

ARGENTINA: RENTA FIJA

Bonos soberanos en dólares en el exterior extendieron la tendencia bajista en la semana

Los soberanos en dólares que cotizan en el exterior (mercado OTC) terminaron la semana pasada con pérdidas, a pesar de un tibio rebote que mostraron el viernes.

Los títulos vienen cayendo en un contexto en el que la tasa de rendimiento de los Treasuries a 10 años subió a 2,90%, luego que en la semana testeara un mínimo mensual de 2,76% ante una mayor aversión al riesgo de los inversores.

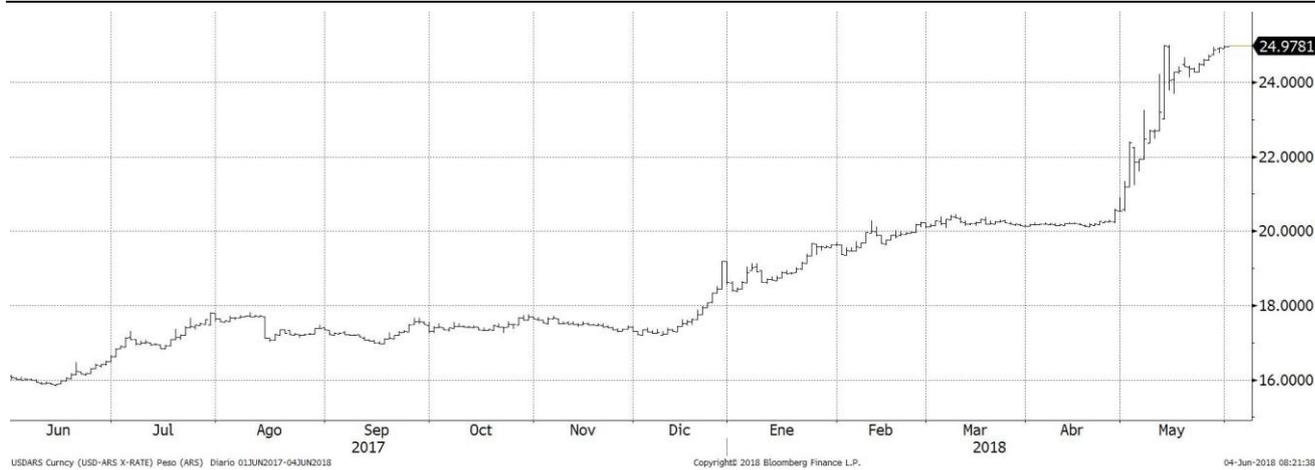
De todos modos, la incertidumbre global y local sigue presente. La suba de la tasa norteamericana se dio después de un positivo dato de empleo y luego de una menor incertidumbre política en la Eurozona.

Los problemas políticos en Brasil suman más preocupaciones, aunque la renuncia del presidente de Petrobras alivio en parte el problema sindical.

Por su parte, los bonos en dólares que cotizan en pesos en la BCBA, cerraron la semana en baja, a pesar de la suba del tipo de cambio mayorista.

El riesgo país medido por el EMBI+Argentina perdió el viernes 9 unidades y se ubicó en 515 puntos básicos.

PESO ARGENTINO: ÚLTIMOS 12 MESES (EN UNIDADES POR DÓLAR)



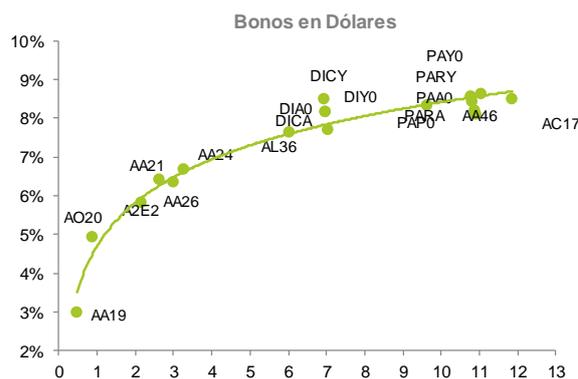
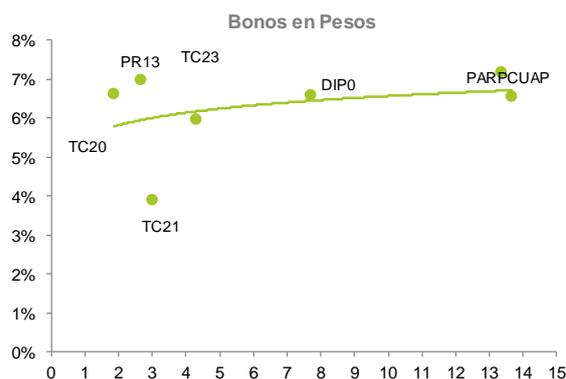
Fuente: Bloomberg

BONOS NACIONALES

Datos Técnicos y Curvas

Especie	Vencimiento	Vencimiento Cupón	Monto en Circulación (en M de ARS)	Cupón (en %)	Precio al 04-jun-18	TIR	DM	Variaciones de precio (%)			
								Diaria	Semanal	Mensual	Anual
BONOS DENOMINADOS EN PESOS											
Boncer 2020	28/04/2020	28/10/2018	57.361,99	2,25	132,00	6,63%	1,86	n.d.	0,8	n.d.	8,3
Boncer 2021	22/07/2021	22/07/2018	19.969,81	2,50	136,00	3,90%	3,00	0,7	-1,6	3,4	3,0
Boncer 2023	06/03/2023	06/09/2018	28.300,00	4,00	99,50	5,95%	4,31	n.d.	n.d.	4,7	n.d.
PR13	15/03/2024	15/06/2018	1.130,86	2,00	399,00	6,98%	2,67	-1,0	-2,7	-1,7	-2,2
Discount en ARS Canje 2005	31/12/2033	30/06/2018	10.562,89	5,83	769,00	7,27%	n.d.	-0,6	-6,2	-8,2	-3,9
Discount en ARS Canje 2010	31/12/2033	30/06/2018	125,51	5,83	789,00	6,59%	7,72	n.d.	n.d.	1,8	2,5
Cupón Ligado al PIB en ARS	15/12/2035	15/12/2017	38.525,45	-	4,29	-	-	-6,7	-12,1	n.d.	-61,0
Par en ARS Canje 2005	31/12/2038	30/09/2018	2.860,55	1,18	323,00	7,18%	13,37	-2,1	-6,4	-11,7	-15,0
Par en ARS Canje 2010	31/12/2038	30/09/2018	12,35	1,18	360,00	7,78%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,3
Cuasipar	31/12/2045	30/06/2018	23.434,05	3,31	525,00	6,56%	13,67	-0,9	n.d.	-11,9	-7,9

Especie	Vencimiento	Vencimiento Cupón	Monto en Circulación (en M de ARS)	Cupón (en %)	Precio al 04-jun-18	TIR	DM	Variaciones de precio (%)			
								Diaria	Semanal	Mensual	Anual
BONOS DENOMINADOS EN DÓLARES											
Bonar 2018	29/11/2018	29/11/2018	2.311,59	9,00	2.590,00	2,99%	0,48	0,4	0,9	10,2	28,3
Birad 2019	22/04/2019	22/10/2018	2.732,99	6,25	2.553,00	4,94%	0,86	0,0	n.d.	14,7	30,9
Bonar 2020	08/10/2020	08/10/2018	669,26	8,00	2.668,00	5,83%	2,16	1,3	0,3	12,5	27,4
Birad 2021	22/04/2021	22/10/2018	4.469,32	6,88	2.520,00	6,41%	2,64	n.d.	n.d.	n.d.	26,5
Birad 2022	26/01/2022	26/07/2018	3.245,61	5,63	2.470,00	6,67%	3,27	0,8	-0,5	11,5	22,5
Bonar 2024	07/05/2024	07/11/2018	19.621,73	8,75	2.707,50	6,33%	3,00	0,1	-0,1	13,3	24,5
Birad 2026	22/04/2026	22/10/2018	6.468,12	7,50	2.506,00	7,62%	6,03	n.d.	n.d.	n.d.	16,1
Birad 2036	06/07/2036	06/07/2018	1.710,73	7,13	2.035,00	8,32%	9,64	n.d.	n.d.	n.d.	4,8
Birad 2046	22/04/2046	22/10/2018	2.743,91	7,63	2.238,00	8,63%	11,04	-0,5	n.d.	n.d.	4,1
Discount en USD Ley Arg Canje 2005	31/12/2033	30/06/2018	4.901,09	8,28	3.700,00	8,17%	6,98	1,2	-1,3	11,4	19,8
Discount en USD Ley NY Canje 2005	31/12/2033	30/06/2018	3.965,93	8,28	3.695,00	8,16%	6,98	1,0	-1,5	10,6	18,8
Discount en USD Ley Arg Canje 2010	31/12/2033	30/06/2018	131,48	8,28	3.620,00	7,71%	7,06	2,0	0,6	12,4	20,7
Discount en USD Ley NY Canje 2010	31/12/2033	30/06/2018	1.295,82	8,28	3.575,00	8,50%	6,93	n.d.	n.d.	11,7	15,3
Cupón Ligado al PIB en USD Ley Arg Canje 2005	15/12/2035	15/12/2017	3.104,79	-	158,00	-	-	-1,3	0,0	n.d.	-18,0
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2005	15/12/2035	15/12/2018	14.386,49	-	170,00	-	-	0,6	-2,9	-5,0	-12,8
Cupón Ligado al PIB en USD Ley NY Canje 2010	15/12/2035	15/12/2018	2.833,04	-	182,00	-	-	n.d.	n.d.	n.d.	-7,1
Par en USD Ley Arg Canje 2005	31/12/2038	30/09/2018	1.229,57	2,50	1.495,00	8,56%	10,78	-1,0	-2,7	7,6	10,7
Par en USD Ley NY Canje 2005	31/12/2038	30/09/2018	5.296,69	2,50	1.539,00	8,42%	10,83	-0,1	-2,9	8,8	9,5
Par en USD Ley Arg Canje 2010	31/12/2038	30/09/2018	71,14	2,50	1.500,00	8,10%	10,93	n.d.	0,0	n.d.	13,6
Par en USD Ley NY Canje 2010	31/12/2038	30/09/2018	95,30	2,50	1.480,00	8,20%	10,90	-1,3	-2,3	7,2	12,5
Bonar 2117	28/06/2117	28/06/2018	2.750,00	7,13	2.200,00	8,49%	11,84	0,5	-2,7	9,9	14,1



ARGENTINA: RENTA VARIABLE

Presionado por la caída de Petrobras, el Merval cerró la semana con una pérdida de 4,1%

Presionado por las acciones de Petrobras (APBR), que cayeron fuerte después de la renuncia de su presidente ejecutivo, el índice Merval terminó la jornada del viernes (primera rueda del mes de junio) con una ligera caída de -0,4% para ubicarse 28.436,75 puntos, acumulando en la semana una pérdida de -4,1%.

Más allá de la baja que se dio en APBR y que generó la caída del índice líder por tener una mayor ponderación dentro del mismo, el resto de las acciones tuvieron una ligera suba, en un marco de cautela a la espera de un pronto acuerdo con el FMI.

El volumen en la semana se ubicó en los ARS 4.404,3 M, marcando un promedio diario de ARS 808,9 M (monto superior respecto a la semana anterior). En Cedears en las últimas cinco ruedas se negociaron ARS 67 M.

Sobresalieron al alza en la semana: Loma Negra (LOMA) +14%, Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) +5,6% y Holcim Argentina (HARG) +3,1%, entre las más importantes. Sin embargo, cayeron en el mismo período: Petrobras (APBR) -20%, Mirgor (MIRG) -10,8% y Phoenix Global Resources (PGR) -9,6%, entre otras.

Banco Francés (FRAN) reportó en el 1ºT18 una ganancia de ARS 1.550,5 M vs. ARS 555,2 M del mismo período del año pasado. Esto representó una utilidad 178,3% superior en forma interanual. El beneficio por acción fue de ARS 2,52, menor al esperado por el consenso de mercado, que estimaba ARS 2,572 por acción.

ÍNDICE Merval: ÚLTIMOS 12 MESES (EN PUNTOS), MA 50 Y 200 RUEDAS



Fuente: Bloomberg

PANORAMA INTERNACIONAL

Bolsas globales comienzan la semana en alza

Los futuros de EE.UU. operaban en alza, extendiendo las ganancias del viernes tras la publicación de los buenos datos de empleo.

Por otro lado, la atención de los inversores se mantiene en las negociaciones comerciales con China. El Gobierno asiático comentó que los acuerdos comerciales previos negociados por ambos países no entrarán en vigor si la administración de EE.UU. continúa con la aplicación de los nuevos planificados.

Hoy se espera una contracción de los pedidos de fábricas de abril. Se conocerá la revisión final de las órdenes de bienes durables de abril. El Tesoro subastará Letras a 3 y 6 meses.

Dell Technologies (DVMT) publicará su balance trimestral antes de la apertura del mercado.

Las principales bolsas europeas suben impulsadas por noticias corporativas.

La inflación de precios al productor de la Eurozona mostró una ligera desaceleración cuando se esperaba un incremento.

Las principales bolsas asiáticas terminaron hoy en terreno positivo, siguiendo la tendencia de Wall Street tras el positivo reporte de empleo publicado el viernes.

Hoy se publicarán los índices PMI Nikkei de Japón y PMI Caixin de China de mayo de servicios y composite.

Esta mañana, el dólar (índice DXY) caía -0,40%, presionado por la recuperación del euro. Si bien los recientes datos económicos sólidos mejoran las expectativas de crecimiento económico, la reducción de los riesgos políticos en Italia llevan a los inversores a tomar posiciones en la divisa común europea.

El euro subía +0,61%, sostenido por los menores riesgos geopolíticos en el sur de Europa. Además, el apoyo de Alemania a la creación de un Fondo Monetario Europeo para auxiliar países con crisis de deuda le da soporte a la demanda.

La libra esterlina cotizaba en alza (+0,28%), acompañando el optimismo ante la reducción de los riesgos políticos en Europa, lo cual reduce un posible impacto negativo sobre la economía británica.

El petróleo WTI caía -0,58% debido a que el constante aumento de producción global neutraliza el exceso de demanda. En EE.UU., los niveles de extracción continúan quebrando récords históricos.

El oro cotizaba estable (con sesgo negativo). Los recientes datos económicos en EE.UU. impulsan a la Fed a incrementar su tasa de referencia, socavando al precio del metal. Sin embargo, los temores a una guerra comercial con China incrementarían la demanda de activos de cobertura.

La soja caía 1,03%, debido a la mejora en las condiciones climáticas en las principales zonas productivas y las tensiones comerciales con China que podrían limitar los pedidos de embarques a Asia.

Los rendimientos de Treasuries de EE.UU. subían, continuando con las alzas del viernes luego que los recientes positivos datos económicos (a nivel laboral) aumentaran las probabilidades de subas de las tasas de referencia de la Fed. El retorno a 10 años se ubicaba en 2,9122%.

Los rendimientos de bonos soberanos europeos mostraban marcadas subas, en línea con los Treasuries de EE.UU., ante la reducción de los riesgos políticos, que llevan a los inversores a arbitrar activos de cobertura por los de riesgo.

SOCIETE GENERALE (SCGLY): Sus acciones subían 2% esta mañana luego que el Financial Times informara que la compañía y el banco italiano Unicredit estaban explorando la posibilidad de una fusión.



Negocios Financieros

Lic. Mario O. Videla

Lic. Fabián Inserra

Centro de Inversiones

Cdor. Cesar Matías Tomassini

Lic. Juan Carnevale

Lic. Ivana Margot Gitto

Lic. Julieta Tarana Van Morlegan

Lic. Saul Barandiaran

Tel.: 4347-0269 / 4347-0000

Int. 11276 / 12391

Mail: centrodeinversiones@bpba.com.ar
www.bancoprovincia.com.ar

Centro de Inversiones 
 [@cdeinversiones](https://twitter.com/cdeinversiones)



DISCLOSURE:

Este reporte ha sido confeccionado por RESEARCH FOR TRADERS para el BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este mensaje, (incluyendo adjuntos), contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. Se encuentra prohibido reenviar este mail con sus contenidos y/o adjuntos dado que es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Agente de liquidación y compensación integral inscripto bajo el número 43-ALyC y AN en la Comisión Nacional de Valores.