

Reporte Semanal

N° 252

Viernes 3 de Agosto de 2018.

Renta Variable Local

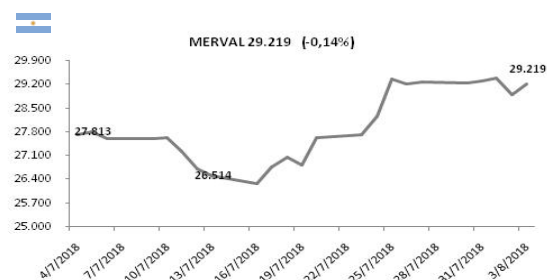
ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	29.216	-0,14	-3,93	20.845,22	35.461,52	32,50	-	-	31,14
ALUA	20,80	2,21	43,16	9,74	22,40	96,82	16,74	0,86	44,03
APBR	170,25	5,08	71,25	71,98	209,64	107,00	128,88	2,32	48,93
BMA	179,00	-8,22	-17,69	143,45	231,56	16,36	10,66	1,04	48,28
BYMA	379,95	-0,50	12,08	133,68	438,80	173,16	20,63	1,07	46,45
CEPU	31,00	1,13	0,95	19,36	47,51	48,89	5,00	0,86	44,91
COME	4,36	7,39	-9,75	0,30	0,54	30,67	-	0,83	44,68
CRES	46,05	0,66	14,00	29,51	49,50	47,90	4,49	0,69	33,38
CVH	324,50	-3,38	-29,56	251,00	561,00	-	59,82	0,89	-
DGCU	49,90	-2,07	16,97	24,23	77,28	89,73	30,16	1,40	61,07
EDN	47,00	-0,95	1,75	25,85	63,95	75,00	24,44	1,30	41,12
GGAL	102,00	2,00	-18,44	63,53	138,98	55,93	14,20	0,98	44,43
LOMA	60,00	-6,73	-31,26	53,00	102,00	-	19,40	0,86	-
METR	36,90	0,27	-18,56	18,90	88,45	83,25	-	1,49	69,21
MIRG	384,00	-4,01	-24,46	300,50	679,32	13,95	66,84	0,64	48,37
PAMP	43,70	-5,51	-12,42	37,00	56,15	11,34	17,27	1,23	39,42
SUPV	72,80	-2,09	-35,43	56,00	134,30	16,68	11,27	1,11	52,08
TECO2	110,00	0,46	-14,58	85,57	153,17	29,07	14,62	0,75	34,68
TS	58,50	-0,59	-20,13	33,15	81,40	61,04	-	0,92	51,24
TGNO	89,00	-2,09	7,65	51,14	92,97	69,01	18,12	1,09	43,13
TGSU	53,30	4,42	5,41	24,10	65,50	100,78	8,60	1,41	56,36
TRAN	467,00	-4,88	59,02	227,30	550,00	73,74	30,41	0,41	35,92
TXAR	15,75	5,74	11,93	10,21	16,90	41,39	13,06	0,89	39,36
VALO	5,73	0,89	-20,60	3,64	9,82	-	8,30	1,33	56,00
YPDF	452,00	-0,33	4,04	33,04	52,50	22,21	0,94	1,09	37,46

ADRS

BFRA	13,30	-4,41	-47,22	11,41	26,69	-16,35	18,31	1,16	46,49
EDN	33,73	0,38	-32,13	28,09	63,02	11,43	24,27	1,30	40,69
IRSA	18,42	0,93	-37,77	16,51	32,91	-16,35	2,88	0,78	40,02
PAMP	39,82	-5,29	-40,81	32,24	72,85	-28,77	17,26	1,23	40,99
TEO	19,99	1,10	-45,43	17,00	40,19	-25,05	14,68	0,75	37,04
TGSU	16,21	-1,34	-27,08	11,76	24,21	7,99	18,27	1,09	42,49
TS	34,16	-4,73	7,22	25,92	40,63	11,93	35,09	0,41	30,84
TX	35,35	-2,36	11,90	26,37	42,40	16,94	6,53	1,24	30,38
YPF	15,99	-0,96	-30,21	13,15	26,70	-22,57	9,35	1,09	33,52
LOMA	10,62	-5,08	-53,91	9,20	25,85	-	-	0,86	-
CRESY	16,84	-0,12	-23,77	14,44	23,69	-8,58	4,47	0,69	32,00
SUPV	13,16	-2,06	-55,12	9,99	33,85	-25,90	11,26	1,11	53,92
MELI	339,27	-3,01	7,82	217,06	417,91	18,38	-	2,11	43,59
CEPU	11,48	1,52	-	9,28	18,45	-	5,00	0,86	-
CAAP	10,58	-6,07	-	8,16	17,99	-	29,02	0,51	-
BMA	63,31	-8,10	-45,37	54,83	136,10	-27,80	10,65	1,04	51,11
GGAL	36,51	2,50	-44,56	31,20	73,45	-0,79	14,19	0,98	46,47

> Renta Variable Local

INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	50,38	NEUTRAL
STOCHRSI(14)	57	COMPRA
MACD(12,26)	11	COMPRA
ADX(14)	44,71	COMPRA
WILLIAMS %R	-1,80	SOBRECOPRADO
CCI(14)	16,93	NEUTRAL
ATR(14)	146,00	ALTA VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-	NEUTRAL
MM20-EXPONENCIAL	29.218	VENTA
MM50-EXPONENCIAL	29.047	COMPRA
MM200-EXPONENCIAL	28.428	COMPRA
NEUTRO		



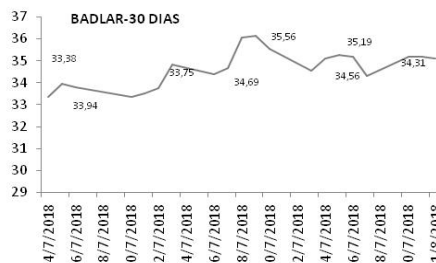
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	35,05%
PLAZO FIJO 30D \$	34,00%
BAIBAR	38,94%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,56%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,34%
LIBOR 360	2,83%
EEUU 90	2,74%
EEUU 5 AÑOS	2,82%
EEUU 10 AÑOS	2,95%
EEUU 30 AÑOS	3,09%

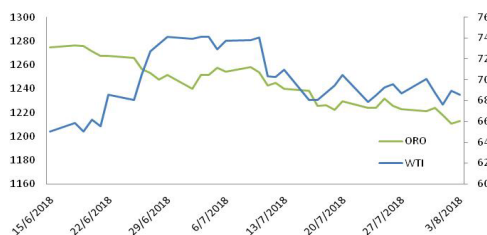
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	38,00%
60	38,00%
90	38,00%
120	38,00%
180	38,00%
360	37,25%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	46,50%	12	47,50%
63	45,00%	47	45,05%
91	43,75%	75	43,00%
126	42,35%	110	42,00%



Commodities

ORO (XAU)	1212,8
SOJA CHICAGO	325,64
PLATA (XAG)	15,46
PETROLEO (WTI)	68,62
PETROLEO (BRENT)	73,29



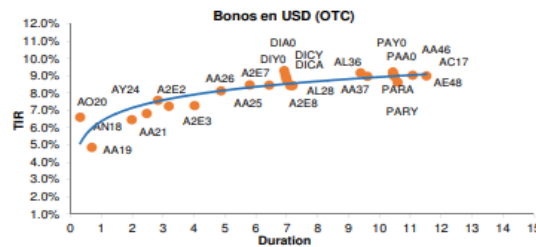
Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	415	9,54	44.106	11,46	36.429
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	390	9,12	83,7	2,53	24.245
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	155	52,76	85.733	1,45	13.692
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	2.855	2,34	102.034	0,31	26.744
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.685	9,28	94.721	6,64	23.802
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.740	9,05	96.135	6,68	23.778
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	707	8,68	81.954	7,18	18.614
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	640	10,16	74.187	6,92	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	3.500	10,10	89.966	6,50	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.550	9,88	91.251	6,54	22.614
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	157	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.635	9,11	58.896	10,52	28.403
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.680	8,83	60.517	10,69	22.922
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.599	9,34	57.599	10,48	28.729
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.590	9,40	57.275	10,62	26.168
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	278	9,22	40.993	11,48	35.412
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	6,95	53.084	12,76	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	147	0,00	0	0,00	40.835
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	131	0,00	0	0,00	50.752
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	43,83	99.557	0,48	19.746
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	2.900	7,72	103.147	2,68	24.188
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.910	6,53	103.039	1,93	26.243
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	102	49,37	95.796	1,04	25.741
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	248	5,85	96.063	1,09	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	2.846	3,97	101.582	0,68	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	2.805	7,01	99.941	2,39	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.700	8,38	96.03	5,59	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.405	9,30	85.508	10,07	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	8,46	85.073	2,75	10.982
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	105	53,88	97.161	0,09	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	93	20,67	88.703	3,12	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	95	18,68	90.264	4,12	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.490	8,68	90.307	6,17	24.573
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.615	7,45	94.874	3,08	28.696
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	90	27,61	84.731	2,04	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	95	47,71	91.874	1,81	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.450	9,35	87.035	8,78	25.162
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.500	8,34	89.303	4,59	22.857
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	105	46,29	99.961	1,21	14.821
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	133	10,20	88.107	1,59	13.954
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.200	9,19	79.345	11,02	29.34
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	7,17	90.914	3,88	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.350	8,35	85.046	6,85	32.599
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	2.450	8,03	88.603	11,58	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	93	9,53	80.844	3,91	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	28	195,57	99.593	0,02	0
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	82	59,30	80.085	1,91	26.384
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	78	10,32	71.143	5,42	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	106	22,44	97.701	1,29	11.837
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	115	13,57	103.32	0,47	10.468
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	82	59,30	80.085	1,91	26.384
A2J9	BONCER 2025	4	27/4/25	78	10,322	71.143	5,419	0
A2J9	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	106	22,442	97.701	1,293	11.837
AF20	GATILLO 2019	4	8/2/19	115	13,571	103.32	0,474	10.468
AF20	M. DUAL 2019 ARS	2,4	21/6/19	2.870	33,955	98.884	0,653	0

Si bien los mercados internacionales estuvieron relativamente tranquilos ante la decisión de la Fed de mantener la tasa de referencia, las preocupaciones en el mundo por una guerra comercial entre China y EE.UU. siguen latentes.

> Renta Fija

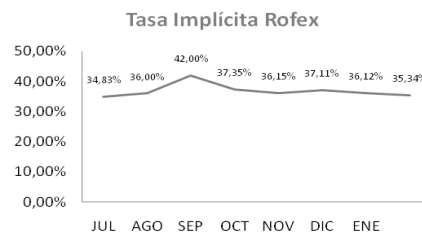
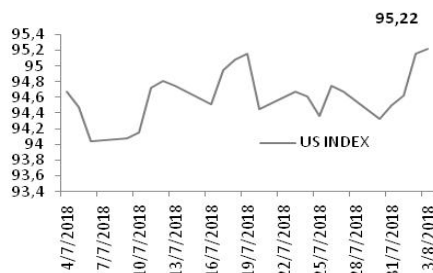
- Por eso, la tasa de retorno de los Treasuries a 10 años volvió a acercarse al nivel de 3% y eso generó la baja de precios de soberanos emergentes.
 - En este contexto, los bonos en dólares en el exterior retomaron la tendencia bajista, pero no sólo por cuestiones externas, sino más bien por factores internos.
 - Las expectativas sobre el crecimiento de Argentina continúan ajustándose a la baja (seestima una caída de 0,3% este año de acuerdo al R.E.M. del BCRA), y para peor, los datos económicos ya empiezan a mostrarse débiles afectando así a la actividad (cayó la industria a su menor nivel en la gestión de Macri, bajó la construcción, el patentamiento de autos 0Km y el consumo masivo, entre otros indicadores).
 - Así, los retornos argentinos ya se encuentran elevados, encareciendo los costos de fondeo, pero atractivos para aquellos inversores que asumen un mayor riesgo.
 - Es por ello que, aún 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.
 - Los retornos de las Letes en dólares se mostraron a la baja en la semana, ubicándose en promedio en 4,5%. La próxima semana el Gobierno deberá renovar USD 800 M en Letes y es probable que busque refinanciar a una menor tasa de interés. En este sentido, mantenemos la recomendación de COMPRAR Letes en dólares para inversores más conservadores, ante una posible depreciación de la moneda local.
- Las tasas de interés de las Lebacs terminan la semana ubicándose unos 20 bps por debajo de los retornos pactados en la licitación primaria. Aunque todavía los mismos siguen siendo atractivos, seguimos recomendando COMPRAR Lebacs mientras el dólar se muestre en los niveles actuales.



Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
AGO	28,060	36,00%
SEP	28,850	42,00%
OCT	29,835	37,35%
NOV	30,700	36,15%
DIC	31,510	37,11%
ENE	32,380	36,12%
FEB	33,200	35,34%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	-	0,00%
EUR/ARS	0,07	0,00%
BRL/USD	-0,52	-0,10%
EUR/USD	-	0,00%
GBP/USD	-0,05	-0,03%
USD/JPY	0,56	0,00%
USD/CHF	0,16	0,01%
USD/UYU	0,10	6,00%
USD/CNY	-0,26	0,00%
DXY I.Dólar	-	0,00%



- Los inversores continuaron reduciendo sus tenencias en dólares para aprovechar por el momento las elevadas tasas en pesos. En este sentido, el dólar estadounidense frente al peso argentino mostró una suba de apenas cinco centavos en el mercado minorista y dos centavos en el mayorista, para ubicarse en torno a los ARS 28.

> Divisas

- La divisa norteamericana mostró un sesgo alcista después que el Ministerio de Hacienda anunció que las licitaciones de dólares diarias pasarían a USD 75 M esta semana, y a USD 50 M por rueda a partir del lunes 6 de agosto, desde los USD 100 M previos.
- Luego el BCRA salió a intervenir en el mercado cambiario con las subastas diarias y con ventas de contratos de futuros, para frenar dicha incremento del tipo de cambio. Por eso, está en estudio un plan para reducir las tasas de interés y desarmar el stock de Lebac, siempre y cuando el mercado lo convalide. El 14 de agosto el Gobierno deberá enfrentar un vencimiento de Lebacs de ARS 528,77 Bn, es decir un 55% del stock total de Letras, y un 49% de la base monetaria.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF TARJETA PLATA VII VDFA	49.214.000,00	2,40	BADLAR + 2% (MÍN 30% - MÁX 40%)	AAA	8/8/18

Indicadores Económicos

EXPECTATIVAS

Economistas consultados en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el BCRA de julio mostraron una perspectiva pesimista al prever una caída del PIB de 0,3% para este año, cuando la estimación anterior se ubicaba en 0,5%. En tanto, la inflación proyectada por el mercado subió a 31,8% para 2018, mientras que el IPC núcleo aumentará hasta un 30,4%. Los analistas esperan que, tras un aumento transitorio, la inflación se reduzca en los próximos meses hasta ubicarse en un 1,8% mensual a partir de noviembre y hasta enero de 2019. En cuanto a la tasa de política monetaria, durante agosto la misma se mantendría en 40%, perfilándose hacia delante un sendero de reducción gradual. Los pronósticos de tipo de cambio nominal para los próximos meses se corrigieron a la baja y se proyectan niveles de déficit fiscal primario similares a los relevados en las encuestas previas.

CONSTRUCCIÓN

La actividad de la construcción cayó en junio 0,1% YoY, registrando su primera baja en casi un año y medio. Aunque en el acumulado del primer semestre del año dicho índice presentó un aumento de 10,9% YoY.

RECAUDACIÓN

Por el freno de la economía después del 1ºS18, la recaudación tributaria subió 23,8% YoY en julio al alcanzar los ARS 293.894 M. El monto representa el menor incremento desde noviembre de 2017, cuando había subido 23,1% YoY.

INDUSTRIA

El Estimador Mensual Industrial (EMI) bajó 8,1% YoY en junio, lo que representa la peor caída en la gestión de Macri. De todos modos, el EMI logró cerrar el 1ºS18 con una suba de 1%. El dato de junio fue muy similar al registro de octubre de 2016 (-8%).

BALANZA COMERCIAL CON BRASIL

Según datos publicados por el Ministerio de Industria brasileño, en el mes de julio se produjo una marcada retracción del rojo comercial con Brasil, por la menor actividad económica de Argentina y la depreciación del peso. El déficit bilateral se ubicó en los USD 200 M, es decir casi 75% menos que los USD 800 M del mismo mes de 2017.

PARITARIAS

Tras una audiencia de la Comisión Nacional de Trabajo en Casas Particulares, en la sede del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, se acordó una suba de 25% para personal de casas particulares, a pagar en cuatro tramos: 12% en julio, 5% en septiembre, 5% en diciembre y 3% en marzo de 2019.

Calendario | Agosto 2018

LUNES 6

MARTES 7

EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Jun)
ARGENTINA	LICITACION DE LETES
ARGENTINA	Argentine Foreign Trade Statistics. Segundo trimestre de 2018. INDEC

MIÉRCOLES 8

MIERCOLES	LICITACION DE LETES
ARGENTINA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (UCII). Junio de 2018
ARGENTINA	

JUEVES 9

EEUU	IPP (Mensual) (Jul)
JAPON	PIB (Trimestral) (2T)
ARGENTINA	Dividendo en Efectivo - GRIMOLDI S.A.

VIERNES 10

ARGENTINA	AMORTIZACION LETES LTDG8
EEUU	INFORME USDA
EEUU	Tasa de desempleo (Jul)