.
- El mercado estuvo atento a los resultados de las cuentas públicas de junio y del 1ºS18 que informó el Ministro de Hacienda.
- Argentina sobrecumplió en 0,2 pp la meta de déficit primario del 1ºS18, que alcanzó el 0,9% del PIB. Sin embargo, el déficit financiero fue de 1,9% del PIB. Así, el Gobierno envió una señal de compromiso en la disminución del déficit fiscal basado en la reducción del gasto público.
- En este contexto, continuamos recomendando MANTENER bonos largos para aquellos inversores amantes del riesgo. Mientras que, para inversores más conservadores seguimos recomendando COMPRAR Letes en dólares y títulos de corta-mediana duration para cubrirse de la volatilidad actual de los mercados.



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	28,89	38,97%
AGO	29,92	42,81%
SEP	30,90	42,00%
OCT	31,75	40,69%
NOV	32,67	41,16%
DIC	33,50	39,60%
ENE	34,50	40,55%
FEB	35,10	39,03%

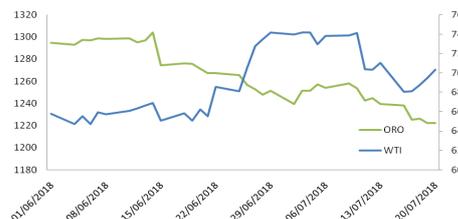
DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	27,57	0,00%
EUR/ARS	32,31	0,00%
BRL/USD	3,77	0,00%
EUR/USD	1,17	0,00%
GBP/USD	1,31	0,05%
USD/JPY	111,39	-0,94%
USD/CHF	0,99	-0,66%
USD/UYU	31,21	0,00%
USD/CNY	6,77	-0,06%
DXY I.Dólar	94,46	-0,73%



- En sintonía con el mundo, donde el dólar se encaminaba a anotar su mayor pérdida diaria en tres semana, la moneda norteamericana bajó ocho centavos a \$ 28,31 en bancos y casas de cambio.
- El billete venía de acumular un avance de 48 centavos en las últimas cinco jornadas por lo que, pese a la caída de este viernes, acumuló en la semana un ascenso de 36 centavos. De esta manera, se recuperó tras dos caídas semanales consecutivas.
- En el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), la divisa retrocedió 18 centavos a \$ 27,58 en una rueda afectada por el mercado internacional donde nuevos comentarios del presidente estadounidense, Donald Trump, llevaron a los inversores a tomar ganancias tras una reciente escalada del billete verde.
- El índice dólar, que mide al billete verde frente a una canasta de seis grandes divisas, se encaminaba a anotar su mayor pérdida diaria en tres semanas. Frente al yen, se dirigía a registrar su peor caída diaria en dos meses. En Brasil, el dólar se depreció un 1,5% a 3,77 y en Chile, un 0,4%.

Commodities

ORO (XAU)	1222,4
SOJA CHICAGO	312,23
PLATA (XAG)	15,48
PETROLEO (WTI)	68,12
PETROLEO (BRENT)	72,98



- El Curdo cerró la semana con una leve baja del 0,18%, ubicándose en los 68.19 dólares por barril y acumulando la segunda semana consecutiva de baja. Los inversores están pendientes de un posible freno a la producción por parte de Arabia Saudí, principal miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).
- El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la jornada en el International Exchange Futures con un avance de 0,49 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 72,58 dólares.
- El Brent culminó la semana al alza entre el nerviosismo de los inversores por una posible escasez de suministro a medio plazo, frente al incremento previsto de la demanda.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación	
FF GARBARINO 145 VDFA	342.019.321,00	3,90	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	23/7/18	
FF RIBEIRO CI VDFA	241.733.343,00	4,10	BADLAR + 2,5% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	23/7/18	

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR	
FF MEGABONO 191 VDFA	378.172.891,00	7,00	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	49,53%	

Indicadores Económicos

INFLACIÓN MINORISTA

La inflación de junio mostró un aumento de 3,7% MoM, teniendo así el nivel más alto en dos años. El consenso de Bloomberg esperaba un incremento de 3,6%, mientras que consultoras privadas calculaban un aumento de 4%. Así, el IPC muestra un avance anualizado de 29,5% mientras que el primer semestre cerró con un alza de 16%. La inflación núcleo se ubicó en 4,1%.

PRECIOS MAYORISTAS

Los precios mayoristas crecieron 6,5% en junio y acumulan 30,3% en los primeros seis meses del año. En doce meses el indicador registra un aumento de 44,1%. Los precios mayoristas en junio muestran una fuerte aceleración que impactará en el indicador de los minoristas de julio próximo.

CANASTA BÁSICA C.A.B.A.

El costo de la Canasta Básica Total registró en junio un aumento de 3,3%, por lo que una familia tipo necesitó ARS 19.732,28 para caer debajo de la línea de la pobreza.

INDUSTRIA

La actividad industrial en mayo habría presentado una contracción de 1,9% YoY y, de este modo, redujo a 2,4% el crecimiento acumulado en los primeros cinco meses, según la UIA. Con relación a abril, la actividad manufacturera habría registrado una disminución del 1,8%.

COMERCIOS

La cantidad de locales comerciales inactivos en Capital bajó 11% YoY entre mayo y junio, según la Cámara Argentina de Comercio (CAC). Respecto a la anterior medición, correspondiente al período marzo-abril de 2018, se detectó una baja de 23%.

> Indicadores Económicos

INVERSIÓN

La inversión mantuvo el fuerte ritmo de crecimiento que viene teniendo desde mediados de 2016, expandiéndose 18% en el 1ºT18 y fue el principal motor de crecimiento del PIB.

EMPLEO INFORMAL

De acuerdo al INDEC, el primer trimestre de 2018 arrojó un incremento del trabajo informal de 3,3%, respecto al de los asalariados formales que aumentó 2,5%.

PRESUPUESTO

En el marco de la serie de reuniones que se llevan a cabo en Casa Rosada para conseguir apoyos al texto del Presupuesto 2019, el Gobierno propuso a las provincias asumir el 66% del total de los ARS 300 Bn que pretende de ajuste, dejando en manos de los gobernadores el restante 33%.

FINANCIAMIENTO

En el 1ºS18 el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los ARS 123.973 M, mostrando una caída de 6% YoY, según informó la CNV. En tanto, en junio el financiamiento total ascendió a ARS 7.053 M, cayendo 71% YoY.

RECAUDACIÓN PROVINCIAS

En los primeros cinco meses del año la recaudación de las provincias subió 28,7% YoY. Al considerar la evolución del índice de precios al consumidor, la recaudación tributaria provincial registró un crecimiento real en torno al 2,6%.

Calendario | Julio 2018

LUNES 23

EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Jun)
ARGENTINA	Pago renta TC21

MARTES 24

ARGENTINA	Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). Mayo de 2018
EUROZONA	Reunión del Ecofin

MIÉRCOLES 25

ARGENTINA	Licitación Letes
ARGENTINA	Intercambio Comercial Argentino (ICA). Junio de 2018
EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Jun)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES 26

EUROZONA	Decisión del BCE sobre tipos de interés (Jul)
EEUU	Balanza comercial de bienes (Jun)
ARGENTINA	Pago de Renta en dolares de bonos A2E2 y A2E7

VIERNES 27

ARGENTINA	Vencimiento Letes L2DL8
EEUU	PIB (Trimestral) (2T)
EEUU	Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Jul)