

Reporte Semanal

N° 251

Viernes 27 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	29.239	5,84	-2,86	20.845,22	35.461,52	37,74	-	-	31,12
ALUA	20,50	1,99	44,93	9,51	22,40	112,71	16,95	0,86	43,97
APBR	162,50	3,97	65,80	71,98	209,64	111,79	122,56	2,30	49,02
BMA	195,00	3,64	-7,08	143,45	231,56	29,38	12,04	1,07	47,84
BYMA	382,00	4,12	12,65	133,68	438,80	173,59	20,74	1,07	46,59
CEPU	30,80	1,65	0,63	19,36	47,51	49,08	4,99	0,88	44,90
COME	4,06	7,69	-13,35	0,30	0,54	25,46	-	0,80	44,59
CRES	45,85	1,44	12,41	29,51	49,50	50,78	4,43	0,70	33,44
CVH	338,00	8,09	-30,67	251,00	561,00	-	58,88	0,89	-
DGCU	50,25	20,94	20,01	23,90	77,28	109,03	30,94	1,31	61,49
EDN	47,35	10,37	-0,55	25,85	63,95	69,46	23,89	1,27	40,95
GGAL	100,20	1,47	-17,59	63,53	138,98	52,50	14,35	1,02	44,38
LOMA	63,50	5,66	-28,10	53,00	102,00	-	20,29	0,86	-
METR	36,60	15,46	-16,56	18,90	88,45	93,56	-	1,45	69,16
MIRG	400,00	10,99	-21,32	300,50	679,32	21,89	69,62	0,62	48,33
PAMP	46,10	8,34	-9,82	37,00	56,15	18,73	17,79	1,22	39,19
SUPV	74,50	16,68	-34,98	56,00	134,30	17,87	11,35	1,10	51,78
TECO2	109,30	-1,04	-14,58	82,40	153,17	26,09	14,62	0,77	34,74
TS	58,80	11,57	-18,70	33,15	81,40	66,83	-	0,93	51,05
TGNO	90,30	13,87	10,40	51,14	92,97	72,67	18,58	1,06	43,17
TGSU	50,70	11,31	2,86	24,00	65,50	109,36	8,40	1,34	56,28
TRAN	493,00	-4,12	68,71	227,30	550,00	78,93	37,24	0,40	34,91
TXAR	14,80	5,34	6,96	9,77	16,90	52,49	10,85	0,90	39,10
VALO	5,63	5,63	-19,34	3,64	9,82	-	8,43	1,31	56,47
YPDF	455,00	1,20	8,31	33,04	52,50	29,66	0,97	1,08	37,49

ADRS

BFRA	14,28	6,31	-43,33	11,41	26,69	-9,73	19,64	1,19	47,00
EDN	33,17	9,79	-33,26	28,09	63,02	7,00	23,83	1,27	40,54
IRSA	18,35	5,06	-38,01	16,51	32,91	-17,23	2,86	0,78	40,12
PAMP	40,70	9,92	-39,51	32,24	72,85	-24,99	17,61	1,22	40,95
TEO	19,93	0,45	-45,59	17,00	40,19	-27,32	14,62	0,77	37,23
TGSU	16,33	14,88	-26,54	11,76	24,21	8,22	18,38	1,06	42,94
TS	36,33	-2,86	14,03	25,92	40,63	14,32	37,32	0,40	30,01
TX	36,37	4,41	15,13	26,37	42,40	19,44	7,24	1,10	30,35
YPF	16,72	2,14	-27,02	13,15	26,70	-16,69	9,77	1,08	33,92
LOMA	11,26	8,58	-51,13	9,20	25,85	-	NULL	0,86	NULL
CRESY	16,73	2,25	-24,26	14,44	23,69	-5,85	4,43	0,70	32,22
SUPV	13,16	18,91	-55,12	9,99	33,85	-25,73	11,25	1,10	53,79
MELI	363,73	-5,06	15,59	217,06	417,91	27,17	NULL	2,09	43,37
CEPU	11,35	2,00	-	9,28	18,45	-	4,99	0,88	NULL
CAAP	11,31	7,37	-	8,16	17,99	-	31,02	0,52	NULL
BMA	71,42	5,91	-38,37	54,83	136,10	-19,70	12,00	1,07	50,96
GGAL	36,73	2,33	-44,22	31,20	73,45	-3,95	14,25	1,02	46,88

> Renta Variable Local

INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	56,42	COMPRA
STOCHRSI(14)	-	SOBREVENRIDO
MACD(12,26)	293	COMPRA
ADX(14)	47,24	VENTA
WILLIAMS %R	-3,66	SOBRECOMPRADO
CCI(14)	-120,07	VENTA
ATR(14)	163,94	ALTA VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-150,830	VENTA
MM20-EXPONENCIAL	29.075	COMPRA
MM50-EXPONENCIAL	28.448	COMPRA
MM200-EXPONENCIAL	28.018	COMPRA
COMPRA FUERTE		

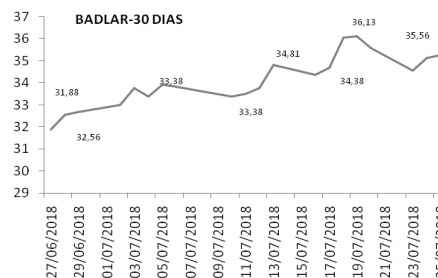
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	35,34%
PLAZO FIJO 30D \$	33,75%
BAIBAR	37,63%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,00%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,34%
LIBOR 360	2,82%
EEUU 90	2,77%
EEUU 5 AÑOS	2,85%
EEUU 10 AÑOS	2,96%
EEUU 30 AÑOS	3,09%

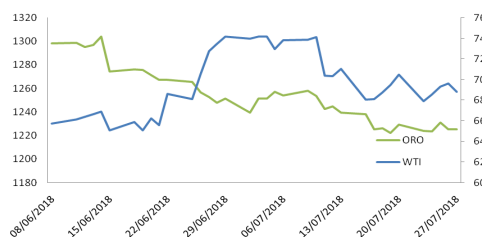
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	37,00%
60	36,00%
90	36,00%
120	36,00%
180	36,00%
360	36,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	46,50%	19	44,00%
63	45,00%	54	44,80%
91	43,75%	82	43,60%
126	42,35%	117	42,00%



Commodities

ORO (XAU)	1225,3
SOJA CHICAGO	319,86
PLATA (XAG)	15,48
PETROLEO (WTI)	68,95
PETROLEO (BRENT)	74,31



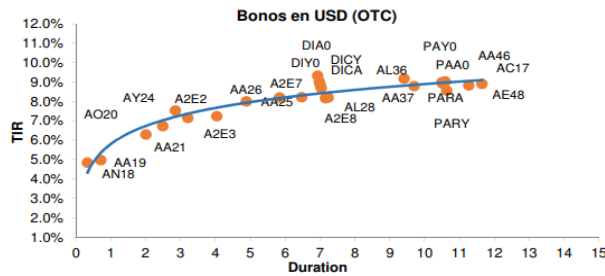
Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	400	9,79	42.885	11,31	33.143
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	390	8,71	84.417	2,56	24.037
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	151	54,20	84.122	1,45	12.965
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.840	3,15	101.87	0,33	26.963
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.658	9,34	94.362	6,65	24.378
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.690	9,20	95.188	6,67	24.204
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	678	9,16	79.258	7,10	19.608
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	680	9,11	79.55	7,11	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.480	10,13	89.77	6,51	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.550	9,81	91.576	6,57	23.316
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	140	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.615	9,20	58.327	10,53	28.622
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.660	8,91	59.952	10,71	22.944
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.625	9,13	58.688	10,50	26.288
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.592	9,35	57.496	10,64	28.785
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	260	9,74	38.662	11,33	33.83
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,87	53.532	12,77	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	130	0,00	0	0,00	35.381
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	125	0,00	0	0,00	49.344
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	103	46,99	98.296	0,50	19.64
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.890	7,71	103.163	2,69	24.161
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.903	6,47	103.15	1,95	26.315
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	99	51,85	93.769	1,05	26.056
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	250	8,20	93.917	1,06	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.830	4,39	101.317	0,70	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.805	6,86	100.272	2,41	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.700	8,31	96.358	5,61	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.400	9,28	85.623	10,10	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	170	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	134	8,71	84.422	2,76	11.121
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	105	47,54	97.248	0,11	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	20,54	88.929	3,14	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	18,59	90.487	4,15	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.505	8,51	91.154	6,20	25.108
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.649	6,90	96.407	3,10	28.346
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	86	29,86	81.197	2,01	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	95	47,16	92.501	1,83	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.500	9,07	89.116	8,91	24.87
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.490	8,35	89.224	4,61	23.03
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	104	46,54	99.737	1,22	14.597
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	133	9,80	88.532	1,61	16.001
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.225	9,05	80.517	11,21	29.736
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	6,66	92.636	3,91	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.280	8,75	82.773	6,82	32.685
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.529	7,72	91.749	11,87	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	91	9,70	80.241	3,93	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	28	124,01	99.702	0,04	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	82	58,95	80.225	1,93	26.82
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	80	9,64	73.617	5,48	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	105	23,42	96.402	1,30	12.248
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	113	16,38	102.089	0,48	17.346
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	82	58,95	80.225	1,93	26.82
A2J9	BONCER 2025	4	27/4/25	80	9,643	73.617	5,476	0
A2J9	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	105	23,418	96.402	1,297	12.248
AF20	GATILLO 2019	4	8/2/19	113	16,382	102.089	0,483	17.346
AF20	M. DUAL 2019 ARS	2,4	21/6/19	2.864	33,429	99.2	0,669	0

| 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.

> Renta Fija

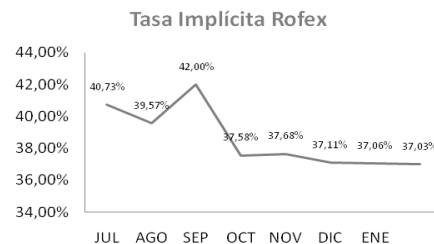
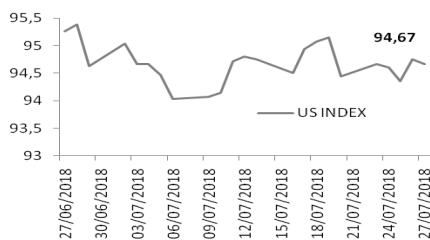
- El Gobierno reabrió Letes en dólares a 182 días a una tasa de interés anual de 3,75%. Si bien la tasa a la que suscribió este título es más baja respecto a las licitaciones anteriores, el promedio simple de rendimientos se mantiene apenas por debajo de 5%, retorno elevado en relación a los primeros meses del año (antes de la corrida cambiaria).
- Pero a prestar suma atención al universo de las Letes en dólares emitidas por el Gobierno Nacional, que actualmente existe un stock total de USD 15.321 M. De todos modos, para inversores conservadores seguimos recomendando COMPRAR Letes en dólares.
- Las tasas de interés de las Lebacs terminan la semana reduciéndose en el tramo corto de la curva, en parte en un marco en el que inversores venden su tenencia en dólares para colocar en estos activos en pesos. Por eso la baja del tipo de cambio.
- En este sentido, seguimos recomendando COMPRAR Lebacs debido a sus elevados retornos, mientras el dólar se muestre en los niveles actuales.



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	28,42	40,73%
AGO	29,22	39,57%
SEP	30,13	42,00%
OCT	30,90	37,58%
NOV	31,70	37,68%
DIC	32,58	37,11%
ENE	33,35	37,06%
FEB	34,15	37,03%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	27,30	-0,28%
EUR/ARS	31,82	-0,13%
BRL/USD	3,72	-0,79%
EUR/USD	1,17	0,15%
GBP/USD	1,31	0,03%
USD/JPY	110,97	-0,22%
USD/CHF	0,99	0,00%
USD/UYU	30,66	-0,16%
USD/CNY	6,81	0,34%
DXY I.Dólar	94,65	-0,11%



- Las altas tasas en pesos contribuyeron en la semana para contener al dólar, que retrocedió 27 centavos a \$ 28,04 en bancos y agencias.
- En lo que respecta a este viernes, el billete bajó cinco centavos hasta tocar su menor valor en casi dos semanas.
- Fue en línea con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa descendió en los últimos cinco días 25 centavos y medio a \$ 27,325, revirtiendo la tendencia alcista exhibida en la semana previa. En el Rofex, donde se negociaron u\$s 934 millones, el 66,9% se operaron para los plazos de julio y agosto a \$ 27,429 y \$ 28,415 con tasas otra vez por debajo del 40%. Los plazos más cortos bajaron 8 centavos y los más largos tuvieron caídas de hasta 14 centavos.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR	
FF GARBARINO 145 VDFA	342.019.321,00	3,90	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	0,9466	
FF RIBEIRO CI VDFA	241.733.343,00	4,10	BADLAR + 2,5% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	44,50%	

Indicadores Económicos

ECONOMÍA

La actividad económica mostró en mayo pasado una fuerte caída de 5,8% YoY, representando la mayor contracción en la gestión de Macri. El dato del Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) resultó muy por encima de lo esperado por el consenso de mercado que estimaba una contracción de 1,3% YoY. En relación al mes anterior, la economía cayó 1,4% en la medición desestacionalizada. La contracción fue a causa principalmente de la disminución de 35,2% de la actividad agropecuaria producto de la sequía.

BALANZA COMERCIAL

El déficit comercial se redujo a -USD 382 M en junio desde los -USD 750 M registrados en el mismo mes del año pasado y desde los -USD 1.313 M de mayo. Este menor déficit se debió a la mayor caída de las importaciones respecto a la baja de las exportaciones. Las importaciones cayeron 7,5% YoY en junio y 15,3% MoM, alcanzando los USD 5.458 M. En tanto, las exportaciones cayeron a USD 5.076 M, es decir -1,4% YoY y -1,1% MoM.

INFLACIÓN

La inflación esperada por los consumidores para los próximos doce meses se mantiene en julio en el 30%, según la UTDT. En tanto, la expectativa de inflación baja 3,6 puntos porcentuales respecto de la medición de junio de 2018 y se ubica en 32,2%.

ESTIMACIONES

Luego de la corrida cambiaria que llevó a que el dólar alcanzara niveles cercanos a los ARS 29 y a que el Gobierno debiera eliminar las metas de inflación para este año, el BCRA considera que la inflación comenzará a moderarse en julio y el 3ºT18 arrojaría un valor cercano al 2% mensual promedio.

CONSUMO

La confianza de los consumidores (medido por el ICC) subió 0,8% en julio, aunque cayó 14,6% en forma interanual, según la UTDT.

PRODUCCIÓN

La producción de acero crudo de junio fue de 413.500 toneladas, 5,6% inferior a la de mayo de 2018 (438.100 toneladas) y 11,1% superior a la de junio del 2017 (372.200)

INDUSTRIA PYME

La producción de las PyMES industriales cayó 3,9% YoY en junio y acumula el segundo mes en baja después de haber crecido durante 10 meses.

INDUSTRIA

Según FIEL, la producción industrial en junio mostró una caída de 5,4% YoY y siete de diez segmentos del sector manufacturero tuvieron resultados negativos.

Calendario | Julio - Agosto 2018

LUNES 30

EEUU	Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Jun)
CHINA	PMI manufacturero (Jul)

MARTES 31

JAPON	Perspectivas económicas del BoJ (Anual)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Jul)
EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Jul)
ARGENTINA	Tasa de Política monetaria
ARGENTINA	Índice de salarios. Mayo de 2018

MIÉRCOLES 1

EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Jul)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Decisión de tipos de interés

JUEVES 2

ARGENTINA	Estimador Mensual Industrial (EMI). Junio de 2018
ARGENTINA	Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción. Junio de 2018

VIERNES 3

EEUU	Nóminas no agrícolas (Jul)
EEUU	Tasa de desempleo (Jul)