

Nº 287

Viernes 26 de Julio de 2019.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	41.983,74	-2,13%	31,66	24.618,09	43.292,62	35,83	-	-	35,92
ALUA	17,50	-5,82%	2,30	12,97	21,04	-13,59	8,10	0,85	41,81
APBR	329,00	-1,75%	35,36	151,10	373,70	108,63	15,35	2,28	43,35
BMA	309,50	0,07%	82,83	119,27	317,00	54,23	9,33	1,08	59,80
BYMA	365,00	5,56%	-8,08	246,00	392,82	-8,42	17,12	0,88	41,67
CEPU	39,60	-4,08%	13,06	27,50	47,50	19,52	4,95	0,72	47,22
COME	2,90	-3,04%	-11,16	2,47	4,61	-27,80	2,63	0,80	39,68
CVH	236,00	-10,60%	-6,27	169,00	370,00	-31,86	-	1,08	52,85
EDN	42,10	-2,63%	-19,92	35,30	58,00	-11,11	12,09	0,83	48,63
BBAR	171,05	-1,04%	15,53	85,43	175,85	24,13	6,86	1,15	55,63
GGAL	162,00	-1,83%	44,79	68,76	162,50	46,71	10,30	1,05	56,97
MIRG	338,00	-6,23%	-6,76	232,66	428,59	-16,66	-	0,67	49,48
PAMP	58,25	-1,91%	20,53	35,05	61,00	27,78	10,42	1,15	50,94
SUPV	66,60	-7,13%	-0,94	35,01	84,63	-12,54	11,61	1,42	73,31
TGNO	74,10	-1,29%	22,19	42,00	76,00	16,43	-	0,88	45,97
TGSU	134,10	0,35%	29,82	70,15	139,60	68,91	8,46	1,07	45,55
TRAN	45,95	-0,91%	15,14	29,42	51,19	7,46	6,45	1,19	47,95
TS	548,00	2,87%	35,53	395,00	708,95	10,87	16,86	0,68	38,50
TXAR	13,75	-2,59%	4,40	10,80	16,56	-8,74	5,04	0,93	44,46
VALO	8,09	-0,78%	60,69	3,94	9,05	45,01	5,40	0,95	42,95
YPFD	733,00	-3,84%	45,33	415,24	786,00	55,57	9,81	1,07	39,67

### ADRS

BBAR.N	10,9	-2,84%	-3,44	6,58	14,89	-24,03	6,88	1,15	61,94
EDN	18,8	-4,87%	-30,71	15,49	36,10	-43,06	11,90	0,83	60,68
IRSA	10,0	-2,73%	-23,74	8,35	18,12	-40,20	-	0,76	47,76
PAMP	32,2	-4,14%	1,19	19,53	43,33	-19,99	10,19	1,15	56,10
TEO	17,1	-2,90%	9,64	12,34	20,82	-14,91	59,44	0,73	35,30
TGSU	15,0	-1,57%	0,13	8,81	17,70	-5,24	8,36	1,07	51,90
TS	25,6	0,55%	20,03	20,45	36,94	-30,18	17,09	0,68	33,31
TX	22,4	-0,62%	-17,27	20,90	37,14	-39,99	3,18	0,64	32,65
YPF	16,6	-6,15%	24,27	11,99	18,73	-3,37	9,77	1,07	39,59
LOMA	11,9	-3,96%	6,65	6,38	13,40	8,60	-	0,95	57,57
CRESY	10,1	-7,67%	-16,79	9,15	16,88	-35,86	-	0,61	36,74
SUPV	7,1	-9,48%	-18,55	4,30	13,79	-45,49	11,50	1,42	82,13
MELI	652,5	0,59%	122,81	257,52	672,55	78,77	-	1,76	52,41
CEPU	8,7	-5,95%	-5,43	7,05	12,74	-23,75	4,95	0,72	50,37
CAAP	7,5	-6,95%	13,12	5,70	11,68	-29,11	169,88	0,92	48,43
BMA	65,4	-2,40%	47,94	32,00	76,22	-7,94	9,43	1,08	68,77
GGAL	34,0	-3,88%	23,21	18,30	39,22	-8,31	10,14	1,05	67,13

ROSARIO

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

CÓRDOBA

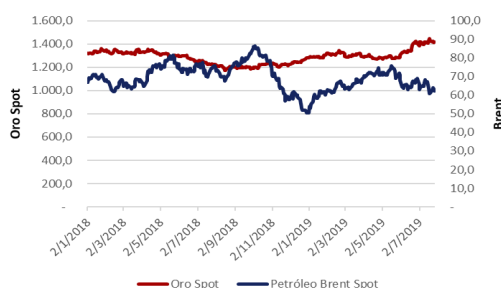
25 de Mayo 130  
(0351) 570 6713  
contactocor@tsabursatil.com.ar

## Tasas

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vencimiento	Días al Vto.	Tasa mercado
S30G9	30/8/19	35	50,94%
S30S9	30/9/19	66	47,57%
S31O9	31/10/19	97	54,77%
S28F0	28/2/20	217	63,22%
S30A0	30/4/20	279	62,89%
S31L0	31/7/20	371	63,19%

## Commodities

ORO (XAU)	1418,15
SOJA CHICAGO	324,27
PLATA (XAG)	16,41
PETROLEO (WTI)	56,18
PETROLEO (BRENT)	63,3



## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	43,66	74,04%
AGO	45,66	58,84%
SEPT	47,73	57,76%
OCT	49,85	57,76%
NOV	51,76	57,27%
DIC	53,70	56,39%
ENE	55,70	55,78%
FEB	57,50	55,57%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	43,22	1,81%
EUR/ARS	48,15	1,50%
BRL/USD	3,77	0,70%
EUR/USD	1,11	-0,82%
GBP/USD	1,24	-0,93%
USD/JPY	108,64	0,88%
USD/CHF	0,99	1,18%
USD/UYU	34,15	-2,68%
USD/CNY	6,88	-0,04%
DXY I.Dólar	97,99	0,90%

## 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	71.173
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	450	13,78	30.661	8,95	23.959
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	375	29,65	62.462	1,81	21.094
PR15	CONS ARS - 8° S	51,60	4/10/22	143	88,93	82.941	0,85	20.692
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.850	12,50	79.087	5,77	11.607
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.300	10,90	86.425	6,00	18.308
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	970	11,38	72.086	6,30	23.71
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	870	13,24	64.681	6,03	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.000	11,94	81.533	5,85	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.601	13,47	75.027	5,63	13.319
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	174	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.440	10,23	55.476	9,17	23.23
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.765	8,84	62.865	9,60	28.047
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.241	11,22	50.952	8,87	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.450	10,18	55.703	9,19	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	322	13,13	30.37	9,72	35.812
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	245	16,28	23.108	8,82	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	177	0,00	0	0,00	30.419
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	140	0,00	0	0,00	34.462
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	74	15,67	86.814	2,12	18.147
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	4.067	17,07	91.35	1,04	11.3
AM20	BONAR 2020 B+325	53,30	1/3/20	103	80,26	95.086	0,42	12.653
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	189	52,22	80.982	0,52	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	3.822	17,04	86.367	1,49	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.621	11,89	81.677	4,83	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.344	10,68	75.414	9,11	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	190	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	170	26,58	68.167	1,71	22.629
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.580	10,57	82.35	5,50	19.202
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.705	13,10	85.237	2,20	17.257
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	73	47,07	68.923	1,37	0
AA22	BONAR 2022 B+200	50,90	3/4/22	93	73,56	89.625	1,26	19.699
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.240	11,65	73.008	7,79	18.47
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.200	14,58	72.484	3,69	19.829
TJ20	TASA POLMON 2020	62,81	21/6/20	103	82,04	96.85	0,59	9.74
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	189	42,63	80.16	0,60	13.607
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.335	9,57	76.289	10,62	20.958
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.445	12,60	79.112	3,00	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	108	22,17	60.521	2,90	0
PBA2	PBA 2025 B+375	52,60	12/4/25	81	86,90	78.952	1,39	16.426
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,14	64.329	4,60	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	155	46,67	81.493	0,41	15.747
PBA2	PBA 2025 B+375	52,60	12/4/25	81	86,90	78.952	1,39	16.426
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,14	64.329	4,60	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	155	46,67	81.493	0,41	15.747
A2J9	M. DUAL 2019 ARS	5,88	21/6/19	4.490	0,00	0	0,00	23.232
A2J9	M. DUAL 2019 USD	5,88	21/6/19	103	0,00	0	0,00	2.604
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	4.145	22,61	91.596	0,48	15.504
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	95	25,42	90.476	0,48	16.983
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	99	34,02	94.301	0,97	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	56	10,26	55.309	9,16	18.093
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	62	9,12	61.235	9,51	20.052

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO CRÉDITO 210	380.330.986	5,4	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	30/7/19
ON BANCO SÁENZ SERIE XI EN ARS	150.000.000	7 AÑOS	VARIABLE: TASA DE BADLAR POR EL MULTIPLICADOR	A	31/7/19
ON IRSA EN USD	HASTA USD 40M	1,3 AÑOS	FIJA 10%	AA+	31/7/19
ON IRSA EN PESOS CHILENOS	HASTA USD 40M	1 AÑO	FIJA (A LICITAR)	A1+	31/7/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF BICENTENARIA 2 VDF A	27.100.000	3,10	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 46% - MÁX 58%)	AA	48,92%
FF CCF CRÉDITOS SERIE 21 VDF A	780.000.000	6,30	VDFA: BADLAR + MARGEN (MÍN 45% - MÁX 70%)	AAA	MARGEN = 13%
FF CONFIBONO LI VDF A	94.300.000	5,80	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AA	75,49%
FF UNICRED CHEQUES VII VDF A	150.000.000	5,70	VDFA: BADLAR + MARGEN (MÍN 41% - MÁX 65%)	AA	MARGEN = 0%
FF MEGABONO CRÉDITO 208 VDF A	376.500.000	5,40	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	74,50%
FF TARJETA ACTUAL XXIX VDF A	87.000.000	5,30	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 42% - MÁX 50%)	AA	44,24%
FF CONSUBOND 155 VDF A	398.000.000	4,30	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 57%)	AAA	70,20%
FF FIDUCAR XI VDF A	191.500.000	5,90	37%	AAA	69,40%
FF SECUBONO 190 VDF A	60.200.000	4,50	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	A	80,70%

## Indicadores Económicos

### ■ BANCO CENTRAL EUROPEO

Draghi preparó la cancha para nuevas rondas de relajamiento monetario en la eurozona, y para eventuales rondas adicionales de compra de activos, todo a la par que reiteró que las perspectivas son cada vez peores. En cuanto a los efectos que pueden tener sobre la actividad económica las políticas monetarias parecen estar cerca de sus límites; pero los activos financieros responden positivamente, y podría quedar más camino por recorrer, a expensas de riesgos crecientes (Delphos Investment).

### ■ BREXIT

Boris Johnson asumió este miércoles como nuevo primer ministro británico y de inmediato cambió casi todo el gabinete por un equipo euroséptico, con la promesa de que el Reino Unido saldrá a cualquier precio de la UE el 31 de octubre.

### ■ EEUU

Hoy se conocieron los datos de PBI del 2T para EEUU, mostrando el mismo avance interanual del 2,1%, por encima de la previsión del 1,8% y por debajo de la medición anterior de 3,1%.

### ■ FED

El 31 de Julio se llevará adelante la reunión del FOMC en Estados Unidos. Según Investing.com, "los precios de los futuros sobre fondos de la Reserva Federal descuentan con un 100% las posibilidades de ver al precio del dinero en el 2%-2,25%, pero lo cierto es que ya se han alzado algunas voces apuntando a que quizás no sea esa la decisión final del organismo, sobre todo si atendemos a los últimos datos macroeconómicos conocidos al otro lado del Atlántico. Una situación que está llevando hoy a los inversores a decantarse por las compras, dudosos ya de lo que vaya a hacer el organismo".

### ■ EMAE y BALANZA COMERCIAL

El día jueves el INDEC presentó el EMAE de mayo que mostró una variación interanual positiva (+2,6%) lo cual no sucedía desde marzo del 2018. Esto se debe principalmente a la recuperación del agro (49,5%). Al contrario, industria, construcción y comercio siguen mostrando dinámicas negativas. Por su parte, el intercambio comercial mostró un crecimiento de 1,9% de las ventas hacia el resto del mundo favorecida por el incremento en las cantidades, que esperamos que continúe hacia adelante. Sin embargo, también debe considerarse la caída generalizada en los precios internacionales; mientras estos no se recuperen recuperarse, lo cual es una posibilidad en un contexto de baja de expectativas de crecimiento a nivel global, el resultado de la balanza comercial podría no ser tan alto como el esperado (Delphos Investment)

### ■ CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

El ICC de la Universidad de Di Tella mostró por tercer mes consecutivo una suba, alcanzando en este caso un incremento mensual de 8,9% así como uno interanual de 21,9%. La encuesta, que se realiza tanto en base a una comparación con el año anterior como de expectativas hacia los próximos 12 meses, marcó variaciones positivas también en los índices desagregados, tanto en la situación macro como la personal. La mejora también en las comparaciones interanuales implicaría una evolución optimista de las expectativas en cuanto a los próximos meses. Si bien los datos de consumo siguen mostrando magros resultados, las expectativas de inflación a la baja sumadas a una estabilidad cambiaria permiten una mejora de las expectativas. El índice alcanzado es el mayor desde febrero de 2018, pero luce muy sensible a las variables macro mencionadas (Delphos Investment)

**ROSARIO**

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

**CÓRDOBA**

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

## &gt; Indicadores Económicos

■ **EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN**

La inflación esperada a nivel nacional para los próximos 12 meses, de acuerdo a la mediana de las respuestas, se mantiene en el mes de julio de 2019 en 30%. De acuerdo al promedio, las expectativas de inflación a nivel nacional bajan 2,6 puntos porcentuales (pp) MoM, situándose en 31,9%. El desvío estándar de las respuestas de los consultados baja 0,6 pp respecto a junio, situándose en 19,7%. En la distribución regional, según la mediana, las expectativas de inflación se mantienen en la Capital Federal y en el Gran Buenos Aires, mientras que bajan en el Interior del País, con respecto a junio.

■ **INDUSTRIA**

Según FIEL, el Índice de Producción Industrial (IPI) cayó nuevamente en el mes de junio, y registró una disminución de 5,6% en forma interanual. En tanto, en la variación intermensual, arrojó un retroceso de 1,3% luego de una mejora en la misma comparación durante el quinto mes del año. En el acumulado para los primeros seis meses del año, la industria sufrió una contracción de 8,3% YoY.

■ **CONSUMO**

Las ventas en supermercados cayó en mayo 13,5% YoY y en los centros de compra 18,7% YoY (ambas caídas a precios constantes), mostrando la undécima baja consecutiva para ambas categorías. Las ventas en los centros de compra alcanzaron en abril un total de ARS 7.660,7 M medidos a precios corrientes, mientras que en supermercados sumaron un total de ARS 50.829 M. En los primeros cinco meses del año, las ventas en supermercados acumulan una baja de 12,7%, en los centros de compras o shoppings de 17,8%.

■ **EMPLEO**

El trabajo registrado cayó en mayo 1,8% YoY, lo que significó la pérdida de 217.100 puestos. Asimismo, la caída mensual desestacionalizada del empleo de calidad fue de 0,1%. En simultáneo, el salario real registró una contracción de 8,9% YoY a tono con un cierre de paritarias demorado y luego del repunte inflacionario de comienzo de año.

## Calendario · Julio / Agosto 2019

LUNES 29	
JAPÓN	Tasa de desempleo (Jun)
JAPÓN	Número de candidaturas por puesto de trabajo (Jun)
JAPÓN	Producción industrial (Mensual) (Jun)
MARTES 30	
JAPÓN	Declaraciones de política monetaria del BoJ
JAPÓN	Perspectivas económicas del BoJ (Anual)
JAPÓN	Decisión de tipos de interés
EUROZONA	Índice Gfk de clima de consumo en Alemania (Ago)
EUROZONA	Confianza de empresas y consumidores en la zona euro (Jul)
EUROZONA	Expectativas de inflación al consumo en la zona euro (Jul)
EUROZONA	IPC de Alemania (Mensual y Anual) (Jul)
EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Jul)
EEUU	Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Jun)
CHINA	PMI manufacturero (Jul)
AUSTRALIA	IPC (Trimestral y Anual) (2T)
ARGENTINA	Licitación de Letras duales de Provincia de Buenos Aires
MIÉRCOLES 31	
JAPÓN	Inicios de construcción de viviendas (Anual) (Jun)
UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) (Jul)
EUROZONA	Ventas minoristas de Alemania (Mensual) (Jun)
EUROZONA	Desempleo en Alemania (Jul)
EUROZONA	PIB de España (Trimestral) (2T)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Jul)
EUROZONA	PIB en la zona euro (Trimestral)
BRASIL	Tasa de desempleo
EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Jul)
CANADÁ	PIB (Mensual) (May)
EEUU	PMI de Chicago (Jul)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Decisión de tipos de interés
JAPÓN	PMI manufacturero (Jul)
CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Jul)
JUEVES 1	
EUROZONA	PMI manufacturero de Alemania (Jul)
EUROZONA	PMI manufacturero de la zona euro (Jul)
UK	PMI manufacturero (Jul)
UK	Decisión de tipos de interés (Ago)
BRASIL	Producción industrial (Mensual) (Jun)
EEUU	PMI manufacturero del ISM (Jul)
ARGENTINA	Ingresos fiscales
VIERNES 2	
EUROZONA	Variación del desempleo en España
BRASIL	Índice de inflación IPC-Fipe (Mensual) (Jul)
UK	PMI del sector de la construcción (Jul)
EUROZONA	Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Jun)
EEUU	Nóminas no agrícolas (Jul)
EEUU	Balanza comercial (Jun)
EEUU	Tasa de desempleo (Jul)
EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jul)
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes