

N° 261

Viernes 12 de Octubre de 2018.

Renta Variable Local

ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	29.598,18	-1,89	-8,16	24.618,09	35.461,52	2,69		-	36,01
ALUA	19,30	-8,81	33,26	11,20	23,15	57,44	14,50	0,88	49,96
APBR	283,00	7,36	185,58	81,36	297,50	199,86	27,91	2,32	53,81
BMA	148,90	-4,51	-36,72	125,05	231,56	-35,79	7,34	1,03	57,60
BYMA	338,90	-1,91	-1,24	185,29	438,80	77,67	12,35	0,80	51,32
CEPU	34,00	-1,59	5,46	25,00	47,51	9,77	3,85	0,87	51,01
COME	3,74	-3,38	-23,94	3,0100	5,4400	-16,32		0,84	49,86
CVH	284,50	0,53	-44,82	240,00	561,00	-35,67		0,99	50,70
EDN	41,90	-1,42	-15,63	33,95	63,95	5,18	22,14	1,10	49,99
CRES	129,00	-8,12	-21,78	88,20	172,98	-2,19	11,72	1,20	55,92
GGAL	91,50	-	-35,38	69,65	138,98	-13,26	10,45	0,98	54,19
METR	31,15	-7,70	-34,22	22,10	88,45	-8,36		1,52	76,10
MIRG	316,50	-7,10	-41,23	285,15	679,32	-38,55	74,35	0,69	55,43
PAMP	45,50	-2,39	-15,73	35,05	57,60	-10,53	20,00	1,18	45,05
SUPV	55,50	-2,84	-56,45	35,50	134,30	-42,34	9,01	1,39	70,88
TGNO	53,90	-7,24	-35,17	38,60	81,40	-19,84		0,93	54,74
TGSU	101,50	-4,64	22,16	62,32	135,50	37,01	17,72	1,15	47,64
TRAN	44,35	-0,11	-21,04	36,70	65,50	-5,27	5,84	1,35	58,03
TS	600,00	-6,44	103,24	227,30	708,95	152,44	28,83	0,45	39,71
TXAR	14,60	-2,01	0,91	11,40	17,35	7,64	11,77	0,99	44,99
VALO	5,34	-5,36	-29,58	3,97	9,82	21,11	6,70	1,25	58,95
YPPD	547,00	-0,10	23,92	36,80	66,95	32,45	1,02	1,08	40,66

ADRS

BFRA	9,56	-6,79	-62,06	7,11	26,69	-54,73	11,48	1,20	61,10
EDN	20,82	0,90	-58,11	19,08	63,02	-51,05	22,20	1,10	60,58
IRSA	14,39	-8,22	-51,39	13,77	32,91	-41,84	12,27	0,84	46,71
PAMP	28,61	-1,28	-57,48	24,99	72,85	-57,59	2023,66	1,18	50,01
TEO	17,60	-3,49	-51,95	15,28	40,19	-43,37	70,27	0,80	39,28
TGSU	13,15	-0,86	-40,85	10,73	24,21	-39,01	17,93	1,15	51,02
TS	32,49	-4,19	1,98	25,92	40,63	19,23	28,69	0,45	31,93
TX	30,01	-0,42	-5,00	25,52	42,40	-2,63	5,54	1,06	33,20
YPF	14,14	1,24	-38,28	13,15	26,70	-37,96	10,22	1,08	37,85
LOMA	7,82	6,36	-66,06	6,38	25,85	-	-	0,89	60,93
CRESY	12,00	-5,07	-45,68	12,00	23,69	-35,93	-	0,72	37,29
SUPV	6,60	-0,81	-77,49	4,91	33,85	-72,92	8,94	1,39	77,50
MELI	304,86	-9,60	-3,11	217,06	417,91	11,06	-	2,08	45,46
CEPU	8,97	1,20	-	7,81	18,45	-	3,85	0,87	-
CAAP	8,15	2,60	-	7,88	17,99	-	65,03	0,47	-
BMA	36,14	-2,88	-68,81	32,00	136,10	-70,67	7,27	1,03	65,72
GGAL	21,64	1,78	-67,14	18,30	73,45	-59,17	10,59	0,98	62,26

ROSARIO

Mitre 885
(0341) 528 3840 / 424 8170
bursatilros@transatlantica.com.ar

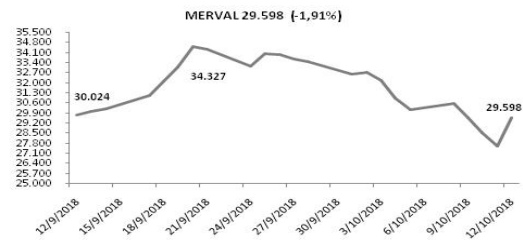
CÓRDOBA

25 de Mayo 130
(0351) 5706713
bursatilcor@transatlantica.com.ar

> Renta Variable Local

INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	60,00	COMPRA
STOCHRSI(14)	97,05	SOBRECOMPRADO
MACD(12,26)	-45	VENTA
ADX(14)	64,79	VENTA
WILLIAMS %R	-0,80	SOBRECOMPRADO
CCI(14)	130,00	COMPRA
ATR(14)	361,00	MAS VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	991,03	COMPRA
MM20-EXPONENCIAL	28.879	COMPRA
MM50-EXPONENCIAL	29.628	COMPRA
MM200-EXPONENCIAL	30.613	VENTA

COMPRA FUERTE



Tasas

TASAS LOCALES

BADLAR PRIVADA \$	48,64%
PLAZO FIJO 30D \$	47,50%
BAIBAR	72,56%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,31%
PLAZO FIJO 30D USD	2,25%

TASAS INTERNACIONALES

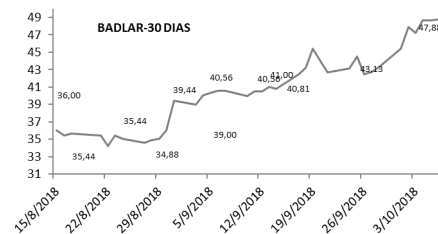
LIBOR 90	2,44%
LIBOR 360	2,95%
EEUU 90	2,94%
EEUU 5 AÑOS	3,00%
EEUU 10 AÑOS	3,15%
EEUU 30 AÑOS	3,32%

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

30	40,00%
60	40,00%
90	40,00%
120	41,00%
180	41,00%
360	43,00%

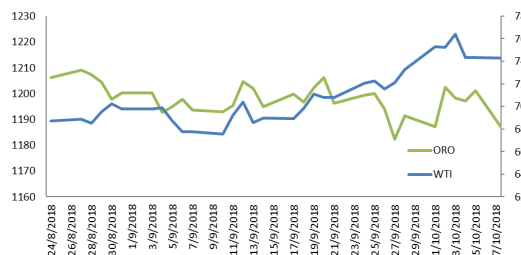
LEBACS

Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
28	45,00%	5	50,00%
63	44,99%	40	46,00%
91	45,00%	68	40,00%



Commodities

ORO (XAU)	1219,4
SOJA CHICAGO	318,75
PLATA (XAG)	14,54
PETROLEO (WTI)	71,55
PETROLEO (BRENT)	80,56



ROSARIO

Mitre 885
(0341) 528 3840 / 424 8170
bursatilros@transatlantica.com.ar

CÓRDOBA

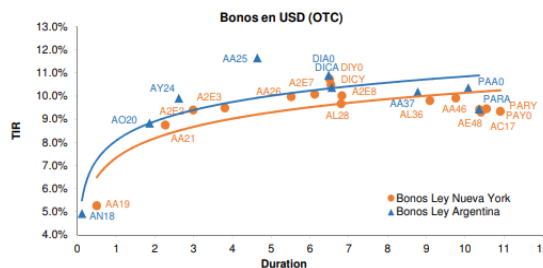
25 de Mayo 130
(0351) 5706713
bursatilcor@transatlantica.com.ar

Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	515	8,47	50.309	11,99	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	415	7,98	86.262	2,51	22.39
PR15	CONS ARS - 8° S	23,29	4/10/22	165	67,19	92.502	1,23	21.65
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	3.837	-0,40	101.088	0,12	51.097
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.385	11,48	83.192	6,08	37.537
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.500	11,03	85.374	6,16	49.272
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	821	7,87	87.056	7,13	34.36
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	800	8,25	84.829	7,07	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.600	10,66	87.271	6,22	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.210	12,19	79.872	5,97	35.102
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	1.970	10,14	53.619	9,74	56.007
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	2.025	9,84	55.116	9,84	49.517
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	2.000	9,97	54.435	9,79	0
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	2.050	9,71	55.796	9,88	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	330	8,40	45.177	11,70	46.286
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	375	7,29	51.337	12,68	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	123	0,00	0	0,00	62.697
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	121	0,00	0	0,00	44.869
AMX9	BONAR 2019 B+250	24,80	11/3/19	105	59,97	100.288	0,33	20.601
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	3.694	10,29	96.909	2,40	41.512
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.630	8,89	98.735	1,79	38.955
AM20	BONAR 2020 B+325	30,83	1/3/20	105	64,96	99.344	0,87	19.376
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	241	9,41	93.304	0,97	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	4.090	-9,09	108.176	0,53	0
AA21	ARGENTINA 2021	7,50	22/4/26	3.695	8,21	97.443	2,18	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.631	8,52	95.476	5,39	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.090	9,89	81.204	9,47	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	170	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	156	6,84	89.548	2,58	24.17
TS18	BONTE 21,2% 18	7,50	22/4/26	109	500,00	98.154	0,00	0
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	90	23,17	83.673	2,84	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	83	23,64	76.597	3,53	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.050	10,47	81.856	5,81	44.168
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.289	10,09	88.512	2,84	37.635
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	80	31,08	79.478	2,02	0
AA22	BONAR 2020 B+200	23,29	3/4/22	101	63,50	99.44	1,51	21.239
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.080	10,31	80.875	8,22	40.561
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.885	12,24	76.437	4,21	41.639
TJ20	TASA POLMON 2020	6,88	21/6/20	121	65,14	116.752	0,98	17.241
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	153	7,11	93.294	1,43	0
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.815	9,77	75.098	10,19	51.309
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	3.420	6,95	92.064	3,70	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.800	10,40	75.13	6,42	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	3.050	8,82	81.625	10,74	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	107	7,52	87.563	3,88	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	89	74,53	88.729	1,60	37.832
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	97	7,94	81.219	5,37	0
A2M2	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	119	21,58	90.516	1,14	0
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	126	11,68	96.936	0,29	10.431
PBA2	PBA 2025 B+375	0,00	12/4/25	89	74,53	88.729	1,60	37.832
A2J9	BONCER 2025	4,00	27/4/25	97	7,94	81.219	5,37	0
A2J9	GATILLO 2020	3,75	6/3/20	119	21,58	90.516	1,14	0
AF19	GATILLO 2019	4,00	8/2/19	126	11,68	96.936	0,29	10.431
AF20	M. DUAL 2019 ARS	2,40	21/6/19	3.645	8,72	97.332	0,63	45.629

> Renta Fija

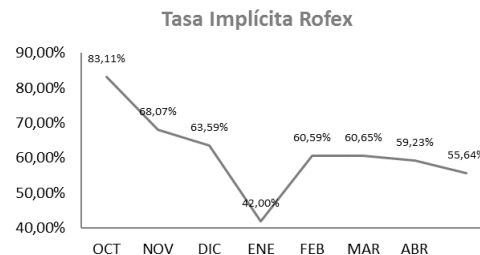
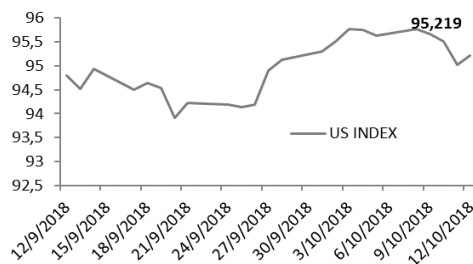
- Los bonos argentinos cierran la semana con ligeras ganancias, revirtiendo las pérdidas previas generadas por la incertidumbre global sobre una mayor tasa de interés en EE.UU. Esto se dio en un marco en el que la tasa de retorno de los UST10Y había testeado un máximo de 3,26%, para quedar sobre el final de la semana en torno a 3,15%.
- Las elevadas tasas de interés en pesos habilitó a que muchos inversores desarmen sus posiciones dolarizadas, haciendo que el dólar cayera al valor más bajo desde el mes de agosto, quedando muy cerca del piso de la banda de flotación. La próxima semana vencen Lebacys y el tipo de cambio podría mostrar una suba, debido a que bajó 12,5% en lo que va de octubre. Aunque seguirán presionando las altas tasas de interés.
- Recomendamos comprar Lecap, dado que ofrecen una mejor oportunidad de inversión. Esta semana el Tesoro logró renovar el 82% del vencimiento de la semana a una tasa de 59,34% nominal anual.
- También colocó Letes en dólares a 224 días por USD 654 a una tasa de 6% nominal anual. La misma resultó inferior a la de la licitación anterior. La curva de rendimiento ahora muestra un retorno promedio de 5,25%. Todavía mantenemos la recomendación de comprar Letes en dólares, dado que aún mantienen tasas atractivas.



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
OCT	37,81	83,11%
NOV	39,55	68,07%
DIC	41,10	63,59%
ENE	42,90	42,00%
FEB	44,60	60,59%
MAR	46,35	60,65%
ABR	48,00	59,23%
MAY	49,00	55,64%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	36,60	0,03%
EUR/ARS	42,32	-0,22%
BRL/USD	3,78	0,04%
EUR/USD	1,16	-0,25%
GBP/USD	1,32	-0,54%
USD/JPY	112,11	-0,04%
USD/CHF	0,99	0,12%
USD/UYU	32,96	0,03%
USD/CNY	6,92	0,44%
DXY I.Dólar	95,23	0,22%



> Divisas

- El billete, que acumuló su sexto descenso consecutivo, llegó a bajar durante la primera parte de la rueda 54 centavos hasta los \$ 37,23 pero se recuperó luego de la colocación de LELIQS.
- Fue en sintonía con el Mercado Único y Libre de Cambio (MULC), donde la divisa descendió 18 centavos a \$ 36,75, donde la autoridad monetaria subastó Letras de Liquidez (Leliq) a 7 días por un total de \$ 103.303 millones a una tasa promedio de 71,9%, la más baja pagada en la semana. El retorno máximo se ubicó en el 73,9%.
- Así, desde el 1 de octubre, fecha en la que se puso en marcha el sistema de subastas diarias de Leliq, la tasa que partió de 67,7% tocó el máximo de 73,5% el lunes pasado y retrocedió en la semana 1,6 puntos. Con este esquema el BCRA lleva absorbidos \$ 7.740 millones.
- Por último, las reservas del Banco Central repuntaron este jueves u\$s 102 millones hasta los u\$s 48.869 millones.

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF ENERGÍA CÓRDOBA II	83.921.713,00	12,60	BADLAR + 5,5%	AA	17/10/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF MEGABONO CRÉDITO 194	340.642.448,00	6,10	BADLAR + 1% (MÍN 36% - MÁX 46%)	AAA	74,99%
FF CENTROCARD XXVII VDFA	95.793.046,00	5,33	BADLAR + 3% (MÍN 30% - MÁX 38%)	RAA	SUSPENDIDO

Indicadores Económicos

- **INFLACIÓN**
Según privados, la inflación de septiembre mostraría un aumento de hasta 7,7% MoM con una proyección para cierre de año de 48%. Estas cifras están impulsadas por la fuerte depreciación del peso durante el mes de agosto.
- **CONSTRUCCIÓN**
El grupo Construya dio a conocer que las ventas de insumos para el sector privado de la construcción cayeron en septiembre 14,4% YoY y 1,09% MoM. Sin embargo, entre enero y septiembre acumularon un leve incremento de 0,4%.
- **CAPACIDAD INSTALADA**
El INDEC dio a conocer que la utilización de la capacidad instalada en la industria cayó en agosto a 63%, nivel inferior al registrado en el mismo mes de 2017 (67,3%), siendo su cuarto descenso consecutivo en el año.
- **SALARIOS**
Según privados, la pérdida del poder adquisitivo sería del 11% en promedio durante el 2018 para los trabajadores del sector privado, siendo las regiones Noreste y Noroeste las más perjudicadas con una contracción proyectada en torno al 17%, debido fundamentalmente a la inflación y la depreciación del peso.
- **SERVICIOS PÚBLICOS**
El consumo de servicios públicos en julio retrocedió ligeramente 0,1% YoY alcanzando tres meses consecutivos en terreno negativo. De esta manera el Indicador Sintético de Servicios Públicos mostró caídas, en seis de los primeros siete meses del año, con excepción de abril, que mostró una leve mejora del 0,4%.

> Indicadores Económicos

■ TURISMO

La llegada de turistas extranjeros aumentó en agosto 7,4% YoY, mientras que los viajes de residentes en el país al exterior cayeron 11,9% YoY, como consecuencia de la depreciación cambiaria que hacen más caros los viajes turísticos al extranjero y más baratos los costos para visitar la Argentina.

Calendario · Octubre 2018

LUNES 15	
ARGENTINA	Feriado
ARGENTINA	Ventas minoristas (Mensual) (Sep)
MARTES 16	
ARGENTINA	LICITACIONES LEBACS
ARGENTINA	Índice de Precios al Consumidor (IPC). Cobertura nacional. Septiembre de 2018
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Ago)
MIÉRCOLES 18	
ARGENTINA	AMORTIZACION LEBACS I1708
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Sep)
EEUU	Actas de la reunión del FOMC
JUEVES 19	
ARGENTINA	Índice del Costo de la Construcción (ICC). Septiembre de 2018
EEUU	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Oct)
VIERNES 20	
EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Sep)