

Reporte Semanal

N° 253

Viernes 10 de Agosto de 2018.

Renta Variable Local

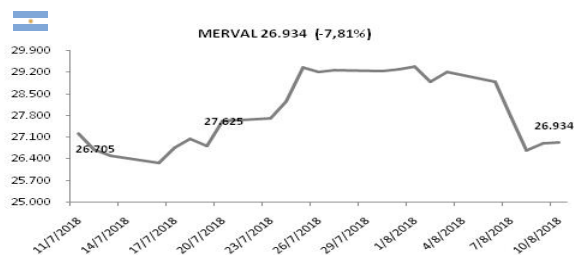
ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	26.856	-7,81	-10,51	20.904,59	35.461,52	28,58	-	-	31,52
ALUA	19,45	-6,97	29,73	9,83	22,40	85,75	15,17	0,86	44,95
APBR	168,85	-1,03	76,39	71,98	209,64	116,35	22,44	2,32	48,88
BMA	155,00	-14,63	-25,06	143,45	231,56	8,09	9,71	1,05	49,63
BYMA	358,50	-5,29	3,23	134,48	438,80	160,00	19,01	1,07	46,89
CEPU	30,40	-2,56	-2,59	20,40	47,51	48,66	4,83	0,86	44,74
COME	4,08	-6,65	-12,29	0,30	0,54	33,12	-	0,82	45,04
CRES	44,00	-4,02	7,74	29,51	49,50	45,69	4,25	0,69	33,22
CVH	262,50	-18,90	-42,57	251,00	561,00	-	48,77	0,92	-
DGCU	40,50	-19,70	-3,83	24,23	77,28	60,05	24,79	1,44	61,82
EDN	43,35	-7,26	-6,12	25,85	63,95	63,93	22,55	1,30	41,57
GGAL	94,00	-8,24	-22,15	63,53	138,98	49,19	13,55	0,97	44,65
LOMA	55,10	-7,89	-37,94	51,50	102,00	-	17,52	0,87	-
METR	29,00	-21,12	-33,44	19,35	88,45	53,98	-	1,51	70,04
MIRG	320,00	-16,17	-33,00	300,50	679,32	5,66	59,29	0,66	48,47
PAMP	41,60	-4,92	-16,53	37,30	56,15	11,51	16,46	1,23	39,45
SUPV	65,40	-10,39	-40,84	56,00	134,30	10,37	10,33	1,11	52,64
TECO2	102,00	-8,55	-19,51	86,93	153,17	15,96	13,78	0,75	34,90
TS	52,80	-12,68	-29,54	34,34	81,40	49,93	-	0,90	51,36
TGNO	88,00	-2,36	2,64	51,14	92,97	59,93	17,27	1,09	42,87
TGSU	46,60	-12,32	-4,60	24,65	65,50	89,84	7,79	1,42	56,90
TRAN	506,90	7,58	66,41	227,30	550,00	96,83	30,70	0,40	35,99
TXAR	12,85	-18,53	-7,97	10,21	16,90	26,21	10,74	0,90	40,50
VALO	5,00	-12,15	-28,17	3,64	9,82	37,63	7,51	1,33	55,91
YPFD	445,00	-1,59	2,42	33,40	52,50	29,54	0,92	1,07	37,57

ADRS

BFRA	12,21	-20,41	-51,55	11,41	26,69	-20,20	17,21	1,16	47,11
EDN	30,46	-12,14	-38,71	28,09	63,02	1,91	22,44	1,30	41,38
IRSA	17,22	-9,46	-41,82	16,51	32,91	-22,50	2,76	0,78	40,06
PAMP	37,02	-11,84	-44,98	32,24	72,85	-29,98	16,42	1,23	41,22
TEO	18,12	-14,25	-50,53	17,00	40,19	-34,73	13,63	0,75	37,76
TGSU	15,03	-10,04	-32,39	11,76	24,21	-1,05	17,35	1,09	42,85
TS	34,85	0,67	9,38	25,92	40,63	23,67	30,78	0,40	30,89
TX	32,36	-12,75	2,44	26,37	42,40	7,54	5,97	1,22	30,66
YPF	15,37	-8,10	-32,91	13,15	26,70	-18,24	9,20	1,07	33,59
LOMA	9,54	-13,87	-58,59	9,20	25,85	-	-	0,87	-
CRESY	15,58	-9,31	-29,47	14,44	23,69	-11,02	4,23	0,69	32,10
SUPV	11,78	-16,84	-59,82	9,99	33,85	-30,46	10,32	1,11	54,41
MELI	384,39	8,28	22,16	217,06	417,91	52,83	-	2,11	44,84
CEPU	10,82	-8,44	-	9,28	18,45	-	4,83	0,86	-
CAAP	9,11	-11,79	-	8,16	17,99	-	24,99	0,48	-
BMA	56,04	-21,74	-51,64	54,36	136,10	-33,80	9,65	1,05	52,57
GGAL	33,95	-14,45	-48,44	31,20	73,45	-7,06	13,50	0,97	46,98

> Renta Variable Local

INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	39,80	VENTA
STOCHRSI(14)	100	COBRECOMPRA
MACD(12,26)	293	VENTA
ADX(14)	47,24	VENTA
WILLIAMS %R	-3,66	SOBRECOMPRADO
CCI(14)	-120,07	VENTA
ATR(14)	163,94	ALTA VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-	NEUTRAL
MM20-EXPONENCIAL	26,972	VENTA
MM50-EXPONENCIAL	27,661	VENTA
MM200-EXPONENCIAL	28,182	VENTA
VENTA		



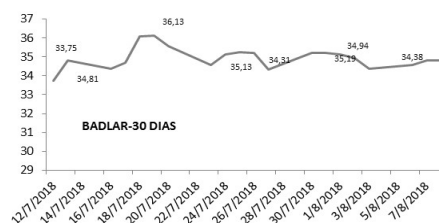
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	34,71%
PLAZO FIJO 30D \$	34,25%
BAIBAR	46,92%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,06%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,34%
LIBOR 360	2,83%
EEUU 90	2,67%
EEUU 5 AÑOS	2,73%
EEUU 10 AÑOS	2,86%
EEUU 30 AÑOS	3,02%

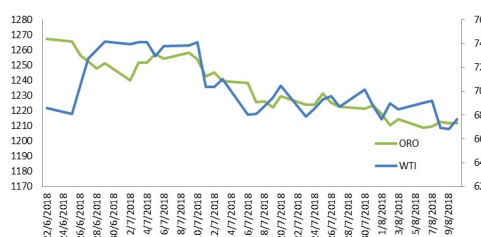
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	39,00%
60	38,00%
90	38,00%
120	38,50%
180	39,00%
360	40,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	46,50%	5	53,00%
63	45,00%	40	47,00%
91	43,75%	68	45,00%
126	42,35%	103	43,00%



Commodities

ORO (XAU)
1211,8
CHICAGO
310,85
PLATA (XAG)
15,29
PETROLEO (WTI)
67,73
PETROLEO (BRENT)
72,81



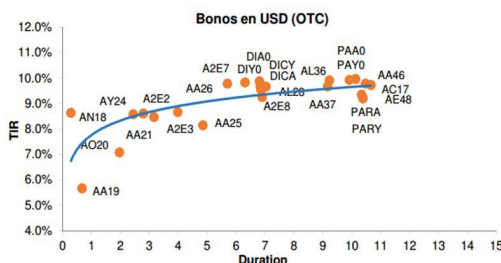
Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	425	9,42	44.771	11,52	38.987
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	380	10,69	80.856	2,47	24.27
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	154	52,68	84.981	1,43	13.928
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.920	2,78	101.774	0,29	26.097
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.573	10,18	89.58	6,47	22.544
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.645	9,86	91.385	6,52	22.984
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	690	9,18	79.241	7,07	22.1
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	680	9,40	78.092	7,03	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.565	10,21	89.38	6,46	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.485	10,58	87.374	6,40	20.919
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	162	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.588	9,68	55.839	10,50	27.622
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.650	9,27	58.037	10,67	22.186
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.540	10,01	54.168	10,47	29.593
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.540	10,01	54.168	10,60	25.437
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	280	9,24	40.941	11,45	37.625
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	7,03	52.639	12,74	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	144	0,00	0	0,00	41.725
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	138	0,00	0	0,00	49.023
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	46,08	98.48	0,46	17.532
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.900	8,70	100.582	2,62	22.742
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.900	8,05	100.164	1,89	24.85
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	103	47,99	96.141	1,03	26.11
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	248	6,77	95.241	1,07	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.834	8,42	98.701	0,65	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.807	8,06	97.577	2,36	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.700	8,85	93.68	5,53	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.275	10,16	78.905	9,45	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	162	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	136	8,77	84.493	2,72	12.094
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	106	52,06	97.714	0,08	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	20,80	88.44	3,09	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	18,77	90.005	4,10	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.415	9,63	85.452	6,06	21.737
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.615	8,29	92.583	3,04	26.434
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	90	27,87	84.45	2,01	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	93	49,05	89.567	1,77	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.370	10,06	82.132	8,48	23.71
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.480	9,10	86.449	4,53	20.745
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	106	46,05	100.181	1,19	14.77
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	137	9,16	89.648	1,58	14.155
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.140	9,71	75.297	10,43	27.349
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	2.510	7,84	88.737	3,85	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.270	9,27	80.164	6,73	32.145
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.500	8,07	88.208	11,53	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	96	8,94	82.721	3,91	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	28	61,59	99.325	0,02	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	82	58,96	79.108	1,90	26.194
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	80	10,03	72.316	5,42	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	108	21,83	98.481	1,28	12.181
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	115	14,24	102.87	0,45	10.083
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	82	58,96	79.108	1,90	26.194
A2J9	BONCER 2025	4,00	27/4/25	80	10,03	72.316	5,42	0
A2J9	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	108	21,83	98.481	1,28	12.181
AF20	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	115	14,24	102.87	0,45	10.083
AF20	M. DUAL 2019 ARS	2,40	21/6/19	2.905	32,94	99.478	0,64	0

Los bonos en dólares argentinos profundizaron las caídas, en una semana en la que impactó fuerte la importante depreciación de la lira turca, que terminó afectando a las principales monedas de países emergentes.

> Renta Fija

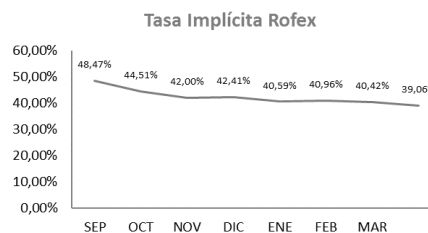
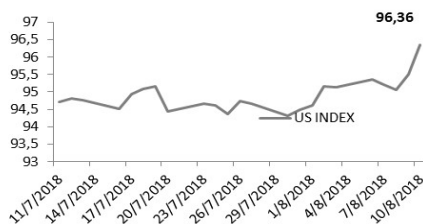
- La renovada apatía respecto a los emergentes golpeó con dureza en Argentina, por los desequilibrios estructurales similares (alto déficit fiscal y de cuenta corriente, elevada inflación y falta de financiamiento por la suba de tasas externas, entre otros factores).
- La prima de riesgo de Argentina tuvo un incremento hasta 700 puntos básicos. Los CDS a 5 años escalaron a 560 bps: casi tres veces el promedio de emergentes (+127% YTD).
- Influyó en el alza del riesgo argentino, la desconfianza de los inversores sobre la evolución de la economía doméstica y la preocupación del mercado acerca de la investigación judicial sobre el pago de sobornos.
- De este modo, el rendimiento de los bonos en dólares a 10 años de Argentina ya se encuentra en 9,8%, 84 bps más que el rendimiento del Bonar 2024 (AY24). Esto representa el mayor riesgo de default de los bonos argentinos con un aplanamiento de la curva y posible pendiente negativa de la misma.
- En este escenario, bajamos nuestra recomendación de MANTENER a VENDER bonos largos para aquellos inversores amantes del riesgo, y a la espera de panorama financiero más calmo a nivel local y externo. Mientras que bajamos la recomendación de COMPRAR a MANTENER títulos de corta-mediana duration.
- Por otro lado, la semana que viene vencen ARS 528,77 Bn en Lebac (el 54% del stock total de Letras) y el BCRA tratará de renovar dicho vencimiento. Esperamos que la entidad monetaria mantenga la tasa de interés en los niveles actuales del mercado secundario. En este sentido, seguimos recomendando COMPRAR Lebac, pero cubriéndose con futuros de dólar ante la depreciación del peso.
- Los retornos de Letes en dólares se incrementaron en la semana, ubicándose en promedio en torno al 4,9%. El Gobierno renovó el 54% del vencimiento de la semana de USD 800 M a una tasa de 4,99%. Por el momento, mantenemos la recomendación de COMPRAR Letes en dólares para inversores más conservadores, ante la suba del dólar.



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
SEP	31,10	48,47%
OCT	32,12	44,51%
NOV	33,03	42,00%
DIC	33,95	42,41%
ENE	34,85	40,59%
FEB	35,82	40,96%
MAR	36,67	40,42%
ABR	37,42	39,06%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	0,66	0,01%
EUR/ARS	0,89	0,00%
BRL/USD	1,59	0,30%
EUR/USD	-0,51	-0,01%
GBP/USD	1,57	1,05%
USD/JPY	-1,10	-0,01%
USD/CHF	1,10	0,07%
USD/UYU	0,15	8,68%
USD/CNY	0,40	0,01%
DX1 I.Dólar	-	0,00%



- El dólar se disparó un 4% (\$1,1) este viernes a \$ 29,85 en bancos y agencias. Fue en sintonía con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), la divisa se disparó un 4,1% (\$ 1,10) a \$ 29,25 en una jornada donde la tendencia compradora acompañó el ciclo de fortaleza del dólar a nivel mundial, pero con una intensidad no esperada por el mercado local.

> Divisas

■ Durante la rueda, el Banco Central de la República Argentina efectuó, por cuenta del Ministerio de Hacienda, una subasta de venta en contado (T=0) de u\$s 50 millones. El precio promedio de corte se ubicó en 29,0058, siendo el mínimo precio adjudicado de 29,0000.

■ Un combo de factores locales y externos forma el cocktail que le mete nueva presión al dólar. Por un lado porque la divisa se fortalece en el mundo con respecto a otras monedas, mientras hay una tensión comercial entre EEUU y China. El euro cayó el viernes hasta su nivel más bajo frente al dólar en más de un año, tras publicarse que el Banco Central Europeo estaba cada vez más preocupado por la exposición de algunos bancos a una drástica depreciación de la lira turca. La lira de Turquía se desplomó hasta un 14 por ciento el viernes entre preocupaciones por la influencia del presidente Tayyip Erdogan sobre la política monetaria y el empeoramiento de las relaciones con Estados Unidos, que llevaron a un pánico en el mercado que también contagió a acciones de bancos europeos.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF CETROGAR XXII VDFA	86.878.669,00	2,80	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	14/8/18
FF TARJETA SHOPPING CV VDFA	177.459.669,00	2,20	BADLAR + 5% (MÍN 29% - MÁX 39%)	AAA	15/8/18
FF CONSUBOND 145 VDFA	328.366.984,00	4,90	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	16/8/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR
FF TARJETA PLATA VII VDFA	49.214.000,00	2,40	BADLAR + 2% (MÍN 30% - MÁX 40%)	AAA	48,99%

Indicadores Económicos

INDUSTRIA

La utilización de la capacidad instalada en la industria cayó al 61,8% en junio, el segundo nivel más bajo del año, lo que significó una caída de más de 5 puntos porcentuales en forma interanual.

PRODUCCIÓN

La producción automotriz registró en julio un crecimiento del 8,6% YoY, pero las ventas mayoristas se desplomaron 35,5% en la misma comparación, por tercer mes consecutivo.

CONSTRUCCIÓN

Las ventas de insumos para la construcción mostraron en julio una baja de 7,5% YoY. En relación al mes anterior, los volúmenes despachados en julio un aumento de 7,69% desestacionalizado.

ALIMENTOS

Los precios de los alimentos subieron hasta casi un 88% durante el 1ºS18, cuando la inflación fue de 16% en ese período.

VENTAS MINORISTAS

Las ventas minoristas de los comercios PyMES finalizaron julio con una caída de 5,8% YoY y acumulan una baja de 3,2% en los primeros siete meses del año. Frente a junio las ventas cayeron 0,8% (sin desestacionalizar), una baja significativa siendo que julio es un mes donde naturalmente suben empujadas por las vacaciones de invierno.

SALARIO MÍNIMO

El Ministerio de Trabajo dispuso unilateralmente un aumento de 25% para el salario mínimo. El incremento llegó luego de que autoridades de la CGT y de las dos CTA no llegaran a un acuerdo con referentes del sector empresario en el marco de la reunión del Consejo del Salario Mínimo, Vital y Móvil. La suba que llevará el salario mínimo de los actuales ARS 10.000 a ARS 12.500 se abonará de la siguiente forma: 7% en septiembre, 6% en diciembre, 6% en marzo del próximo año y 6% en junio.

JUBILACIONES

El Gobierno determinó que a partir del primero de septiembre, las jubilaciones y pensiones aumentarán 6,68%, a partir del nuevo índice de movilidad que se aplica desde este año.

FIDEICOMISOS

El financiamiento de empresas a través de fideicomisos se contrajo 31% YoY en julio producto de las tasas elevadas. Según un informe privado, durante el mes pasado se colocaron 10 fideicomisos financieros por un total de ARS 3.300 M.

Calendario | Agosto 2018

LUNES 13

MARTES 14

ARGENTINA	Pago de dividendos MOLA
ARGENTINA	LICITACION LEBACS

MIÉRCOLES 15

ARGENTINA	Índice de Precios al Consumidor (IPC). Cobertura nacional. Julio de 2018
ARGENTINA	Pago de Renta de PR13
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jul)
ARGENTINA	AMORTIZACION LEBACS I15G8

JUEVES 16

ARGENTINA	Índice del Costo de la Construcción (ICC). Julio de 2018
ARGENTINA	Sistema de Índices de Precios Mayoristas (SIPM). Julio de 2018
EEUU	Permisos de construcción (Jul)

VIERNES 17

ARGENTINA	VENCIMIENTOS DE OPCIONES SOBRE ACCIONES
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Jul)