

Nº 275

Viernes 3 de mayo de 2019.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	32.412,27	-2,56%	1,73	24.618,09	37.874,94	4,06	-	-	39,41
ALUA	15,75	-6,34%	-10,69	12,04	21,90	10,37	9,12	0,89	49,20
APBR	333,00	1,86%	33,59	115,34	375,00	128,72	13,53	2,28	55,38
BMA	213,55	-0,78%	20,28	125,05	226,00	2,33	8,26	1,00	64,11
BYMA	305,00	-3,16%	-21,12	246,00	407,62	-16,96	12,09	0,75	49,27
CEPU	39,30	-2,48%	13,36	25,00	47,50	22,33	3,31	0,78	49,35
COME	2,90	-3,00%	-15,27	2,55	4,77	-27,25	2,94	0,85	46,56
CVH	206,00	-2,65%	-19,06	169,00	407,90	-51,68	-	1,01	56,30
EDN	40,50	-6,03%	-22,47	35,30	63,95	-28,89	8,16	0,94	50,85
FRAN	131,05	-5,36%	-12,33	88,20	176,00	-13,81	7,86	1,17	60,42
GGAL	109,50	-3,35%	0,68	69,65	141,80	-14,48	10,32	1,03	61,44
MIRG	313,50	-8,38%	-14,49	233,00	597,26	-49,10	-	0,71	56,34
PAMP	41,50	-3,33%	-16,15	35,05	60,40	-16,15	12,23	1,14	50,91
SUPV	51,60	-7,69%	-24,01	35,50	108,93	-55,13	8,56	1,39	76,97
TGNO	58,40	-5,58%	-4,33	38,60	72,90	-3,65	-	0,92	55,38
TGSU	98,00	-1,41%	-4,42	57,42	123,80	41,02	6,58	1,14	50,20
TRAN	43,15	-8,57%	-11,10	34,13	60,90	-15,89	5,83	1,28	56,60
TS	612,00	10,48%	46,15	395,00	708,95	46,69	18,08	0,61	40,55
TXAR	12,50	-5,33%	-7,11	10,80	16,56	-17,15	3,98	0,98	47,56
VALO	5,79	-8,16%	22,15	3,94	6,73	-6,84	5,02	0,98	55,96
YPFD	635,00	0,72%	21,53	371,70	665,38	39,13	6,20	1,10	43,45

### ADRS

BFRA	8,240	-8,62%	-27,27	6,580	21,020	-59,864	7,829	1,173	68,319
EDN	17,620	-6,41%	-34,89	15,490	54,000	-66,063	8,032	0,943	64,618
IRSA	9,010	-6,25%	-31,01	8,920	21,494	-56,521	-	0,857	48,677
PAMP	21,780	-7,18%	-31,53	19,530	55,800	-60,579	12,159	1,136	57,418
TEO	13,085	-1,78%	-13,69	12,340	29,300	-53,594	48,199	0,735	38,405
TGSU	10,600	-5,54%	-29,33	8,810	18,570	-42,703	6,518	1,137	55,532
TS	26,850	5,19%	25,94	20,450	40,630	-30,404	18,091	0,615	32,077
TX	24,380	-4,09%	-10,04	23,690	41,620	-38,558	3,177	0,791	33,825
YPF	13,620	-3,63%	1,72	11,990	21,280	-34,203	6,185	1,097	41,833
LOMA	10,030	-7,33%	-9,88	6,380	19,370	-47,896	-	1,032	65,879
CRESY	9,870	-1,20%	-18,77	9,390	19,272	-47,534	-	0,681	36,790
SUPV	5,340	-12,79%	-38,48	4,300	25,170	-78,742	8,497	1,393	85,373
MELI	482,350	2,89%	64,71	257,520	527,090	44,741	-	2,178	51,084
CEPU	8,410	-6,18%	-8,59	7,050	15,830	-43,557	3,313	0,775	52,912
CAAP	7,920	-4,53%	19,46	5,700	12,200	-32,767	-	0,718	50,369
BMA	43,720	-4,37%	-1,13	32,000	94,200	-52,842	8,190	0,996	73,419
GGAL	23,110	-7,84%	-16,18	18,300	57,650	-59,711	10,259	1,027	71,442

ROSARIO

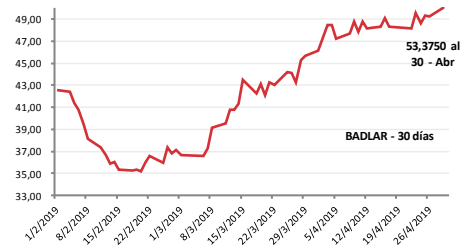
Mitre 885  
(0341) 528 3840 / 424 8170  
contactoros@tsabursatil.com.ar

CÓRDOBA

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

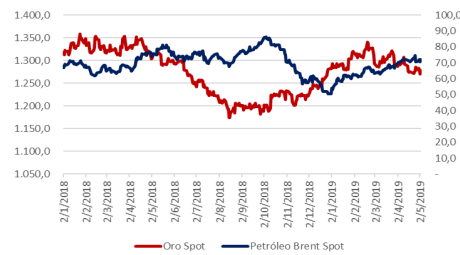
## Tasas

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vencimiento	Días al Vto.	Tasa mercado
S31Y9	31/5/19	28	46,37%
S28J9	28/6/19	56	54,66%
S30S9	30/9/19	150	57,07%
S31O9	31/10/19	181	57,69%
S28F0	28/2/20	301	48,92%
S30A0	30/4/20	363	-



## Commodities

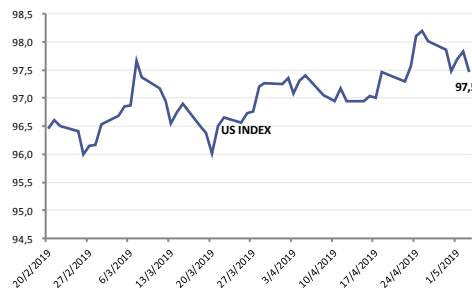
ORO (XAU)	1278,17
SOJA CHICAGO	304,80
PLATA (XAG)	14,94
PETROLEO (WTI)	61,87
PETROLEO (BRENT)	72,1



## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
MAY	46,48	59,84%
JUN	48,61	61,15%
JUL	51,00	60,54%
AGO	53,25	60,81%
SEPT	55,65	61,38%
OCT	58,00	61,53%
NOV	60,10	61,25%
DIC	62,20	60,53%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	44,42	-1,01%
EUR/ARS	49,76	-2,79%
BRL/USD	3,94	0,20%
EUR/USD	1,12	0,77%
GBP/USD	1,32	1,99%
USD/JPY	111,09	-0,44%
USD/CHF	1,02	-0,29%
USD/UYU	35,11	1,30%
USD/CNY	6,74	0,10%
DXY I.Dólar	97,47	-0,58%



## 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	49.39
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	425	13,67	31.969	8,75	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	380	24,96	67.003	1,94	36.144
PR15	CONS ARS - 8° S	40,24	4/10/22	147	90,44	80.638	0,89	19.313
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.460	15,21	68.861	5,30	24.513
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.800	13,76	74.11	5,51	21.924
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	779	13,89	63.518	5,88	22.82
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	900	11,37	73.384	6,27	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.800	13,76	74.11	5,51	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.155	16,68	64.151	5,10	22.416
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	130	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.250	11,27	49.93	9,08	26.53
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.375	10,65	52.704	9,27	28.784
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.069	12,26	45.913	8,78	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.370	10,67	52.593	9,26	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	269	13,78	28.373	9,75	37.893
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	340	11,34	35.821	10,46	0
TVPY	UVP USD NY	6,50	15/12/35	120	0,00	0	0,00	57.017
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	119	0,00	0	0,00	37.509
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	88	18,32	84.762	1,73	24.003
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	4.030	17,53	89.21	1,25	27.626
AM20	BONAR 2020 B+325	47,89	1/3/20	100	85,36	92.031	0,54	13.5
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	199	51,99	78.604	0,61	0
AA19	ARGENTINA 2019	0,00	22/4/19	4.230	0,00	0	0,00	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	3.717	18,57	82.572	1,70	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.300	14,01	73.291	4,91	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.741	13,25	60.88	7,89	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	188	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	154	24,78	68.495	1,90	26.038
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.300	13,15	72.155	5,29	19.833
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.545	16,82	77.771	2,30	23.74
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	82	32,36	80.654	1,70	0
AA22	BONAR 2022 B+200	50,59	3/4/22	97	70,57	92.757	1,31	11.44
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.920	13,17	64.794	7,51	25.319
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.849	17,87	63.266	3,79	28.485
TJ20	TASA POLMON 2020	66,31	21/6/20	109	92,20	100.825	0,66	13.7
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	171	31,93	81.424	0,83	16.828
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.050	11,18	66.258	8,85	25.987
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.500	13,22	76.825	3,12	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	120	13,96	75.586	3,28	0
PBA2	PBA 2025 B+375	53,08	12/4/25	77	96,52	74.017	1,26	23.108
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	107	12,09	70.329	4,91	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	139	42,14	87.143	0,59	11.791
PBA2	PBA 2025 B+375	53,08	12/4/25	77	96,52	74.017	1,26	23.108
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	107	12,09	70.329	4,91	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	139	42,14	87.143	0,59	11.791
A2J9	M. DUAL 2019 ARS	5,88	21/6/19	4.550	24,24	97.828	0,10	31.281
A2J9	M. DUAL 2019 USD	5,88	21/6/19	101	28,49	97.414	0,10	1.806
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	4.150	20,44	89.464	0,70	0
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	93	20,59	89.377	0,70	0
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	100	39,90	89.352	1,00	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	50	11,29	49.813	9,07	23.902
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	53	10,69	52.503	9,25	18.632

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES · MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF GARBARINO 151 VDFA	239.059.473,00	3,20	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 46% - MÁX 56%)	AAA	6/5/19
ON CLASE 1 DE YPF LUZ	USD 50.000.000	24,00	FIJA (A LICITAR)	S/C	7/5/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF TARJETA PLATA X VDFA	27.700.000	3,80	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 38% - MÁX 48%)	AAA	59,79%
FF MEGABONO CRÉDITO 204 VDFA	397.400.000	4,90	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	54,60%
FF CONFIBONO L VDFA	123.000.000	4,50	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 35% - MÁX 47%)	AA	57,96%
FF CMR FALABELLA LXXV VDFA	324.000.000	2,80	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 38% - MÁX 48%)	AAA	54,84%
FF CONSUBOND 153	325.000.000	4,60	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 46% - MÁX 55%)	AAA	60,88%

## Indicadores Económicos

### ■ ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) cayó en febrero 4,8% YoY, acumulando su décima caída consecutiva (según el INDEC). El dato fue mejor a lo esperado, dado que el consenso esperaba una caída de 5% en un contexto de baja del consumo interno, la industria, la menor actividad financiera, así como de la mayoría de los sectores productivos. En relación al mes anterior, el EMAE mostró en febrero una leve suba de 0,2%, cuando en enero había alcanzado 0,6%.

### ■ RECAUDACIÓN

La recaudación de abril se mantuvo por debajo de la inflación incrementándose 51,3% YoY a ARS 357.362 M, siendo el décimo mes consecutivo que muestra esta tendencia (según la AFIP). Este crecimiento en la recaudación tributaria fue impulsado principalmente por la retención a las exportaciones, impuestos a las ganancias, IVA, derechos de importación y seguridad social. Se trató de un dato que se ubicó por encima a lo estimado por el mercado (+46,6% YoY).

### ■ TASAS DE INTERÉS EN ESTADOS UNIDOS

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha mantenido sin cambios los tipos de interés, que permanecen en una horquilla de entre el 2,25% y el 2,5% desde el pasado diciembre. La decisión de la Fed se produce con una economía nacional en fuerte crecimiento y con un mercado laboral en pleno empleo, pero con algunas claras incertidumbres. Junto con una inflación estancada, la Reserva Federal ha avisado de una desaceleración en el crecimiento del gasto de los hogares e inversión empresarial durante el primer trimestre.

### ■ DESEMPLEO EN ESTADOS UNIDOS

El informe oficial de empleo de EEUU ha pulverizado todas las previsiones. La economía estadounidense creó 263.000 empleos en abril, muy por encima de los 185.000 previstos, y la tasa de paro, contra pronóstico, ha bajado hasta el 3,6%, sus mínimos de 49 años. Los datos reflejan una fortaleza que añade más dudas sobre la posibilidad de que la Fed se inclinara a medio plazo por una hipotética rebaja de los tipos de interés, como esperaba buena parte del mercado antes de la reunión de la Reserva Federal del pasado miércoles.

## Calendario · Mayo 2019

**LUNES 6**

EUROZONA	Variación del desempleo en España
EUROZONA	PMI de servicios en la zona euro (Abr)
CHILE	Actividad económica (Anual)
MÉXICO	Confianza del consumidor (Abr)
ARGENTINA	Producción industrial (Anual) (Mar)

**MARTES 7**

AUSTRALIA	Ventas minoristas (Mensual y Trimestral) (Mar) y Balanza Comercial 1Q19
AUSTRALIA	Expectativas de inflación (Trimestral) y decisión de tipos de interés (May)
EUROZONA	Pedidos de fábrica de Alemania (Mensual) (Mar)
EUROZONA	Producción industrial de Alemania (Mensual) (Mar)
UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (Mensual y Anual) (Abr)
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Mar)
ARGENTINA	Cobro de renta y amortización del Bonar 2024 (AY24)
ARGENTINA	Cierre de licitación de LETES y LECAPs
ARGENTINA	Cierre de licitación de títulos de deuda de YPF Energía Eléctrica

**MIÉRCOLES 8**

UK	Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Abr)
NUEVA ZELANDA	Decisión de tipos de interés
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
CHINA	Balanza comercial (USD) (Abr)
BRASIL	Decisión de tipos de interés

**JUEVES 9**

CHINA	IPC (Mensual y Anual) (Abr)
UK	Índice RICS de precios de la vivienda (Abr)
EEUU	Balanza comercial (Mar)
MEXICO	IPC (Mensual y Anual) (Abr)

**VIERNES 10**

UK	Inversión empresarial (Trimestral y Anual) (1T)
UK	PIB (Anual) (1T)
UK	Producción manufacturera (Mensual y Anual) (Mar)
UK	Balanza comercial (Mar)
EEUU	IPC subyacente (Mensual y Anual) (Abr)
BRASIL	IPC (Mensual y Anual) (Abr)
CANADÁ	Cambio del empleo (Abr)