

Reporte Semanal

N° 256

Viernes 31 de Agosto de 2018.

Renta Variable Local

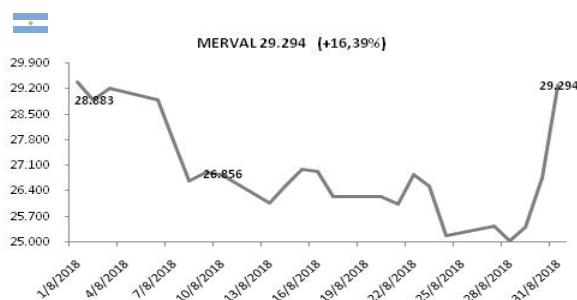
ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	29.294	16,39	-11,01	23.485,01	35.461,52	13,89	-	-	32,76
ALUA	23,05	20,10	54,12	10,38	22,40	102,05	18,02	0,80	47,98
APBR	204,75	30,12	115,28	76,57	210,95	170,31	20,74	2,32	51,71
BMA	163,00	18,03	-35,86	125,05	231,56	-23,26	7,44	1,08	50,45
BYMA	373,00	7,24	-4,77	137,47	438,80	134,63	11,91	1,07	47,90
CEPU	36,30	25,52	6,10	23,05	47,51	29,77	3,88	0,82	45,86
COME	4,20	13,75	-17,80	0,30	0,54	23,96	-	0,82	47,18
CRES	54,00	24,32	24,57	30,88	51,90	57,43	4,91	0,64	34,36
CVH	290,00	14,90	-45,90	240,00	561,00	-39,81	-	0,97	-
DGCU	47,45	13,59	-14,23	24,42	77,28	47,67	9,32	1,46	63,27
EDN	47,00	10,46	-14,21	30,10	63,95	27,44	22,51	1,30	42,22
GGAL	86,15	6,69	-38,84	69,65	138,98	-3,63	9,89	1,01	46,16
LOMA	56,75	11,78	-37,06	48,10	102,00	-	18,93	0,85	-
METR	30,50	8,30	-45,89	22,10	88,45	-8,80	-	1,54	71,26
MIRG	348,95	2,97	-40,12	285,15	679,32	-11,95	75,75	0,69	50,93
PAMP	46,00	28,39	-17,13	35,05	56,15	-3,16	1.967,17	1,22	40,89
SUPV	51,00	33,98	-61,95	35,50	134,30	-41,00	7,87	1,21	65,43
TECO2	124,05	13,55	-1,39	93,27	153,17	28,37	67,64	0,68	36,27
TS	49,00	4,47	-40,86	38,60	81,40	-1,14	-	0,87	51,72
TGNO	98,35	24,40	9,55	57,07	91,26	48,42	16,14	1,05	44,19
TGSU	44,20	5,11	-17,77	33,80	65,50	11,19	6,71	1,43	57,71
TRAN	624,20	17,04	120,32	227,30	681,00	177,16	29,78	0,43	37,07
TXAR	13,75	12,65	-10,10	11,29	16,90	11,12	10,49	0,90	42,64
VALO	5,32	3,91	-31,26	3,64	9,82	29,74	6,54	1,36	56,47
YPDF	568,80	20,25	30,33	34,08	58,90	55,11	1,07	0,98	38,29

ADRS

BFRA	7,18	-10,32	-71,51	7,11	26,69	-58,18	13,69	1,18	50,81
EDN	19,60	-5,45	-60,56	19,08	63,02	-44,46	21,34	1,30	47,36
IRSA	13,88	4,39	-53,11	13,77	32,91	-42,88	3,00	0,74	39,41
PAMP	26,03	2,39	-61,31	24,99	72,85	-57,58	1880,40	1,22	41,54
TEO	16,16	-7,34	-55,88	15,78	40,19	-48,11	65,89	0,68	37,78
TGSU	11,05	-1,52	-50,29	10,73	24,21	-36,68	15,39	1,05	43,99
TS	33,07	-3,90	3,80	25,92	40,63	23,21	29,20	0,43	31,17
TX	27,68	-4,28	-12,38	26,37	42,40	-8,56	5,11	1,08	31,94
YPF	14,01	-2,20	-38,85	13,15	26,70	-30,85	10,35	0,98	34,87
LOMA	6,81	-9,04	-70,44	6,38	25,85	-	-	0,85	-
CRESY	13,01	0,76	-41,10	12,47	23,69	-31,02	4,78	0,64	33,06
SUPV	5,33	11,95	-81,82	4,91	33,85	-73,57	7,49	1,21	67,74
MELI	340,15	-6,84	8,10	217,06	417,91	37,85	-	2,07	44,97
CEPU	8,46	-0,53	-	7,81	18,45	-	3,88	0,82	-
CAAP	8,08	8,59	-	7,88	17,99	-	64,47	0,49	-
BMA	34,36	-2,37	-70,35	32,00	136,10	-66,97	7,17	1,08	54,53
GGAL	18,82	-14,77	-71,42	18,30	73,45	-58,14	9,41	1,01	50,99

> Renta Variable Local

INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	81,08	SOBRECOMPRADO
STOCHRSI(14)	100	SOBRECOMPRADO
MACD(12,26)	723	COMPRA
ADX(14)	40,70	COMPRA
WILLIAMS %R	-0,14	SOBRECOMPRADO
CCI(14)	129,92	COMPRA
ATR(14)	439,38	ALTA VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	1.428	COMPRA
MM20-EXPONENCIAL	27.598	COMPRA
MM50-EXPONENCIAL	26.333	COMPRA
MM200-EXPONENCIAL	26.818	COMPRA
COMPRA		



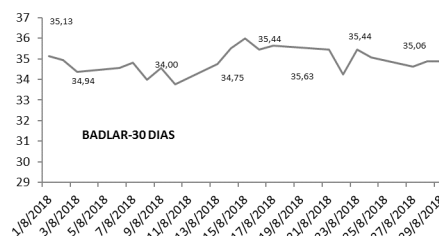
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	34,96%
PLAZO FIJO 30D \$	35,00%
BAIBAR	39,23%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,13%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,32%
LIBOR 360	2,84%
EEUU 90	2,70%
EEUU 5 AÑOS	2,74%
EEUU 10 AÑOS	2,87%
EEUU 30 AÑOS	3,03%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	45,00%
60	45,00%
90	42,00%
120	48,00%
180	48,00%
360	48,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
35	45,04%	19	62,00%
63	45,00%	47	56,00%
98	42,75%	82	54,00%



Commodities

ORO (XAU)	1200,4
SOJA CHICAGO	306,08
PLATA (XAG)	14,43
PETROLEO (WTI)	69,9
PETROLEO (BRENT)	77,45



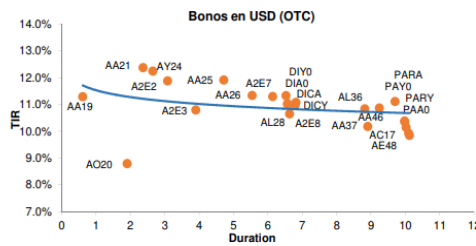
Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	389	10,50	40.065	10,77	37.163
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	373	11,81	78.935	2,44	21.475
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	150	58,55	81.419	1,33	14.812
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	4.000	12,29	99.318	0,23	40.772
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.255	12,99	76.023	5,95	32.085
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.619	11,57	82.518	6,18	38.19
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	665	10,13	74.563	6,85	28.01
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	670	10,01	75.124	6,87	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.500	12,01	80.401	6,11	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.950	14,35	70.574	5,74	32.132
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	2.000	10,87	50.292	10,45	35.541
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	2.150	10,07	54.063	10,62	37.733
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	2.000	10,87	50.292	10,41	52.316
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	2.000	10,87	50.292	10,55	43.792
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	270	9,82	38.644	11,22	36.689
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	375	6,89	53.673	12,69	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	152	0,00	0	0,00	39.373
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	140	0,00	0	0,00	41.514
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	104	57,28	95.672	0,40	0
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	3.676	13,00	90.856	2,41	31.082
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.780	12,30	93.062	1,79	29.696
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	94	51,82	93.789	1,06	19.527
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	256	6,21	95.946	1,01	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	3.235	51,59	80.383	0,49	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.941	22,25	72.915	2,11	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.825	14,79	69.884	4,97	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.545	12,98	62.93	7,72	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	133	10,73	80.674	2,64	17.936
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	109	42,39	99.309	0,04	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	21,19	87.699	3,03	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	19,03	89.273	4,02	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.055	11,48	77.092	5,82	31.821
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.100	14,35	78.327	2,87	21.712
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	90	28,68	83.656	1,95	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	96	49,65	90.415	1,71	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.830	12,19	69.919	7,64	35.878
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.850	13,94	70.898	4,24	30.385
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	113	67,69	104.016	0,98	15.863
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	141	8,71	90.591	1,53	0
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.820	10,37	70.754	9,71	41.842
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	3.200	10,49	80.782	3,72	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.900	10,77	73.077	6,49	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.390	12,13	60.14	8,52	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	96	9,50	81.272	3,84	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	29	-100,00	103.805	0,01	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	73	72,22	68.767	1,58	24.518
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	85	9,47	74.653	5,40	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	108	24,36	85.758	1,21	16.89
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	118	16,87	94.335	0,40	9.05
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	73	72,22	68.767	1,58	24.518
A2J9	BONCER 2025	4,00	27/4/25	85	9,47	74.653	5,40	0
A2J9	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	108	24,36	85.758	1,21	16.89
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	118	16,87	94.335	0,40	9.05
AF20	M. DUAL 2019 ARS	2,40	21/6/19	3.640	17,49	91.08	0,68	29.795

Las provincias en el primer semestre de este año han tenido un aumento en sus ingresos en comparación al mismo período del año anterior, debido principalmente al incremento en la recaudación tributaria. Esto es positivo, dado que los gastos han crecido a un menor ritmo en forma interanual.

> Renta Fija

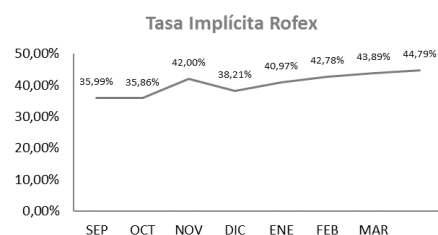
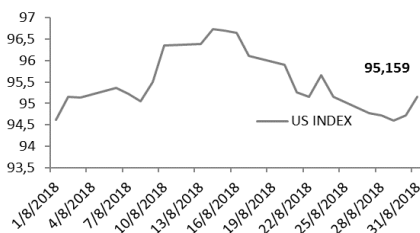
- La Nación también tuvo mayores ingresos que gastos, pero menos que las provincias en general.
- El resultado primario y financiero de las provincias mejoró en forma interanual en el 1ºS18, y la gran mayoría de mostrar déficit el año anterior pasaron a tener superávit en el 1ºS18 y mejorar el porcentaje en relación al PIB.
- La Nación, si bien se redujeron los déficits primario y financiero de manera interanual, aún mantiene los números negativos en dichas cuentas públicas.
- Los bonos en dólares argentinos que cotizan en el exterior (mercado OTC) terminan la semana con nuevas caídas, en un contexto en el que los inversores aguardan una señal política económica por parte del Gobierno.
- Con las recientes caídas en los precios de los bonos en dólares, la curva de rendimientos se invirtió (muestra una ligera pendiente negativa), debido a que los retornos de los títulos de más corto plazo ofrecen tasas más elevadas porque los inversores están vendiendo dichos soberanos ante la desconfianza y dudas sobre la capacidad de pago de Argentina y frente a la incertidumbre sobre la economía local.
- En este contexto, acertamos nuestra estrategia de VENDER bonos largos, dado que siguieron mostrando caídas y registrando nuevos mínimos históricos. Mantenemos dicha táctica. Por otro lado, a la espera de una señal del Gobierno en cuanto a cómo será el adelanto del FMI y si habrá un cambio en la política económica, ratificamos la recomendación de MANTENER títulos de corta-mediana duration.
- Mantenemos la recomendación de COMPRAR Letes en dólares, debido a los altos retornos que ofrecen dichos activos.
- Seguimos recomendando COMPRAR Lebac, aunque cubriéndose con futuros de dólar a fin de septiembre.
- Tras la suba en la tasa de política monetaria, los títulos en pesos ligados al CER se mostraron a la baja en el acumulado de la semana, aunque en la última rueda tuvieron un tibio rebote. En este sentido, subimos nuestra recomendación de VENDER a COMPRAR este tipo de activos, debido a que creemos que podrían seguir recuperándose y ante la elevada tasa de inflación.



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
SEP	38,15	35,99%
OCT	39,35	35,86%
NOV	41,00	42,00%
DIC	41,75	38,21%
ENE	43,50	40,97%
FEB	45,00	42,78%
MAR	46,50	43,89%
ABR	48,15	44,79%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	36,80	-3,06%
EUR/ARS	42,71	-3,60%
BRL/USD	4,06	-2,05%
EUR/USD	1,16	-0,56%
GBP/USD	1,30	-0,36%
USD/JPY	111,06	0,09%
USD/CHF	0,97	0,02%
USD/UYU	32,19	0,63%
USD/CNY	6,83	-0,17%
DXY I.Dólar	95,12	0,42%



El dólar cayó \$ 1,9 para cotizar a \$ 37,98, según el promedio en bancos y casas de cambios, tras las subastas del Banco Central por u\$s 250 millones y la declaración de apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

> Divisas

- Con este resultado, el billete acumuló un avance del 35,5% en el mes y cortó con una racha de ocho subas consecutivas, en la que sumó un alza del 24,7%.
- Fue en sintonía con el Mercado Único y Libre de Cambio (MULC), donde la divisa descendió 75 centavos a \$ 36,85 en una jornada donde un clima algo más distendido y algo de oferta privada colaboraron con la estrategia oficial para recortar parcialmente la fuerte suba del dólar en la semana.
- De esta manera, la moneda norteamericana acumula un avance del 95,6% en el año, mientras que el agosto subió un \$ 8,5 y en la semana, \$ 5,5.
- La autoridad monetaria vendió cerca de las 11 horas u\$s 75 millones, a un precio promedio de corte de \$ 37,6128 y con un mínimo precio adjudicado de \$ 37,01. A media rueda, vendió u\$s 100 millones, con un precio promedio de corte se ubicó en 37,3023 y con un el mínimo precio adjudicado de \$ 37,08.
- Durante los tres últimos minutos de la rueda, por último, la autoridad monetaria subastó otros u\$s 500 millones, de los que se adjudicó u\$s 75 millones, con un precio promedio de corte se ubicó en \$ 36,9316 y con un mínimo precio adjudicado de \$ 36,80. En total, vendió u\$s 250 millones, equivalente al 37% de lo subastado.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO 193 VDFA	330.228.601,00	6,70	BADLAR + 1% (MÍN 30% - MÁX 40%)	AAA	3/9/18
FF CREDIPAZ 17 VDFA	124.542.000,00	4,00	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	A+1	4/9/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF RED MUTUAL 51 VDFA	142.848.300,00	9,90	BADLAR + 4% (MÍN 26% - MÁX 37%)	AAA	0,850

Indicadores Económicos

INVERSIÓN BRUTA INTERNA

El Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres informó que la inversión bruta interna bajó en julio 6,1% YoY, registrando por primera vez una tendencia negativa en todos los sectores desde el año 2014. Sin embargo, acumula una suba en los primeros siete meses de 3,4% representando 20,6% del PIB.

AUTOMÓVILES

La suba del dólar manifestada en el último mes impacta negativamente sobre el sector automotriz por segunda vez consecutiva, por lo que las listas de septiembre llegarían con aumentos.

JUBILACIONES

El Gobierno oficializó el aumento de las jubilaciones que se aplicará desde septiembre, fijado en ARS 8.637 para los haberes mínimos y ARS 63.277 para los máximos. Esta decisión aplica el índice de movilidad por tercera vez este año, aumentando el porcentaje de haberes un 6,68%. Esta suba se suma a la de 5,7% de junio, cuando el haber básico pasó de los actuales ARS 7.660 a alrededor de ARS 8.096.

INMUEBLES

Los créditos hipotecarios cayeron 46,3% en julio YoY, incidiendo de manera directa en la baja de la compraventa de inmuebles en CABA que se redujeron 17% interanual para el mismo mes, siendo esta su segunda caída consecutiva. La cantidad de actos fue de 4.403 registros, lo que representa una caída del 4,1% con respecto al mes anterior.

EMPLEO INDUSTRIAL

El empleo formal en la industria de la construcción subió 2,9% YoY en junio, tasa que representó el ritmo de crecimiento más moderado de los últimos 16 meses, según el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC). El sector alcanzó los 420.740 puestos de trabajo, nivel que se ubicó 1,2% por debajo de mayo de este año.

Calendario | Septiembre 2018

LUNES 3

EEUU	Feriado por Dia del Trabajo
ARGENTINA	Pago Renta AM20

MARTES 4

ARGENTINA	Estimador Mensual Industrial (EMI). Julio de 2018
EEUU	PMI manufacturero del ISM (Ago)

MIÉRCOLES 5

ARGENTINA	Indicadores del sector energético. Segundo trimestre de 2018
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Ago)

JUEVES 6

EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Ago)
ARGENTINA	Pago de Renta y amortizacion ON Milicic MLS40

VIERNES 7

BRASIL	Feriado. Dia de la independencia
EEUU	Nóminas no agrícolas (Ago)
EEUU	Tasa de desempleo (Ago)