

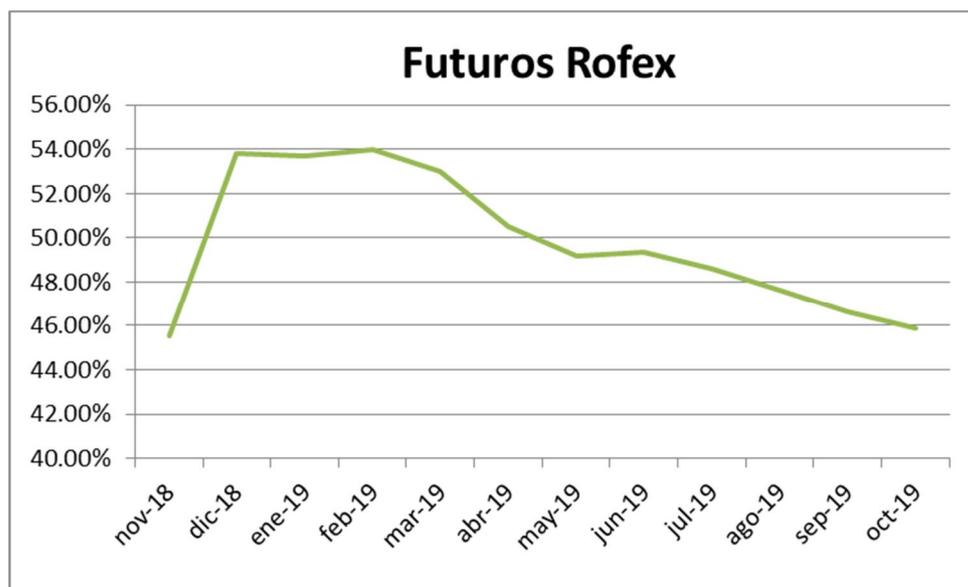
Miércoles 28 - 11 - 2018

Novedades del Día

- Tipo de Cambio: dólar baja 9 centavos (ARS 38.46).
- Renta Fija USD: la FED ayuda a la curva soberana.
- Renta Fija ARS: bonos CER siguen en caída.
- Renta Variable: Merval revierte el signo y cierra en positivo (+0.70%).

Tipo de Cambio

- El tipo de cambio mayorista descendió 9 centavos, cerrando en ARS 38.46.
- Si bien el dólar mayorista abrió la rueda con un gap negativo de 15 centavos en ARS 38.40 (mínimo intraday), la tendencia compradora fue más fuerte desde temprano. Así, con una trayectoria algo volátil e irregular, el FX alcanzaba un máximo diario de ARS 38.685 pasado el mediodía, impulsado por algo más de demanda de coberturas e importadores, con el BCRA rolleando posiciones en futuros. Sin embargo, en la última parte de la rueda, las noticias en torno a una FED más dovish desplomaron el DXY que venía en positivo (cerrando en -0.62% en 96.78 puntos), ayudando a la apreciación de todas las monedas de la región, incluido el peso.
- Volumen Operado: USD 799.8 millones.
- Futuros: en el Rofex cayeron las tasas implícitas asociadas a los contratos futuros para los distintos vencimientos.



Mes	Ult.	Cierre Ant.	Tasa	Var. \$
nov-18	38.700	39.000	45.55%	-0.300
dic-18	40.160	40.465	53.78%	-0.305
ene-19	42.080	42.400	53.68%	-0.320
feb-19	43.690	44.000	53.95%	-0.310
mar-19	45.220	45.460	53.02%	-0.240
abr-19	46.600	46.920	50.49%	-0.320
may-19	48.000	48.500	49.21%	-0.500
jun-19	49.480	49.750	49.33%	-0.270
jul-19	51.000	51.750	48.58%	-0.750
ago-19	52.250	53.000	47.59%	-0.750
sep-19	53.500	54.250	46.65%	-0.750
oct-19	54.750	55.500	45.87%	-0.750

Monedas	Open	Last	Net Chng	Pct. Chng
USD/GBP	1.2745	1.2839	0.0094	0.74
USD/EUR	1.1290	1.1376	0.0086	0.76
JAP/USD	113.77	113.55	-0.2200	-0.19
BRL/USD	3.8787	3.8471	-0.0316	-0.81

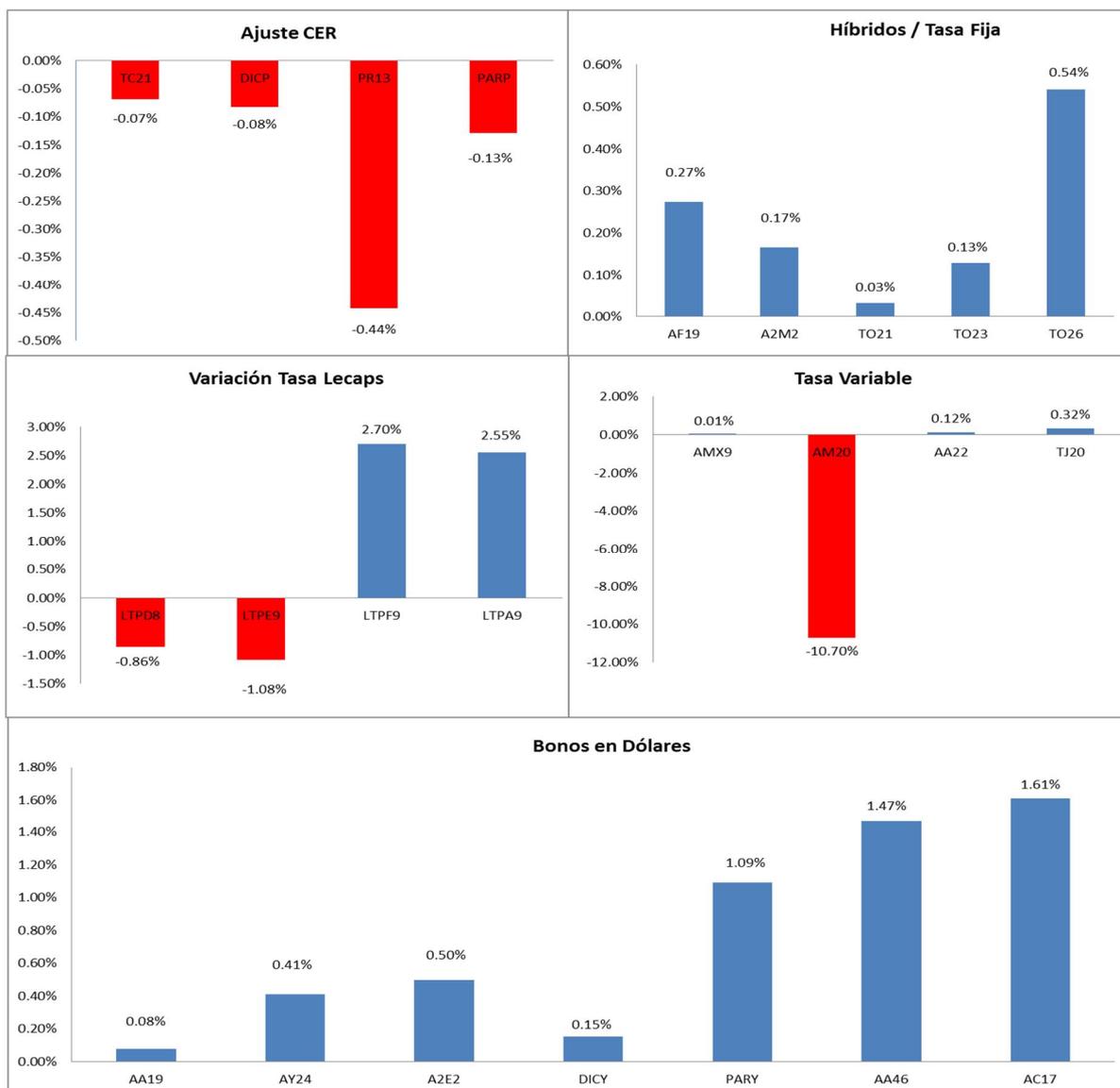
Renta Fija y Tasas

Renta Fija Dólar

- US 10yr yield: sin mayores novedades en cuanto al delivery de datos, donde se ratificó el PBI creciendo en el tercer trimestre un 3.5% a/a, la noticia la dio Powell en ocasión de la presentación del "Financial Stability Report". Allí, arrojó un tono más dovish indicando que la actual tasa se encuentra "justo por debajo" del nivel considerado neutral, cuando en Octubre la lectura era que faltaba recorrido para alcanzar el mencionado nivel. Así, el efecto de la leve mejora en el ánimo inversor por expectativas en torno a la próxima reunión de Trump con su par chino se contrarresta con el discurso más dovish de la FED, siguiendo la tasa a 10 años en torno al 3.06%.
- Tramo Largo: una mejora en el risk-off inversor y las palabras de la FED ayudan a la curva soberana, operando con tendencia compradora y subiendo un 1% en promedio los precios de los principales bonos del tramo largo.
- Tramo Medio/Corto: acompañando, el alza en estos es del 0.4% en promedio para los precios de los componentes más representativos.

Renta Fija Pesos

- Tasa Variable: el volumen operado en el mercado mayorista para los principales instrumentos (sin pases, Lebacs o Leliqs) es de ARS 12.5 mil millones, siendo el 18% en el segmento a tasa variable. A pesar que el BCRA hoy volvió a convalidar una baja en la tasa de política monetaria (tasa promedio de licitación de Leliqs), el TJ20 operó comprador ante mayor demanda de inversores externos. En cuanto a los Bocanes, estos no mostraron volumen ni variaciones sustanciales, donde la caída en el AM20 en precio dirty se explica por el corte cupón.
- CER: con menor volumen, la curva sigue ampliando spreads y consolidado la pendiente negativa.
- Tasa Fija: los Botes contaron con tendencia compradora, pero casi sin volumen.
- Lecaps: en el mercado secundario de Lecaps, aumentan los rendimientos de las especies con vencimiento en Febrero y Abril. Sin embargo, el volumen se concentra en las más cortas.



Tasas

Tasas Argentina y CER	
Tasa	Last
Tasa Ref.	61.1980%
Call Money 1d	60.0000%
BADLAR Privada	48.8125%
TM20 Privada	52.0000%
CER	11.7833

Tasas USA					
Tasa	Open	Last	Net Chng	Pct. Chng	Yield
US Fed Target		2.25			
2Y US	99.84	99.88	0.03	0.03	2.8150
5Y US	99.97	100.02	0.00	0.00	2.8700
10Y US	100.58	100.53	-0.05	-0.05	3.0630
30Y US	101.03	100.50	-0.53	-0.53	3.3480

Renta Variable

- El Merval subió 0.70%, pasando a nivel de 31.1 mil puntos, con un volumen operado de ARS 767 millones.
- La jornada se puede dividir en 2, donde en la primer parte el panel líder seguía en la misma sintonía que ayer, con tendencia vendedora e inversores siendo selectivos en sus compras, influido por el contexto de risk-off internacional y el llamado “caso de los cuadernos” a nivel local. Sin embargo, las palabras de Powell dieron un impulso a todo el equity a nivel global, donde el Merval no fue la excepción, pudiendo revertir el signo y cerrar en positivo.
- Mayores alzas: Grupo Supervielle (+2.64%), YPF (+2.51%), y BYMA (+2.49%).
- Mayores bajas: Central Puerto (-2.38%), Banco Macro (-1.83%) y Banco de Valores (-1.24%).

NAME	Last	Volume	Pct.Chng	Net.Chng	Open	Close	High	Low
BYMA Merval	31,138.66		0.70	217.55	30,921.11	31,138.66	31,397.33	30,505.28
ALUAR	18.60	265,008.00	0.54	0.10	18.60	18.70	18.80	18.20
BYMA	348.00	146,434.00	2.49	8.45	341.00	349.45	350.00	338.00
CABLEVISION HOLD	263.00	25,161.00	-0.76	-2.00	265.00	263.00	265.00	260.00
CENTRAL PUERTO	34.80	2,455,703.00	-2.38	-0.85	35.70	34.85	36.30	34.65
COMERCIAL DEL PLATA	3.38	239,410.00	0.30	0.01	3.38	3.39	3.45	3.34
EDENOR	47.95	972,835.00	0.84	0.40	47.00	47.40	48.90	46.80
BANCO FRANCES	149.10	49,676.00	1.33	1.95	148.50	150.45	151.00	142.80
GPO FIN GALICIA	99.60	1,204,535.00	2.47	2.40	97.00	99.40	100.95	94.05
GPO FIN VALORES	5.58	986,409.00	-1.24	-0.07	5.76	5.69	5.76	5.41
GPO SUPERVIELLE	66.10	515,503.00	2.64	1.70	64.95	66.65	66.65	62.00
MACRO	169.00	269,372.00	-1.83	-3.15	172.00	168.85	173.10	161.60
METROGAS	28.25	28,600.00	0.89	0.25	28.00	28.25	28.60	27.95
MIRGOR	300.00	17,844.00	0.10	0.30	299.00	299.30	304.00	296.10
PAMPA ENERGIA	51.50	369,415.00	0.49	0.25	51.00	51.25	52.30	50.05
PETROBRAS BRASIL	275.50	562,024.00	-0.99	-2.75	280.05	277.30	281.95	269.00
TENARIS	486.95	150,798.00	2.34	11.15	474.90	486.05	488.35	473.00
TERNIUM ARG	14.65	535,178.00	0.00	0.00	14.35	14.35	14.80	14.35
TRAN. GAS DEL SUR	113.00	84,378.00	2.12	2.35	110.65	113.00	114.30	109.55
TRAN. GAS NORTE	50.25	58,337.00	1.52	0.75	49.50	50.25	52.00	48.00
TRANSENER	43.40	152,973.00	1.76	0.75	42.10	42.85	43.95	42.00
YPF S.A.	577.00	63,978.00	2.51	14.15	555.00	569.15	581.95	553.00

Otras Bolsas	Open	Last	Net Chng	Pct.Chng
DJIA	24,832.84	25,366.43	533.59	2.15
S&P 500	2,691.45	2,743.78	52.33	1.94
NASDAQ 100	6,756.13	6,913.33	157.20	2.33
BOVESPA	87,891.18	89,250.82	1,359.64	1.55

Pd. se adjunta archivo de curva de bonos al cierre del día.

DISCLAIMER

Este informe ha sido elaborado a título informativo. El presente NO debe ser tomado como una recomendación o instrucción, y no reviste carácter de ofertas de productos y/o servicios ni solicitud de orden de compra y/o venta.

Banco CMF S.A. no será responsable por ningún error y/u omisión del contenido.

Copyright © 2017 **Banco CMF S.A.** All rights reserved.