

# Reporte Semanal

N° 255

Viernes 24 de Agosto de 2018.

## Renta Variable Local

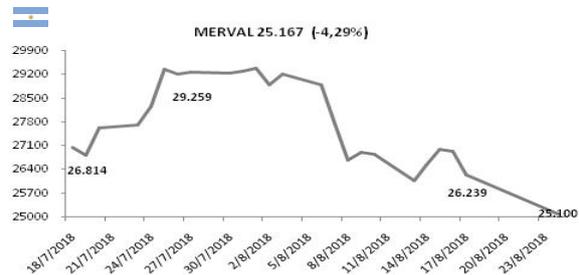
ESPECIE	CIERRE	VAR SEM	VAR YTD	MIN-52S	MAX-52S	VAR AÑO	P/E	VOL 40 RUEDAS	BETA
MERVAL	25.168	-6,29	-11,78	23.167,08	35.461,52	14,02	-	-	31,91
ALUA	19,30	-0,26	35,38	10,20	22,40	77,49	15,83	0,83	46,29
APBR	157,50	-6,75	64,65	75,87	209,64	100,15	19,81	2,31	49,36
BMA	138,85	-9,51	-34,42	135,00	231,56	-20,94	7,61	1,07	50,18
BYMA	345,00	-4,14	1,95	135,63	438,80	146,27	12,75	1,08	47,60
CEPU	28,00	-8,05	-7,91	23,05	47,51	18,81	3,37	0,86	45,39
COME	3,72	-8,60	-21,40	0,30	0,54	20,85	-	0,82	46,39
CRES	44,45	0,57	8,60	30,88	49,50	38,09	4,28	0,69	33,29
CVH	254,00	-3,44	-46,50	242,00	561,00	-	-	0,97	-
DGCU	41,50	3,88	-3,71	24,23	77,28	61,44	24,82	1,41	63,16
EDN	40,00	-7,83	-10,16	30,05	63,95	33,23	23,58	1,30	41,92
GGAL	81,00	-13,46	-34,28	74,50	138,98	4,96	10,62	0,99	45,88
LOMA	50,30	-8,38	-40,87	48,10	102,00	-	17,79	0,86	-
METR	27,85	-	-38,44	24,40	88,45	13,52	-	1,51	70,98
MIRG	337,45	-	-34,25	295,00	679,32	3,37	83,17	0,66	50,67
PAMP	35,60	-14,32	-27,66	35,30	56,15	-16,24	-	1,25	39,80
SUPV	38,25	-41,29	-65,66	38,15	134,30	-47,41	5,99	1,13	64,53
TECO2	110,00	9,34	-13,87	92,41	153,17	19,27	59,08	0,73	35,30
TS	47,20	-8,62	-36,39	38,60	81,40	7,90	-	0,87	51,68
TGNO	79,75	-6,41	-1,53	57,07	91,26	29,19	14,51	1,09	43,58
TGSU	42,05	-9,76	-14,10	33,80	65,50	24,78	7,01	1,42	57,60
TRAN	536,00	6,66	80,92	227,30	550,00	129,50	30,60	0,41	36,04
TXAR	12,40	-2,75	-12,94	11,24	16,90	5,35	10,16	0,90	42,29
VALO	5,12	2,61	-28,17	3,64	9,82	33,24	7,51	1,38	56,58
YPDF	474,30	6,66	11,74	34,08	52,50	33,35	0,92	1,05	37,44

### ADRS

BFRA	9,83	-12,68	-60,99	9,60	26,69	-41,87	15,04	1,18	49,07
EDN	27,86	-12,16	-43,94	24,98	63,02	-21,17	24,13	1,30	42,15
IRSA	15,88	-5,71	-46,35	15,52	32,91	-36,58	2,73	0,78	40,27
PAMP	31,06	-15,61	-53,83	30,73	72,85	-47,79	1785,05	1,25	41,84
TEO	18,26	2,94	-50,15	16,72	40,19	-38,91	59,72	0,73	37,93
TGSU	13,39	-9,66	-39,77	11,76	24,21	-26,63	14,84	1,09	42,81
TS	34,27	1,22	7,56	25,92	40,63	26,50	30,26	0,41	30,41
TX	28,61	-5,15	-9,43	26,37	42,40	-5,45	5,28	1,20	31,09
YPF	16,05	1,78	-29,94	13,15	26,70	-21,28	9,51	1,05	33,58
LOMA	8,63	-12,63	-62,54	8,44	25,85	-	-	0,86	-
CRESY	14,43	-5,07	-34,68	14,08	23,69	-23,65	4,25	0,69	32,35
SUPV	9,15	-44,76	-68,79	8,68	33,85	-55,43	8,70	1,13	56,13
MELI	348,33	-1,29	10,70	217,06	417,91	43,03	-	2,10	43,64
CEPU	9,87	-9,61	-	9,28	18,45	-	3,37	0,86	-
CAAP	8,59	-9,70	-	8,16	17,99	-	23,56	0,50	-
BMA	46,73	-13,10	-59,67	44,47	136,10	-54,14	8,23	1,07	53,90
GGAL	28,42	-17,40	-56,84	27,36	73,45	-36,41	11,39	0,99	48,15

> Renta Variable Local

INDICADORES TÉCNICOS		
Indicadores Técnicos	Valor	Resultado
RSI(14)	26,00	VENTA
STOCHRSI(14)	19,34	SOBREVENDIDO
MACD(12,26)	-104	VENTA
ADX(14)	26,75	VENTA
WILLIAMS %R	-6,33	SOBRECOPRADO
CCI(14)	-99,97	VENTA
ATR(14)	215,81	ALTA VOLATILIDAD
MÁXIMOS/MÍNIMOS(14)	-330,316	VENTA
MM20-EXPONENCIAL	25,964	VENTA
MM50-EXPONENCIAL	26,300	VENTA
MM200-EXPONENCIAL	27,242	VENTA
<b>VENTA</b>		



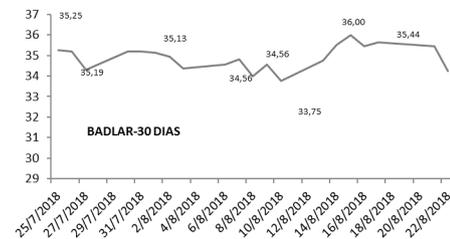
## Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	35,29%
PLAZO FIJO 30D \$	34,75%
BAIBAR	40,62%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	0,94%
PLAZO FIJO 30D USD	1,25%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,31%
LIBOR 360	2,81%
EEUU 90	2,68%
EEUU 5 AÑOS	2,72%
EEUU 10 AÑOS	2,83%
EEUU 30 AÑOS	2,98%

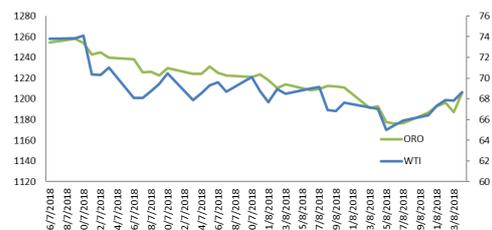
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	38,00%
60	39,00%
90	39,00%
120	39,00%
180	39,00%
360	40,00%

LEBACS			
Plazo (DÍAS)	Licitación	Plazo Secundario	Secundario
35	45,04%	26	40,50%
63	45,00%	54	40,00%
98	42,75%	89	39,50%



## Commodities

ORO (XAU)	1205,7
SOJA CHICAGO	309,38
PLATA (XAG)	14,82
PETROLEO (WTI)	68,57
PETROLEO (BRENT)	75,61



- El precio del Crudo cerró al segundo nivel más alto desde finales de julio, impulsado por la caída de las reservas de Estados Unidos que se conoció esta semana y la perspectiva de una rebaja de la oferta global debido a las sanciones sobre Irán.
- Un retroceso del dólar, divisa en la que se negocian los futuros del petróleo, impulsó asimismo las operaciones en el mercado de

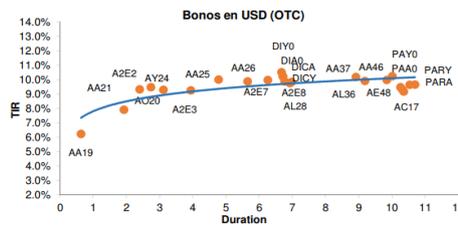
## Renta Fija

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
AF19	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

El Ministerio de Hacienda licitó Letes en dólares y en moneda local con la intención de contener al dólar y absorber parte de los pesos sobrantes de la licitación de Lebac del 15 de agosto.

> Renta Fija

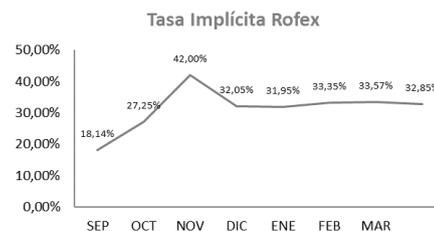
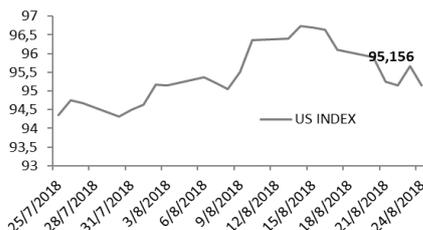
- Lo relevante fue que logró renovar poco más del 90% del vencimiento de esta semana, y a una tasa menor a la esperada (el mercado esperaba 6% y se pagó un retorno de 5,25%).
- Se estima que hubo una mejor colocación debido a que la mayoría de los tenedores eran locales y prefirieron renovar sus vencimientos.
- La próxima licitación será en septiembre y el Gobierno deberá enfrentar vencimientos por USD 2.051 M, en un contexto en el que aún las tasas de rendimiento siguen estando elevadas y le ponen más presión al dólar.
- Por el momento, mantenemos la estrategia de COMPRAR Letes en dólares debido sus atractivas tasas de retorno.
- Los rendimientos de las Lebac en la semana se ubicaron por debajo de las tasas de la última licitación primaria. Los inversores aprovechan todavía los altos retornos antes que se diluya el stock de Lebac.
- Pero ante la devaluación del peso bajamos nuestra recomendación de COMPRAR a MANTENER Lebac, cubriéndose con futuros de dólar.
- Los bonos en dólares retomaron la tendencia bajista, en línea con los bonos brasileños que cayeron ante la incertidumbre sobre las elecciones presidenciales. Aunque apartándose de la estabilidad de los emergentes ante un clima global más calmado.
- Impactó negativamente sobre los precios, la importante caída en la actividad económica argentina (bajó en junio 6,7% YoY) y las dudas sobre otros indicadores.
- En este escenario, mantenemos por ahora la recomendación de VENDER bonos largos para aquellos inversores amantes del riesgo, a la espera de un clima más calmado a nivel local. Mientras que ratificamos la recomendación de MANTENER títulos de corta-mediana duration, ante la volatilidad de los mercados.
- Asimismo, bajamos la recomendación de MANTENER a VENDER los bonos ligados a tasa Badlar, dado que no están teniendo la rentabilidad que esperábamos.



## Divisas

DÓLAR FUTURO		
Posición	Ajuste	T.Implicita
SEP	31,10	18,14%
OCT	32,12	27,25%
NOV	33,03	42,00%
DIC	33,95	32,05%
ENE	34,85	31,95%
FEB	35,82	33,35%
MAR	36,67	33,57%
ABR	37,42	32,85%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	30,80	1,15%
EUR/ARS	33,31	3,00%
BRL/USD	4,11	-0,14%
EUR/USD	1,16	0,75%
GBP/USD	1,28	0,28%
USD/JPY	111,18	-0,09%
USD/CHF	0,98	-0,32%
USD/UYU	31,89	-0,22%
USD/CNY	6,80	-1,04%
DXY I.Dólar	96,35	0,89%



El dólar se disparó 41 centavos y cotiza en el récord de \$ 31,40 en bancos y agencias, en sintonía con el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), donde la divisa se disparó 41 centavos a \$ 30,90, en una rueda donde factores locales y el nuevo derrape del real en Brasil se alinearon otra vez para potenciar la caída del peso en el mercado doméstico, pese a puntuales incursiones de la autoridad monetaria en los mercados de futuros. En la semana, avanzó \$ 1,05, la segunda suba semanal más importante desde junio pasado.

## &gt; Divisas

- Los mínimos se anotaron en los \$ 30,30, diecinueve centavos debajo del final previo. La temprana aparición de órdenes de compra destinadas a cubrir posiciones, luego, fueron imponiéndose en el desarrollo de las operaciones provocando una escalada en su cotización que poco a poco desplazó la curva de su cotización hacia arriba, anotando nuevos máximos históricos. La presión de la demanda se acentuó en el último tramo del día haciendo que el tipo de cambio registrara los máximos en los \$ 30,91.
- El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, descendió un 0,51% hasta 95,06. En su discurso en el simposio económico de Jackson Hole de este viernes, Powell instó a la cautela en cuanto a una subida demasiado rápida de los tipos de interés.
- La Fed decidió mantener inalterados los tipos en su última reunión de agosto pero todo apunta a que volverá a subirlos dos veces antes de finalizar el año.

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF RED MUTUAL 51 VDFA	142.848.300,00	9,90	BADLAR + 4% (MÍN 26% - MÁX 37%)	AAA	28/8/18

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF INVERLEASE III VDFA	23.404.798,00	4,00	BADLAR + 3,5% (MÍN 26% - MÁX 34%)	AAA	53,00%
FF FIDUCAR IX VDFA	163.313.551,00	5,00	BADLAR + 1% (MÍN 27% - MÁX 37%)	AAA	40,99%
FF CREDIMAS 33 VDFA	130.081.875,00	6,00	BADLAR + 3MG (MÍN 29% - MÁX 39%)	AAA	0,9390

## Indicadores Económicos

### ECONOMÍA

La actividad económica cayó en junio 6,7% YoY, mostrando la mayor contracción en la gestión de Macri, según el INDEC. En forma desestacionalizada la caída fue de 1,3%. En el acumulado de los primeros seis meses del año, la actividad muestra una baja de 0,6 YoY. Esta es la tercera caída consecutiva, confirmando el escenario recesivo de la economía argentina. Resta un mes más para ingresar oficialmente en recesión ya que se pues se formaliza tras dos bimestres negativos.

### INFLACIÓN

La inflación esperada por los consumidores para los próximos doce meses se mantiene en agosto en el 30%. De acuerdo al promedio, la expectativa de inflación sube 3,1 puntos porcentuales respecto de la medición de julio de 2018 y se ubica en 35,3%.

### DÉFICIT

El déficit fiscal primario bajó 35,4% YoY en julio, pero el rojo financiero saltó un 90,6% debido al pago de intereses de la deuda, que trepó 352%, según datos del Ministerio de Hacienda. En el séptimo mes del año, el Sector Público Nacional tuvo un déficit primario de ARS 14.280 M. Este resultado es consecuencia que los recursos totales crecieron 7 puntos porcentuales por encima del gasto primario. Por décimo tercer mes consecutivo, los recursos totales -excluyendo extraordinarios- crecieron por encima de los gastos primarios.

### CONSUMO

Las ventas en shoppings a precios corrientes en junio aumentaron 31,2% YoY. En tanto que a precios constantes se incrementaron 7,3% YoY.

### CONSUMO II

Las ventas en supermercados a precios corrientes en junio aumentaron 31,6% YoY, mientras que a precios constantes crecieron 4,5% YoY.

### CONSUMO III

Las ventas por el Día del Niño se incrementaron 1% YoY en unidades, lo que permitió sostener el nivel de actividad del sector.

> Indicadores Económicos

**BALANZA COMERCIAL**

La balanza comercial arrojó en julio un déficit de USD 789 M, 5,4% por encima de igual período de 2017, mostrando 19 meses consecutivos de saldo negativo. Las exportaciones mostraron un alza 1,7% YoY y las importaciones crecieron 2,2% YoY.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**

La producción industrial se desplomó 5,2% YoY en julio y alcanzó el cuarto período consecutivo en baja, acumulando en los primeros siete meses una caída de 1,7%, según privados. Con relación a junio, la actividad industrial en la medición desestacionalizada observó un crecimiento del 0,9%.

## Calendario | Agosto 2018

### LUNES 27

### MARTES 28

EEUU Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago)

### MIÉRCOLES 29

EEUU PBI (Trimestral)(2T)

EEUU Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Jul)

EEUU Inventarios de petróleo crudo de la AIE

### JUEVES 30

EUROZONA

CHINA PMI Manufacturero

### VIERNES 31

ARGENTINA Vencimiento contratos de dolar Futuro de Agosto de 2018 Rofex

EUROZONA IPC Zona Euro (Anual)