

N° 263
Viernes 7 de Diciembre

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	31.546,05	0,66%	6,50	24.618,09	35.461,52	20,96	-	-	37,89
ALUA	18,25	-4,74%	37,50	10,86	21,90	63,48	11,40	0,90	49,69
APBR	264,00	-0,37%	179,15	81,06	303,34	213,06	17,62	2,33	55,37
BMA	162,50	-4,62%	-20,68	125,05	225,63	-12,18	9,20	0,96	59,97
BYMA	367,00	1,62%	6,62	261,54	438,80	38,36	8,48	0,77	50,75
CEPU	35,90	2,97%	20,11	25,00	47,51	32,85	3,18	0,83	51,58
COME	3,68	6,65%	-21,61	0,30	0,54	-9,31	-	0,86	47,71
CVH	262,00	-1,56%	-44,32	240,00	561,00	-35,96	-	1,05	53,52
EDN	49,50	2,80%	8,42	37,15	63,95	29,34	20,95	0,99	51,92
FRAN	149,00	0,50%	-0,44	88,20	172,98	23,40	14,92	1,16	58,22
GGAL	103,70	1,62%	-14,82	69,65	138,98	2,60	11,82	0,95	58,79
METR	28,60	2,32%	-33,78	22,10	88,45	-18,36	-	1,47	76,90
MIRG	348,00	13,90%	-29,87	284,63	678,09	-25,03	-	0,69	54,57
PAMP	53,00	-0,74%	10,32	35,05	57,60	25,97	-	1,13	47,89
SUPV	66,50	0,53%	-38,87	35,50	134,30	-26,36	12,64	1,39	73,79
TS	55,90	8,46%	-26,16	38,60	81,40	-10,77	-	0,96	54,59
TGNO	123,25	6,32%	59,72	62,84	135,50	81,71	21,79	1,14	48,67
TGSU	46,20	5,45%	-4,70	36,70	65,50	7,74	6,30	1,30	59,55
TRAN	433,50	-6,31%	49,00	250,30	708,95	75,47	17,09	0,48	41,98
TXAR	13,90	-5,72%	-0,15	11,40	17,35	15,03	9,23	0,97	45,06
VALO	5,64	-0,71%	-21,16	4,37	9,82	-3,21	7,50	1,03	58,76
YPDF	561,00	-0,03%	35,70	36,80	66,95	47,71	0,68	1,10	42,34

ADRS

BFRA	12,180	0,014	-51,67	7,11	26,69	-43,95	15,06	1,16	63,96
EDN	27,000	0,047	-45,67	19,08	63,02	-40,12	21,36	0,99	63,53
IRSA	13,510	-0,007	-52,10	12,20	31,36	-51,12	11,61	0,87	45,70
PAMP	36,930	0,013	-45,11	24,99	72,85	-41,78	-	1,13	52,75
TEO	16,950	-0,034	-53,73	15,28	40,19	-54,21	-	0,81	38,92
TGSU	16,630	0,081	-25,19	10,73	24,21	-21,59	21,63	1,14	52,14
TS	23,430	-0,048	-26,46	23,16	40,63	-19,84	17,06	0,48	34,56
TX	29,650	0,019	-6,14	25,52	42,40	3,27	4,44	0,80	34,67
YPF	15,230	0,001	-33,52	13,15	26,70	-32,25	6,79	1,10	40,04
LOMA	10,340	-0,066	-55,12	6,38	25,85	-51,82	-	0,96	61,55
CRESY	12,190	0,026	-42,45	10,30	21,84	-38,79	-	0,73	37,47
SUPV	9,060	0,030	-69,10	4,91	33,85	-66,53	12,63	1,39	80,42
MELI	350,560	-0,023	11,41	268,90	417,91	28,78	-	2,09	46,35
CEPU	9,810	-0,002	-	7,81	18,45	-	3,18	0,83	-
CAAP	7,350	-0,095	-	7,22	17,99	-	339,03	0,80	-
BMA	45,220	-0,029	-60,98	32,00	121,90	-59,97	9,31	0,96	65,97
GGAL	27,970	0,004	-57,52	18,30	73,45	-53,09	11,92	0,95	67,13

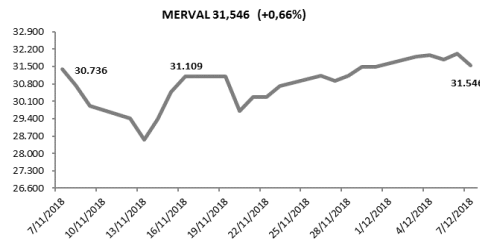
ROSARIO

Mitre 885
(0341) 528 3840 / 424 8170
contactoros@tsabursatil.com.ar

CÓRDOBA

25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

> Renta Variable Local



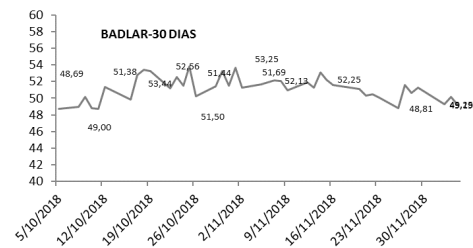
Tasas

TASAS LOCALES	
BADLAR PRIVADA \$	50,13%
PLAZO FIJO 30D \$	49,50%
BAIBAR	56,41%
TASA DE PASE BCRA	28,75%
BADLAR USD	1,06%
PLAZO FIJO 30D USD	2,20%

TASAS INTERNACIONALES	
LIBOR 90	2,77%
LIBOR 360	3,11%
EEUU 90	2,72%
EEUU 5 AÑOS	2,70%
EEUU 10 AÑOS	2,85%
EEUU 30 AÑOS	3,14%

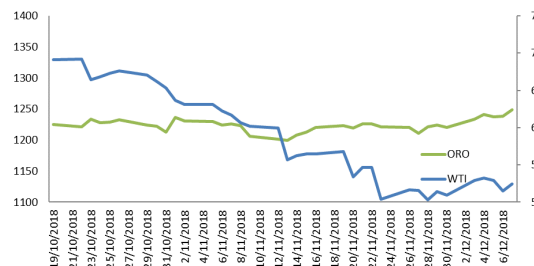
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	
30	50,00%
60	50,00%
90	50,00%

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vto.	Días al vto.	Tasa de mercado
LTPE9	31/1/19	55	47,00%
LTPF9	28/2/19	83	47,00%
LTPM9	29/3/19	112	46,00%
LTPA9	30/4/19	144	46,00%
LTPY9	31/5/19	175	46,00%
LTPS9	30/9/19	297	46,00%



Commodities

ORO (XAU)	1249,6
SOJA CHICAGO	336,85
PLATA (XAG)	14,56
PETROLEO (WTI)	52,55
PETROLEO (BRENT)	61,65



- La OPEP liderados por Arabia Saudí y Rusia, sellaron hoy en Viena un acuerdo para retirar juntos del mercado 1,2 millones de barriles diarios de petróleo con el objetivo de prevenir una excesiva oferta que hunda los precios del crudo.
- El pacto se selló en una reunión precedida de largas y arduas negociaciones durante la 175 conferencia ministerial de la Organización de Países de Petróleo (OPEP) abierta el jueves, que despertaron dudas sobre la cohesión del grupo de 24 países.
- Mientras que ante la abrupta depreciación del "oro negro" en los últimos dos meses, en torno al 30 %, todos los delegados estaban a favor de bajar la oferta, lo complicado fue lograr el consenso sobre cómo se reparte la carga. Finalmente, Venezuela, Libia e Irán consiguieron, como pedían, quedar exentos del compromiso por las "caídas involuntarias" que sufren en su producción petrolera debido a "circunstancias especiales", explicó el ministro saudí de Energía, Jalid al-Falih, en rueda de prensa junto a su homólogo ruso, Alexandr Novak.
- En consecuencia, los 800.000 bd que deberá recortar la OPEP se distribuirá de forma proporcional entre el resto de socios y los restantes 400.000 bd entre los diez productores independientes.

ROSARIO

Mitre 885
(0341) 528 3840 / 424 8170
contactoros@tsabursatil.com.ar

CÓRDOBA

25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

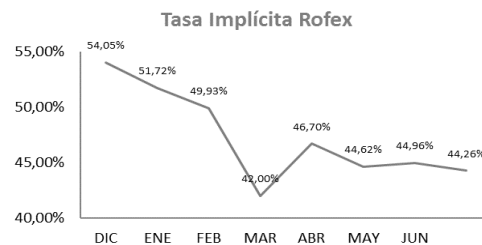
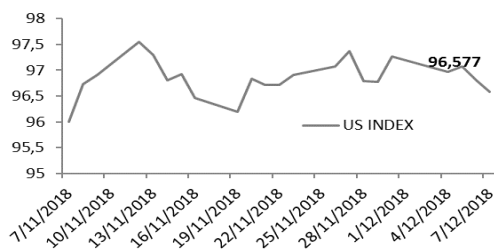
Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	503	9,66	44.472	11,06	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	414	12,14	79.288	2,32	15.227
PR15	CONS ARS - 8° S	30,13	4/10/22	170	73,61	89.838	1,06	9.433
AN18	BONAR USD 2018	9,00	29/11/18	0	0,00		0,00	
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.380	12,35	79.607	5,80	18.671
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.621	11,39	83.988	5,96	26.745
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	840	9,13	80.32	6,77	13.728
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	10,09	75.539	6,60	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.600	11,47	83.606	5,94	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.260	12,86	77.426	5,72	16.103
TVY0	UVP USD NY 10	0,00	15/12/35	166	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.994	10,50	52.427	9,48	33.121
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	2.120	9,83	55.727	9,69	21.621
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	1.740	12,06	45.749	8,98	0
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	1.980	10,58	52.059	9,45	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	340	9,10	42.259	11,35	38.401
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,18	31/12/38	360	8,58	44.745	12,53	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	160	0,00	0	0,00	42.352
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	141	0,00	0	0,00	31.97
AMX9	BONAR 2019 B+250	35,56	11/3/19	113	60,58	100.472	0,19	7.53
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	3.608	11,42	94.565	2,32	16.663
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.785	9,00	98.641	1,64	17.826
AM20	BONAR 2020 B+325	35,76	1/3/20	101	65,09	99.974	0,83	13.368
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	233	16,30	88.658	0,89	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	3.940	-2,54	103.235	0,37	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	3.570	10,32	93.463	2,09	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.190	11,14	83.446	5,26	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.900	10,57	75.847	9,33	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	170	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	155	11,46	81.011	2,38	11.359
TO23	BONTE 16% 2023	16,00	17/10/23	86	22,85	83.728	2,99	0
TO26	BONTE 15,5% 2026	15,50	17/10/26	83	21,56	81.148	3,92	0
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.130	10,85	80.632	5,63	19.942
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.400	10,56	87.986	1,26	20.861
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	82	32,05	79.314	1,87	0
AA22	BONAR 2020 B+200	37,72	3/4/22	107	65,80	97.408	1,35	9.071
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.725	11,87	71.121	7,91	22.309
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.820	13,10	73.891	4,19	18.418
TJ20	TASA POLMON 2020	42,82	21/6/20	116	69,51	102.274	0,84	8.835
TC20	BONCER 2020	2,25	24/4/20	155	13,81	86.407	1,26	0
AC17	CENTURY	7,13	28/6/17	2.845	10,14	72.83	9,68	22.084
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	8,15	88.66	3,53	0
A2E8	USD 5,875% 2028	5,88	11/1/28	2.890	10,63	74.542	6,25	0
AE48	USD 6,875% 2048	6,88	11/1/48	3.000	9,42	77.067	10,12	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	109	9,98	80.646	3,67	0
PMG1	MENDOZA ARS 2018	0,00	22/8/18	29	-100,00	103.805	0,01	0
PBA2	PBA 2025 B+375	40,61	12/4/25	96	77,34	88.625	1,43	8.544
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	100	9,04	76.829	5,30	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	124	32,04	83.995	0,94	0
AF19	GATILLO 2019	3,75	8/2/19	140	29,57	95.361	0,14	8.583
PBA2	PBA 2025 B+375	40,61	12/4/25	96	77,34	88.625	1,43	8.544
A2J9	BONCER 2025	4,00	27/4/25	100	9,04	76.829	5,30	0
A2J9	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	124	32,04	83.995	0,94	0
AF19	GATILLO 2019	3,75	8/2/19	140	29,57	95.361	0,14	8.583
AF20	M. DUAL 2019 ARS	4,5	21/6/19	3.820	6,841	98.819	0,497	20.924

Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
DIC	38,52	54,05%
ENE	40,27	51,72%
FEB	41,60	49,93%
MAR	42,92	42,00%
ABR	44,24	46,70%
MAY	45,35	44,62%
JUN	46,70	44,96%
JUL	48,05	44,26%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	37,37	-0,85%
EUR/ARS	42,63	-0,55%
BRL/USD	3,91	0,75%
EUR/USD	1,14	0,30%
GBP/USD	1,27	-0,29%
USD/JPY	112,66	0,00%
USD/CHF	0,99	-0,27%
USD/UYU	32,14	0,28%
USD/CNY	6,87	-0,12%
DXY I.Dólar	96,57	-0,25%



- El dólar mayorista cayó 30 centavos a \$ 37,40, con lo que terminó la semana con un retroceso de 32 centavos, debido a una mayor demanda de pesos en el mercado.
- El Banco Central subastó Letras de Liquidez a 7 días de plazo por \$ 159.754 millones, con una tasa promedio de corte de 59,16% (lo que represente un incremento con respecto a la licitación previa, cuando había convalidado un retorno del 59,009%).
- En futuros, ROFEX bajó en promedio un 0,9% por posición, dejando las tasas implícitas abajo del 50%.

Indicadores Económicos

■ ESTIMACIONES

Según el R.E.M. del BCRA del mes de noviembre, el mercado prevé una caída del PIB de 2,4% para 2018 (la misma del relevamiento previo). En tanto, la inflación se mantuvo en 47,5% para todo 2018, mientras que el IPC núcleo aumentará hasta 47,2% (-0,8% respecto al relevamiento previo). Los analistas esperan que la inflación general y núcleo se reduzcan en los próximos seis meses hasta 2,0% y 1,9%, respectivamente. Asimismo, se espera una inflación de 28,6% YoY para los próximos 12 meses. Para el tipo de cambio nominal, la estimación se corrigió a la baja para los próximos 12 meses para ubicarse en USD/ARS 48,5 (-0,8% con relación a la estimación previa) y se proyectan niveles de resultado fiscal primario equilibrado para 2019, en línea con las metas fiscales.

■ RECAUDACIÓN

La recaudación de noviembre se incrementó 33,7% YoY a ARS 300.119 M, impulsada principalmente por los ingresos por Comercio Exterior, Débitos y Créditos, Impuestos a las ganancias, Derechos de Importación e IVA. En los primeros once meses del año los ingresos se incrementaron 30,7% YoY alcanzando ARS 3.062.723 M.

■ VENTAS MINORISTAS

Las ventas minoristas cayeron en noviembre 15,6% YoY, siendo su mayor retroceso del año acumulando de esta manera una retracción de 5,8% en los once primeros meses, debido al elevado stock de deudas que acumulan las familias con las tarjetas de créditos y las subas de intereses, que están provocando un fuerte desplazamiento de masa de dinero que debería ir a consumo hacia el sistema financiero.

■ INDUSTRIA

La producción industrial se contrajo 6,8% YoY en octubre, convirtiéndose en el sexto mes de caída consecutiva. En el acumulado de los diez meses de 2018 la caída se ubicó en 2,5%. En la industria se destacó la baja interanual de los sectores Metalmecánica, Caucho y Plástico, Automotriz, Edición e impresión, y Químicos. Los únicos dos sectores que tuvieron un octubre positivo en comparación interanual fueron Petróleo e Industria Alimenticia.

■ CONSTRUCCIÓN

Durante octubre de 2018, el índice serie original del indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) registró una baja de 6,4% respecto a igual mes del año anterior. El acumulado del índice serie original durante los diez meses del 2018 presenta un aumento de 4,9% respecto a igual período del año 2017. En octubre de 2018, el índice de la serie desestacionalizada arroja una variación negativa de 3,7% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una baja de 0,6% respecto al mes anterior.

■ INFLACIÓN

Según privados, la inflación del mes de noviembre mostraría un aumento de hasta 2,9% MoM y 48,2% YoY. Este comportamiento se debe al arrastre estadístico casi nulo que tuvo en dicho mes y a la estrategia monetaria que contribuyó a la estabilización de la suba de precios, vía una moderación en la dinámica del dólar que se mantiene más cerca de la banda inferior establecida por el BCRA.

Calendario · Diciembre 2018

LUNES 10

JAPON	PIB (Trimestral) (3T)
-------	-----------------------

MARTES 11

UK	PIB (Mensual)
UK	Producción manufacturera (Mensual) (Oct)
UK	PIB mensual a 3M / Evolución a 3M
USA	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Oct)

MIÉRCOLES 12

USA	Comparecencia de Powell, presidente de la Fed
USA	IPC subyacente (Mensual) (Nov)
USA	Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES 13

EUR	Tipo de la facilidad de depósito
EUR	Tipo de facilidad marginal de crédito del BCE
EUR	Decisión del BCE sobre tipos de interés (Dic)
EUR	Rueda de prensa del BCE
JAPON	Encuesta Tankan: grandes empresas manufactureras (4T)
JAPON	Encuesta Tankan: grandes empresas no manufactureras (4T)

VIERNES 14

EUR	PMI manufacturero de Alemania (Dic)
USA	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Nov)
USA	Ventas minoristas (Mensual) (Nov)