

Nº 271

Viernes 5 de Abril de 2019.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	32.666,88	-2,56%	6,11	24.618,09	37.874,94	2,63	-	-	38,36
ALUA	16,85	-6,34%	-6,36	12,04	21,90	30,14	9,56	0,87	48,47
APBR	360,00	1,86%	40,86	115,34	364,00	158,88	11,10	2,27	54,37
BMA	199,25	-0,78%	15,83	125,05	226,00	-11,40	7,95	1,00	62,10
BYMA	309,00	-3,16%	-19,00	285,05	438,80	-25,93	12,63	0,74	48,68
CEPU	38,50	-2,48%	12,76	25,00	47,50	11,45	3,30	0,83	47,28
COME	3,07	-3,00%	-7,19	0,30	0,48	-22,50	0,32	0,85	45,95
CVH	211,50	-2,65%	-11,93	205,00	470,00	-53,75	-	0,99	54,44
EDN	40,85	-6,03%	-18,84	37,15	63,95	-28,21	8,55	0,94	49,55
FRAN	133,00	-5,36%	-7,35	88,20	176,00	-14,75	8,31	1,16	59,07
GGAL	109,60	-3,35%	3,63	69,65	141,80	-19,49	10,62	1,01	60,23
MIRG	291,00	-8,38%	-18,57	281,00	637,20	-50,35	-	0,72	55,04
PAMP	43,50	-3,33%	-5,88	35,05	60,40	-8,14	13,73	1,14	49,88
SUPV	52,60	-7,69%	-19,83	35,50	125,84	-59,30	9,03	1,40	75,40
TGNO	58,90	-5,58%	4,69	38,60	72,90	-11,70	-	0,93	53,94
TGSU	107,35	-1,41%	-2,37	62,84	135,50	30,50	7,36	1,15	48,87
TRAN	41,70	-8,57%	-6,88	34,13	60,90	-21,69	6,11	1,31	56,30
TS	629,00	10,48%	50,52	348,00	708,95	76,38	19,39	0,62	41,37
TXAR	15,15	-5,33%	11,74	11,40	17,35	11,40	5,02	0,92	45,85
VALO	5,84	-8,16%	10,82	4,37	8,64	-25,48	5,05	0,99	56,83
YPFD	635,00	0,72%	25,39	37,17	66,54	47,53	0,64	1,11	43,33

### ADRS

BFRA	9,060	-8,62%	-20,04	7,110	23,480	-60,694	8,240	1,160	66,405
EDN	19,010	-6,41%	-29,75	18,120	59,460	-67,082	8,411	0,942	64,003
IRSA	10,700	-6,25%	-18,07	10,130	24,772	-54,898	-	0,882	47,591
PAMP	25,400	-7,18%	-20,15	24,990	60,520	-56,964	13,575	1,145	56,265
TEO	14,180	-1,78%	-8,87	13,390	31,680	-53,062	49,399	0,754	37,928
TGSU	12,340	-5,54%	-17,73	10,730	21,300	-41,378	7,265	1,148	53,452
TS	28,200	5,19%	32,27	20,450	40,630	-18,942	19,000	0,617	32,105
TX	27,960	-4,09%	3,17	25,520	42,400	-16,438	3,643	0,851	34,125
YPF	14,480	-3,63%	8,14	11,990	23,180	-31,923	6,295	1,115	41,334
LOMA	10,900	-7,33%	-2,07	6,380	22,180	-49,770	-	1,021	63,445
CRESY	11,400	-1,20%	-6,17	10,298	21,200	-44,180	-	0,679	36,746
SUPV	5,880	-12,79%	-32,26	4,910	31,300	-80,934	9,069	1,399	83,583
MELI	501,480	2,89%	71,24	257,520	527,090	41,071	-	2,213	52,169
CEPU	8,730	-6,18%	-5,11	7,810	17,260	-48,587	3,295	0,828	51,523
CAAP	7,970	-4,53%	20,21	5,700	13,240	-36,393	-	0,705	50,177
BMA	43,600	-4,37%	-1,40	32,000	111,670	-60,007	7,819	1,003	71,344
GGAL	24,610	-7,84%	-10,74	18,300	67,840	-62,976	10,590	1,012	69,509

ROSARIO

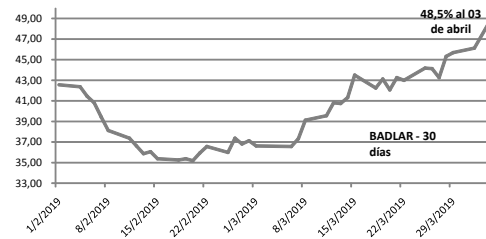
Mitre 885  
(0341) 528 3840 / 424 8170  
contactoros@tsabursatil.com.ar

CÓRDOBA

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

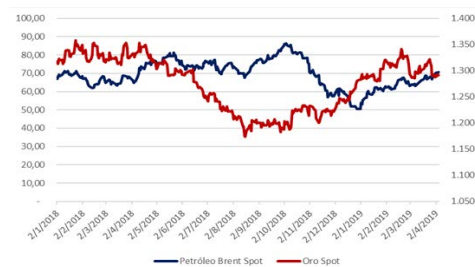
## Tasas

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vencimiento	Días al Vto.	Tasa mercado
S12A9	12/4/19	7	50,51%
S30A9	30/4/19	25	46,53%
S31Y9	31/5/19	56	48,11%
S28J9	28/6/19	84	51,81%
S30S9	30/9/19	178	50,04%
S31O9	31/10/19	209	65,62%



## Commodities

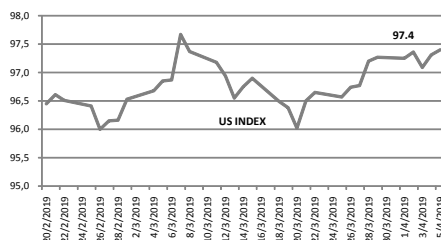
ORO (XAU)	1295,85
SOJA CHICAGO	333,09
PLATA (XAG)	15,07
PETROLEO (WTI)	63,29
PETROLEO (BRENT)	70,44



## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
ABR	45,25	45,89%
MAY	47,25	50,20%
JUN	49,10	51,79%
JUL	51,05	51,05%
AGO	53,00	51,67%
SEPT	54,90	51,55%
OCT	56,70	51,07%
NOV	58,60	51,49%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	43,93	1,31%
EUR/ARS	49,27	1,29%
BRL/USD	3,87	-1,29%
EUR/USD	1,12	-0,01%
GBP/USD	1,30	-0,01%
USD/JPY	111,69	0,79%
USD/CHF	1,00	0,43%
USD/UYU	33,87	1,17%
USD/CNY	6,71	-0,06%
DXY I.Dólar	97,40	0,14%



## Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
TVPP	UVP ARS	0,00	15/12/35	2	0,00	0	0,00	43.604
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	515	10,93	39.95	10,37	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	460	12,32	82.046	2,19	17.083
PR15	CONS ARS - 8° S	40,24	4/10/22	161	67,07	91.476	1,08	9.472
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.490	14,51	71.05	5,47	14.357
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.205	11,75	82.365	5,88	14.72
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	940	9,79	79.187	6,59	13.664
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	900	10,49	75.818	6,48	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.750	13,43	75.165	5,63	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.415	14,84	69.863	5,43	14.707
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	185	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	2.310	10,67	52.384	9,33	24.21
PARY	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	2.520	9,70	57.146	9,63	20.051
PAA0	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	2.205	11,19	50.003	9,17	0
PAY0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	2.400	10,24	54.425	9,46	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	340	10,80	36.941	10,69	28.399
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	340	10,81	36.899	10,69	0
TVPY	UVP USD NY	6,50	15/12/35	154	0,00	0	0,00	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	136	0,00	0	0,00	27.148
AMX9	BONAR 2019 B+250	47,47	11/3/19	111	116,23	99.717	0,01	6.667
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	93	14,59	89.841	1,91	14.212
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	4.010	15,47	90.971	1,33	16.573
AM20	BONAR 2020 B+325	47,52	1/3/20	105	62,23	99.451	0,64	11.242
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	224	17,02	91.851	0,75	0
AA19	ARGENTINA 2019	6,25	22/4/19	4.230	500,00	93.279	0,01	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	3.850	16,96	84.661	1,71	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.860	11,06	84.643	4,95	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.900	12,92	63.556	7,66	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	183	12,35	83.671	2,09	7.867
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.560	11,14	79.7	5,53	15.961
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.805	12,34	85.393	2,43	17.225
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	83	30,34	82.649	1,79	0
AA22	BONAR 2020 B+200	49,73	3/4/22	98	63,45	97.106	1,44	0
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.200	12,27	70.074	7,46	16.162
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.125	15,60	69.025	3,78	18.466
TJ20	TASA POLMON 2020	64,49	21/6/20	115	65,35	110.781	0,79	8.025
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	185	16,19	89.824	0,94	6.791
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.270	10,10	72.746	9,88	18.977
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.500	12,30	78.531	3,21	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	123	11,44	79.94	3,41	0
PBA2	PBA 2025 B+375	45,69	12/4/25	100	72,57	90.36	1,46	13.669
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	10,95	73.147	4,89	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	148	28,42	94.559	0,71	7.274
PBA2	PBA 2025 B+375	45,69	12/4/25	100	72,57	90.36	1,46	13.669
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	10,95	73.147	4,89	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	148	28,42	94.559	0,71	7.274
A2J9	M. DUAL 2019 ARS	5,88	21/6/19	4.495	8,15	99.301	0,19	21.541
A2J9	M. DUAL 2019 USD	5,88	21/6/19	102	13,70	98.311	0,18	1.109
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	4.200	13,61	93.031	0,79	0
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	94	16,06	91.362	0,78	0
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	100	37,21	90.937	1,08	0
AF19	PAR USD LEY ARG	2,50	31/12/38	53	10,65	52.467	9,34	16.784
PAA0	PAR USD LEY NY	2,50	31/12/38	57	9,72	57.064	9,62	21.045

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF SECUBONO 187 VDFA	92.265.135,00	5,3 MESES	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 43% - MÁX 53%)	AA	8/4/19
ON ROCH S.A. CLASE 5	USD 92.265.13	24 MESES	TASA FIJA	BBB	9/4/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF TARJETA FÉRTIL XIII VDFA	53.566.618,00	5,2 meses	VDFA:BADLAR + 3% (MÍN 33% - MÁX 45%)	AA	50,33%
FF CARTASUR XV	145.000.000,00	1,4 meses	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 40% - MÁX 50%)	A1+	49,57%
FF RED MUTUAL 53 VDF SENIOR	124.749.300,00	8,5 meses	VDFA: BADLAR + 4% (MÍN 37% - MÁX 47%)	AAA	57,20%
ON ALUAR SERIE I	USD 150M	3,27 años	TASA FIJA=6,7%	AAA	-

## Indicadores Económicos

### ■ EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

Según el REM de marzo del BCRA, el mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,2% (-1,3% relevamiento previo), reduciendo los pronósticos para 2020 (2,4%) y sosteniendo los proyectados para 2021 (2,5%). En tanto, estiman la inflación nivel general y núcleo para 2019 en 36,0% y 35,1%, respectivamente (+4,1% y +5,0% relevamiento previo). En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que la misma sea de 65% para abril (+ 17,9% respecto al REM de febrero) y con tendencia decreciente hasta 45% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la previsión se mantuvo para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 50 (+ARS 2 por dólar que en la encuesta previa).

### ■ INFLACIÓN

Según privados, el IPC de marzo se ubicaría en torno al 4% y para abril se espera que el índice se mantenga en los mismos niveles. De esta manera, el primer cuatrimestre acumularía un alza de precios de 15,5%, mostrando así un escenario que complica las posibilidades de recuperación del salario real y, en consecuencia, del consumo.

### ■ INDUSTRIA

La producción industrial se contrajo 8,5% YoY en febrero, convirtiéndose en el décimo mes de caída consecutiva. Sin embargo, en términos mensuales la actividad manufacturera se incrementó 2,4% MoM. El sector muestra una retracción de 9,7% en el primer bimestre de 2019.

### ■ CONSTRUCCIÓN

Durante febrero de 2019 la actividad de la construcción (medido por el ISAC) registró una baja de 5,3% YoY. Por otra parte, el índice de la serie desestacionalizada arroja una variación positiva de 8,3% respecto al mes anterior. El ISAC muestra una baja del 10,7% acumulada en el primer bimestre en comparación con igual período del año anterior.

### ■ VENTAS MINORISTAS

Las ventas minoristas disminuyeron en marzo 13,2% YoY, acumulando 15 meses consecutivos de caídas. Por su parte, las ventas por internet crecieron 8,1% YoY. En promedio, las ventas del primer trimestre del año tuvieron un descenso interanual del 11,3%.

### ■ CRÉDITOS

Los préstamos al sector privado en pesos acumularon a marzo una caída de 28% YoY en términos reales. En ese sentido, las líneas de financiamiento a los hogares cayeron 32% YoY, los créditos prendarios (-33% YoY), tarjetas de crédito (-17% YoY) y préstamos personales (-26% YoY).

### ■ EMPLEO EN EEUU

Según publicó el diario español Expansión, tras el decepcionante dato de febrero, el mercado laboral de Estados Unidos volvió a dar señales de fortaleza en marzo. El país generó 196.000 puestos de trabajo, por encima de los 175.000 empleos que se esperaban. La tasa de paro se mantuvo en el nivel mínimo del 3,8%.

### ■ PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ALEMANIA

Según Expansión, la producción industrial de Alemania registró el pasado mes de febrero un incremento del 0,7% respecto del mes anterior, cuando se mantuvo sin cambios, mientras que en comparación con el mismo mes de 2018 retrocedió un 0,4%, según los datos publicados por la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

**ROSARIO**

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

**CÓRDOBA**

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

## Calendario · Abril 2019

**LUNES 8**

EUROZONA	Balanza comercial de Alemania (Feb)
EUROZONA	Confianza del inversor en la zona euro - Sentix (Abr)
BRASIL	Índice de inflación IGP-DI (Mensual) (Mar)
EEUU	Pedidos de fábrica y Pedidos Industriales (Mensual) (Feb)
ARGENTINA	Fecha de pago del AO20
ARGENTINA	Comienza recepción de ofertas por LETES y LECAPs

**MARTES 9**

BRASIL	Ventas minoristas (Mensual y Anual) (Feb)
MEXICO	IPC (Mensual y Anual) (Mar)

**MIÉRCOLES 10**

UK	Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Mar)
UK	Estadísticas relacionadas al sector de la Construcción (Mensual y Anual) (Feb)
UK	PIB (Mensual y Anual)
UK	Producción Industrial y Manufacturera (Mensual y Anual)
UK	Balanza comercial (Feb)
EEUU	Informe mensual de la OPEP
EEUU	IPC (Mensual y Anual) (Mar)
EEUU	Balance presupuestario federal (Mar)
EUROZONA	Comunicado del BCE sobre política monetaria y decisión sobre tipos de interés
BRASIL	IPC (Mensual y Anual) (Mar)
ARGENTINA	Utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII). Febrero de 2019. INDEC

**JUEVES 11**

UK	Índice RICS de precios de la vivienda (Mar)
EUROZONA	IPC de Alemania (Mensual y Anual) (Mar)

**VIERNES 12**

EUROZONA	Índice de precios al por mayor en Alemania (Mensual y Anual) (Mar)
EUROZONA	IPC de España (Mensual y Anual) (Mar)
EUROZONA	Producción industrial en la zona euro (Mensual y Anual) (Feb)
EEUU	Índice de precios de exportación e importación (Mensual y Anual) (Mar)