

Reporte Semanal

Nº 284

Viernes 5 de Julio de 2019.

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	41.755,69	0,61%	36,60	24.618,09	42.144,09	49,37	-	-	39,04
ALUA	19,30	8,50%	10,69	13,50	21,90	-1,26	9,12	1,01	45,92
APBR	333,00	0,88%	35,84	138,72	373,70	131,00	15,64	0,97	44,50
BMA	305,00	-0,66%	92,68	119,27	315,85	71,87	9,83	0,90	64,42
BYMA	368,00	-1,62%	-2,04	246,00	393,31	-0,48	18,25	1,21	47,23
CEPU	39,20	-4,38%	11,41	27,50	47,50	23,46	4,88	0,89	49,24
COME	3,11	1,62%	-3,11	2,47	4,61	-12,77	2,87	1,06	43,98
CVH	268,50	2,94%	10,09	169,00	370,00	-14,16	-	0,79	57,60
EDN	42,20	6,88%	-17,66	35,30	58,00	-16,93	12,44	0,89	50,60
BBAR	166,00	4,69%	22,02	85,43	170,47	39,63	7,24	0,90	59,93
GGAL	152,60	4,29%	48,91	68,76	156,25	51,63	10,59	0,90	60,93
MIRG	344,00	-0,87%	-3,84	232,77	428,79	-3,46	-	1,16	53,74
PAMP	56,95	-5,00%	22,03	35,05	60,40	30,25	10,54	0,89	52,63
SUPV	69,45	9,84%	11,72	35,01	84,63	-3,06	13,09	0,90	78,19
TGNO	70,40	0,72%	23,43	42,00	76,00	44,36	-	0,89	51,51
TGSU	123,90	1,73%	23,03	64,14	137,00	92,11	8,01	0,97	48,08
TRAN	43,85	-1,98%	11,18	29,42	51,19	17,46	6,23	0,89	53,54
TS	553,00	-4,37%	29,01	395,00	708,95	4,80	17,58	1,07	39,66
TXAR	14,25	7,42%	9,16	10,80	16,56	4,42	5,27	1,01	46,27
VALO	8,80	9,23%	84,49	3,94	8,89	69,98	6,20	1,21	50,25
YPFD	769,85	-1,96%	53,66	397,54	792,00	83,98	10,46	0,97	42,19

ADRS

BBAR.N	11,97	8,82%	5,65	6,58	14,89	-9,52	7,30	0,90	66,54
EDN	19,66	6,67%	-27,35	15,49	36,10	-42,40	12,27	0,89	64,30
IRSA	9,97	6,29%	-23,66	8,35	18,12	-42,15	-	0,74	49,05
PAMP	34,11	5,31%	7,23	19,53	43,33	-11,40	10,62	0,89	58,38
TEO	17,79	2,18%	14,33	12,34	20,92	-3,21	60,94	0,79	37,58
TGSU	14,73	2,86%	-1,80	8,81	17,70	8,31	8,06	0,97	54,76
TS	26,15	0,19%	22,65	20,45	39,04	-29,38	17,46	1,07	33,84
TX	22,23	1,69%	-17,97	20,90	37,45	-35,77	3,15	1,35	32,95
YPF	18,25	0,33%	36,30	11,99	18,73	26,91	10,41	0,97	42,31
LOMA	12,03	4,61%	8,09	6,38	13,40	6,27	-	0,96	60,86
CRESY	11,43	11,51%	-5,93	9,15	16,88	-22,29	-	0,74	37,57
SUPV	8,16	13,97%	-5,99	4,30	13,79	-34,09	12,87	0,90	85,45
MELI	633,52	3,99%	116,33	257,52	672,55	113,00	-	1,15	52,85
CEPU	9,22	4,77%	0,22	7,05	12,74	-11,60	4,88	0,89	52,46
CAAP	8,32	9,19%	25,49	5,70	11,68	-10,54	188,45	0,69	49,51
BMA	73,40	8,13%	65,99	32,00	75,70	8,85	10,26	0,90	72,13
GGAL	36,45	8,13%	32,21	18,30	37,78	3,17	10,68	0,90	69,35

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	56	49,51%
S30S9	30/9/19	87	50,38%
S31O9	31/10/19	118	50,78%
S28F0	28/2/20	238	55,56%
S30A0	30/4/20	300	54,16%
S31L0	31/7/20	392	56,73%

Commodities

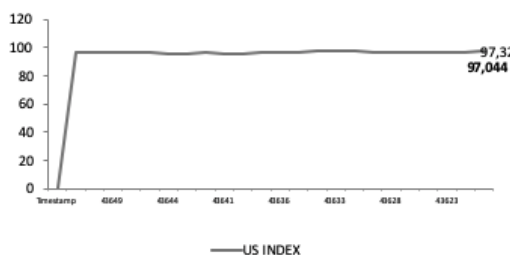
ORO (XAU)
1402,15
SOJA CHICAGO
325,28
PLATA (XAG)
15,02
PETROLEO (WTI)
57,69
PETROLEO (BRENT)
64,36



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	43,32	44,81%
AGO	45,15	49,22%
SEPT	47,00	50,17%
OCT	48,92	51,14%
NOV	50,85	52,46%
DIC	52,60	51,87%
ENE	54,30	51,01%
FEB	55,65	49,94%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	41,98	-1,10%
EUR/ARS	46,93	-2,81%
BRL/USD	3,82	-0,61%
EUR/USD	1,12	-1,23%
GBP/USD	1,25	-1,38%
USD/JPY	108,48	0,62%
USD/CHF	0,99	1,56%
USD/UYU	35,18	-0,17%
USD/CNY	6,87	0,08%
DX Y I.Dólar	97,24	1,09%



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
TVPP	UVP ARS	0,00	15/12/35	2	0,00	0	0,00	51.39
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	425	14,06	29.63	8,85	23.845
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	367	30,47	61.398	1,79	25.098
PR15	CONS ARS - 8° S	51,60	4/10/22	146	79,23	86.793	0,94	17.738
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.715	12,26	79.964	5,85	13.972
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.090	10,91	86.323	6,05	21.459
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	900	12,09	68.556	6,25	22.705
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	14,36	60.177	5,93	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.880	11,65	82.762	5,94	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.490	13,16	76.148	5,73	14.7
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	160	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.390	10,01	56.379	9,29	23.399
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.550	9,29	60.154	9,51	24.816
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.170	11,12	51.19	8,95	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.400	9,96	56.615	9,30	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	315	13,01	30.375	9,81	29.666
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	245	15,86	23.625	8,99	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	164	0,00	0	0,00	32.67
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	128	0,00	0	0,00	33.789
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	15,05	87.657	2,19	20.476
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	4.007	14,31	93.584	1,10	9.435
AM20	BONAR 2020 B+325	53,14	1/3/20	102	73,95	96.274	0,47	13.164
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	182	50,47	79.441	0,58	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	15,98	87.289	1,55	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.621	11,02	84.908	4,93	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.344	10,23	78.402	9,44	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	186	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	165	27,31	66.712	1,71	20.728
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.650	10,20	84.382	5,36	20.025
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.661	13,25	85.103	2,18	17.18
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	72	46,54	68.601	1,42	0
AA22	BONAR 2022 B+200	50,50	3/4/22	90	73,58	88.52	1,30	18.562
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.230	11,15	75.666	8,01	22.72
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.085	14,43	72.578	3,74	16.678
TJ20	TASA POLMON 2020	65,28	21/6/20	103	79,28	98.961	0,64	10.176
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	184	38,76	80.086	0,65	12.339
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.280	9,34	77.988	10,92	20.728
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.348	12,16	79.815	3,06	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	110	20,13	63.095	2,99	0
PBA2	PBA 2025 B+375	54,47	12/4/25	94	82,37	83.179	1,27	15.671
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	109	13,68	64.948	4,67	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	151	41,38	81.942	0,46	14.73
PBA2	PBA 2025 B+375	54,47	12/4/25	94	82,37	83.179	1,27	15.671
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	109	13,68	64.948	4,67	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	151	41,38	81.942	0,46	14.73
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	3.965	23,59	90.404	0,53	0
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	94	24,59	89.974	0,53	18.593
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	100	31,22	96.515	1,03	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	57	10,07	56.06	9,27	18.515
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	61	9,30	60.068	9,51	16.366

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
ON SION SERIE III CLASE A (EN PESOS)	A + B = 90M	36	BADLAR + MARGEN	A+	11/7/19
ON SION SERIE III CLASE B (EN PESOS)	A + B = 90M	18	BADLAR + MARGEN	A+	11/7/19
ON PYME FORTEHOUSE SERIE I (EN PESOS)	34.000.000	24	BADLAR + MARGEN	A	11/7/19
ON BICE CLASE 9 (EN PESOS)	500.000.000	18	BADLAR + MARGEN	AAA(ARG)	12/7/19
ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF RIBEIRO CV	153.100.000	3,60	VDFA: BADLAR + 2,5% (MÍN 39% - MÁX 54%)	AAA	64,50%
FF CUOTAS CENCOSUD VII VDF A	442.300.000	3,60	VDFA: BADLAR + 1,5% (MÍN 42% - MÁX 50%)	AAA	74,41%
FF RED MUTUAL 52 VDF A	114.400.000	7,20	VDFA: BADLAR + 4 (MÍN 45% - MÁX 64%)	AAA	56,64%
FF AMFAYS 32 VDF A	77.000.000	4,40	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 34% - MÁX 43%)	AAA	50,25%
FF MEGABONO 207 VDF A	198.900.000	5,70	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	71,98%
FF AMES XIV VDF A	41.500.000	7,80	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 46% - MÁX 58%)	AAA	59,94%
FF MIS XI	96.000.000	4,70	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 44% - MÁX 52%)	AAA	60,00%
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	87.000.000	5,30	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 42% - MÁX 50%)	AA	44,24%
ON CRESUD EN USD A 24 MESES	USD 59.561.897	1,88	9% NOMINAL ANUAL	AA-	100% DEL VN

Indicadores Económicos

■ ECONOMÍA GLOBAL

Los riesgos para el crecimiento económico "se inclinan a la baja" en un contexto marcado por los renovados "vientos en contra" a los que se enfrenta la recuperación de la economía de la zona euro, lo que hace necesaria una postura acomodaticia de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), según ha señalado el vicepresidente de la institución, el español Luis de Guindos. "Si bien la política monetaria acomodaticia actual apoya la recuperación económica, puede generar efectos secundarios no deseados en forma de riesgos excesivos", ha advertido Guindos, apuntando que la política macroprudencial puede contrarrestar estos excesos con su conjunto de herramientas específicas. El vicepresidente del BCE ha señalado que en la búsqueda de mayores rentabilidades, las entidades no bancarias han acumulado más riesgos en sus carteras de inversión durante los últimos años, mientras que ha apuntado la potencial aparición de vulnerabilidades vinculadas al rol como intermediarios adquirido por estas entidades ante la diversificación de fuentes de financiación a la economía real (Diario Expansión)

■ REFORMA BRASIL

La reforma previsional pasó para su tratamiento en el recinto, donde se requieren al menos 308 votos de los 513 diputados. En función de los números alcanzados en la Comisión, es altamente probable su aprobación en Diputados y Senadores. La Comisión Especial finalmente aprobó la propuesta del relator por 36 votos a 13, aunque a última hora se aprobó una modificación que implica un ahorro menor de R\$ 84 mil millones en 10 años, lo que dejó la marca final en R\$ 987,5 mil millones. Bolsa en récord y moneda rompiendo los R\$/US\$ 3,8. Pero lo mas destacado es que la bolsa incluso podría haber registrado mayores subas ya que lo papeles mas globalizados como PBR y VALE siguen mostrando importantes rezagos en relación a papeles mucho más vinculados al mercado doméstico, tales como GOL, AZUL o CYRELA (Delphos Investment)

■ R.E.M. DEL BCRA

Según el reporte de junio, el mercado corrigió levemente sus proyecciones de variaciones del PIB para 2019 a -1,4% (-1,5% relevamiento previo), aumentando el pronóstico para 2020 (2,2%) y manteniendo la expectativa de crecimiento para 2021 (2,5%). En tanto, estiman una inflación general y núcleo para 2019 en 40,0% y 41,5%, respectivamente. Asimismo, se espera una inflación de 30% YoY para los próximos 12 meses y de 22,1% para los próximos 24 meses (-0,5 pp). En cuanto a la tasa de política monetaria (Leliq), estiman que la misma sea de 61,65% para julio (-6,25% respecto al REM de mayo) y con tendencia decreciente hasta 55% en diciembre de 2019. Para el tipo de cambio nominal, la previsión se redujo para el mes de diciembre de este año ubicándose en USDARS 50,2 y se proyecta un déficit fiscal primario para 2019 de -ARS 101,4 Bn y superávit de ARS 130 Bn para 2020.

■ INDUSTRIA

La producción industrial se contrajo 6,9% YoY en mayo, acumulando trece meses de caída consecutiva con una contracción de 9,8% en los primeros cinco meses del año. Sin embargo, en términos mensuales la actividad manufacturera se incrementó 0,6% MoM.

ROSARIO

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

CÓRDOBA

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

> Indicadores Económicos

■ **CRÉDITO COMERCIAL**

Según privados, los préstamos comerciales experimentaron en junio una suba del 3,4% MoM, mientras que el stock de esa cartera ascendió a ARS 372.982 M, registrando una ligera recuperación en un contexto de reducción de tasas. En términos interanuales registró una caída de 15,7%, siendo la baja más profunda entre todas las líneas de crédito. Sin embargo, en el 2ºT19 los préstamos comerciales crecieron 1,4%.

■ **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN (CONSERVADORA) ANTE LAS PASO**

Luego de varias semanas positivas para bonos, acciones y moneda, y ante la proximidad de las PASO, creemos que la combinación de los precios actuales y el tiempo que resta para las PASO nos lleva a comenzar a plantear la estrategia de retirada, al menos temporal. Es decir, creemos que es tiempo de comenzar a trazar la estrategia de reducción del riesgo recortando la exposición a los activos argentinos. El problema es el "timing" ya que debería ser ejecutado en el plazo de tiempo que resta hasta las PASO (Delphos Investment)

■ **EMPLEO - ESTADOS UNIDOS**

Los datos de empleo en Estados Unidos correspondientes al mes de junio han dado una de cal y otra de arena. Las nóminas no agrícolas subieron en 224.000, en comparación con las 72.000 del mes anterior y las 160.000 que se esperaban. Pero también ha subido una décima (del 3,6% anterior al 3,7%) la tasa de desempleo, algo que no esperaba el mercado. Ahora, 'la pelota' está en la Reserva Federal estadounidense (Fed). Esto señalaban esta mañana desde Link Securities: "Si las cifras están por debajo de lo esperado y corroboran de este modo que la economía estadounidense está perdiendo empuje, los inversores van a dar por seguro que el banco central estadounidense bajará sus tipos de interés de referencia en julio. Por el contrario, si los datos son mejores de lo esperado, es factible que haya inversores a los que les entren dudas al respecto, lo que puede provocar ventas tanto en los mercados de renta fija como en las bolsas". Y añaden: "En este caso concreto, y aunque suene a incongruencia, las malas noticias para la economía son buenas para los mercados" (Investing.com)

■ **PRESUPUESTO NACIONAL**

El Gobierno Nacional presentó ante el Congreso un avance del informe de la Ley de Presupuesto 2020. El Gobierno estima que este año el PBI caerá de 0,8% a/a (vs. -0,5% original), pero para 2020 se proyecta un avance de +3,5%. En materia de precios, se espera que 2019 finalice con un nivel de inflación inferior a las expectativas del (REM) elaborado por el BCRA (40,3%), mientras que para 2020 y 2021 no hay proyección de números de IPC sino que se mencionan los del REM, de 26,1% y 19,1%, respectivamente. Se mantiene el objetivo de déficit primario cero para este año y de un superávit primario (antes del pago de intereses de deuda) de 1% en 2020, al igual que lo pactado con el FMI a fines de 2018. A su vez, el informe menciona que las retenciones a las exportaciones (hasta fines de 2020) y, la suba de la tasa estadística que se extendió a las importaciones (hasta fin de año) son medidas transitorias, según Cronista.

■ **ACTIVIDAD**

Según privados, la actividad económica cayó nuevamente en mayo y se contrajo 5,5% YoY. Sin embargo, por segundo mes consecutivo se registra una mejora intermensual, en este caso, de 0,2%. Esto indica que la caída del PIB habría alcanzado su piso, pero no se esperan mejoras importantes en lo que resta de año y cerraría el 2019 con una caída de 2,5%.

■ **RECAUDACIÓN**

La recaudación de junio se mantuvo por debajo de la inflación incrementándose 52,1% YoY a ARS 454.442,1 M, siendo el duodécimo 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, impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente, derechos de importación y seguridad social.

■ **COMERCIO EXTERIOR**

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, el saldo del comercio bilateral de la Argentina con Brasil registró en junio un déficit de -USD 21 M. En este sentido, las exportaciones disminuyeron en junio 19,7% YoY, mientras que las importaciones cayeron -45,5% YoY. Sin embargo, los primeros seis meses de 2019 cerraron con un superávit comercial acumulado favorable a la Argentina de USD 190 M, que contrasta notablemente con el déficit de USD 3.689 M verificado en los primeros 6 meses de 2018.

Calendario · Julio 2019

LUNES 8

ARGENTINA	Feriado Bursátil
EUROZONA	Producción industrial de Alemania (Mensual) (May)
BRASIL	Índice de inflación IGP-DI (Mensual) (Jun)
EEUU	Crédito al consumo (May)
UK	Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Jun)

MARTES 9

ARGENTINA	Feriado Bursátil
BRASIL	Feriado Bursátil
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (May)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API
CHINA	IPC (Mensual y Anual) (Jun)
CHINA	IPP (Anual) (Jun)

MIÉRCOLES 10

UK	PIB (Mensual)
UK	Producción industrial (Mensual y Anual) (May)
UK	Balanza comercial (May)
BRASIL	IPC (Mensual y Anual) (Jun)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Actas de la reunión del FOMC

JUEVES 11

UK	Informe de estabilidad financiera del BoE
EEUU	Informe mensual de la OPEP
BRASIL	Ventas minoristas (Mensual y Anual) (May)
EEUU	Renovaciones de los subsidios por desempleo
EEUU	IPC subyacente (Mensual y Anual) (Jun)
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

VIERNES 12

EUROZONA	IPC de España (Mensual y Anual) (Jun)
EUROZONA	Producción industrial en la zona euro (Mensual y Anual) (May)
EEUU	IPP (Mensual y Anual) (Jun)
MÉXICO	Producción industrial (Mensual y Anual) (May)
EEUU	Informe de política monetaria de la Fed
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes