

Reporte Semanal

Nº 286

Viernes 19 de Julio de 2019.

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	40.161,60	-4,91%	34,53	24.618,09	43.292,62	50,69	-	-	37,44
ALUA	18,20	-6,96%	8,62	12,97	21,04	1,34	8,60	0,85	43,40
APBR	339,50	-1,17%	37,77	144,66	373,70	133,57	15,71	2,27	43,65
BMA	275,70	-7,72%	82,70	119,27	317,00	61,48	9,32	1,08	61,61
BYMA	320,00	-9,50%	-12,92	246,00	392,82	-8,48	16,22	0,88	42,41
CEPU	38,75	-4,38%	17,87	27,50	47,50	36,76	5,16	0,71	49,25
COME	2,91	-5,73%	-8,37	2,47	4,61	-16,16	2,71	0,80	42,27
CVH	242,00	-6,37%	4,84	169,00	370,00	-10,71	-	1,07	55,09
EDN	41,10	-6,05%	-17,76	35,30	58,00	-6,16	12,42	0,84	50,11
BBAR	158,75	-7,42%	16,74	85,43	175,85	34,79	6,93	1,15	57,48
GGAL	148,50	-5,02%	47,49	68,76	162,50	57,07	10,49	1,06	59,39
MIRG	350,00	-2,71%	-0,56	232,66	428,59	-0,53	-	0,67	51,69
PAMP	56,55	-2,46%	22,89	35,05	61,00	35,50	10,62	1,15	51,40
SUPV	64,40	-4,79%	6,67	35,01	84,63	3,32	12,50	1,42	75,97
TGNO	69,90	-1,13%	23,78	42,00	76,00	39,44	-	0,88	48,35
TGSU	129,00	-4,67%	29,37	67,15	139,60	89,03	8,43	1,08	46,98
TRAN	43,75	-2,87%	16,19	29,42	51,19	25,50	6,51	1,20	50,32
TS	534,00	-5,84%	31,75	395,00	708,95	5,20	16,79	0,68	38,87
TXAR	13,50	-10,60%	7,18	10,80	16,56	-2,77	5,17	0,93	46,24
VALO	7,58	-11,10%	61,96	3,94	9,05	58,35	5,45	0,98	45,86
YPFD	734,00	-2,52%	51,13	415,24	786,00	76,82	10,21	1,07	40,97

ADRS

BBAR.N	11,260	-8,68%	-0,62	6,58	14,89	-13,52	6,91	1,15	62,07
EDN	19,710	-7,38%	-27,16	15,49	36,10	-38,92	12,40	0,84	61,28
IRSA	10,240	-2,57%	-21,59	8,35	18,12	-38,05	-	0,77	47,81
PAMP	33,580	-4,79%	5,56	19,53	43,33	-12,51	10,54	1,15	56,36
TEO	17,570	-2,33%	12,92	12,34	20,82	-12,98	60,44	0,73	35,30
TGSU	15,260	-6,95%	1,73	8,81	17,70	7,92	8,42	1,08	51,84
TS	25,450	-7,56%	19,37	20,45	37,34	-31,44	16,99	0,68	33,57
TX	22,560	2,04%	-16,75	20,90	37,45	-37,54	3,20	0,65	32,76
YPF	17,730	-3,80%	32,41	11,99	18,73	14,09	10,16	1,07	39,74
LOMA	12,360	0,90%	11,05	6,38	13,40	18,96	-	0,96	57,65
CRESY	10,950	-4,70%	-9,88	9,15	16,88	-29,20	-	0,61	36,66
SUPV	7,810	-6,47%	-10,02	4,30	13,79	-33,48	12,44	1,42	82,05
MELI	648,670	2,27%	121,50	257,52	672,55	75,62	-	1,76	52,42
CEPU	9,250	-6,47%	0,54	7,05	12,74	-11,23	5,16	0,71	50,31
CAAP	8,060	-3,13%	21,57	5,70	11,68	-20,83	182,56	0,94	48,20
BMA	67,030	-9,30%	51,58	32,00	76,22	-0,10	9,42	1,08	68,79
GGAL	35,340	-6,83%	28,18	18,30	39,22	0,66	10,42	1,06	67,09

ROSARIO

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

CÓRDOBA

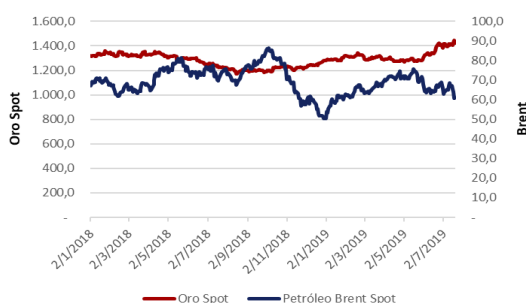
25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

Tasas

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vencimiento	Días al Vto.	Tasa mercado
S30G9	30/8/19	42	47,31%
S30S9	30/9/19	73	49,10%
S31O9	31/10/19	104	55,26%
S28F0	28/2/20	224	60,47%
S30A0	30/4/20	286	58,08%
S31L0	31/7/20	378	58,32%

Commodities

ORO (XAU)
1426,25
SOJA CHICAGO
323,81
PLATA (XAG)
16,22
PETROLEO (WTI)
55,75
PETROLEO (BRENT)
63,23



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	43,21	54,70%
AGO	45,22	56,78%
SEPT	47,25	56,58%
OCT	49,28	56,50%
NOV	51,17	56,40%
DIC	53,10	55,86%
ENE	54,95	54,86%
FEB	56,60	54,33%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	42,45	1,89%
EUR/ARS	47,44	1,19%
BRL/USD	3,75	0,24%
EUR/USD	1,12	-0,43%
GBP/USD	1,25	-0,58%
USD/JPY	107,69	-0,19%
USD/CHF	0,98	-0,24%
USD/UYU	35,09	-0,09%
USD/CNY	6,88	0,02%
DXI I.Dólar	97,12	0,31%

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	70.288
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	450	13,75	31.021	8,98	23.929
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	371	29,92	62.623	1,83	21.414
PR15	CONS ARS - 8° S	51,60	4/10/22	147	80,84	85.896	0,90	20.271
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.765	12,39	79.472	5,80	12.76
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.170	10,94	86.227	6,01	19.538
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	955	11,60	71.869	6,29	22.85
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	14,92	59.452	5,82	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.950	11,71	82.558	5,90	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.600	13,04	76.72	5,71	12.582
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	2.413	10,09	56.063	9,23	23.623
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.610	9,22	60.64	9,50	25.879
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.270	10,80	52.741	9,02	13.272
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.350	10,40	54.599	9,14	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	334	12,71	31.862	9,86	33.133
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	245	16,24	23.372	8,85	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	165	0,00	0	0,00	34.441
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	130	0,00	0	0,00	35.412
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	75	14,54	88.714	2,17	17.178
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.994	16,49	91.736	1,06	10.319
AM20	BONAR 2020 B+325	52,95	1/3/20	102	78,12	95.102	0,44	12.329
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	189	50,91	81.243	0,54	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	15,34	88.31	1,53	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.621	11,39	83.525	4,88	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.344	10,42	77.122	9,29	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	190	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	172	25,72	69.565	1,73	21.372
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.668	10,45	83.436	5,31	19.608
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.800	12,31	86.95	2,16	17.462
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	73	46,44	69.154	1,39	0
AA22	BONAR 2022 B+200	50,19	3/4/22	91	72,81	88.808	1,28	19.676
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.290	11,13	75.814	7,98	20.196
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.195	13,95	73.983	3,73	16.635
TJ20	TASA POLMON 2020	63,51	21/6/20	103	80,05	97.473	0,61	8.515
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	187	43,15	80.311	0,62	12.711
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.315	9,40	77.543	10,81	20.665
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.445	11,79	80.858	3,03	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	110	21,51	62.09	2,93	0
PBA2	PBA 2025 B+375	51,80	12/4/25	82	82,00	80.937	1,47	16.102
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,08	65.093	4,62	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	154	45,70	81.281	0,43	14.711
PBA2	PBA 2025 B+375	51,80	12/4/25	82	82,00	80.937	1,47	16.102
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,08	65.093	4,62	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	154	45,70	81.281	0,43	14.711
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	4.020	24,53	90.52	0,50	15.163
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	94	25,37	90.179	0,49	17.003
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	99	33,38	94.757	0,99	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	57	10,11	55.991	9,23	17.948
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	61	9,34	59.994	9,47	16.44

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF MEGABONO 209 VDF A	259.435.111	5,5	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	23/7/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
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 VDF A	87.000.000	5,30	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 42% - MÁX 50%)	AA	44,24%

Indicadores Económicos

■ EEUU

Esta semana aumentó la probabilidad de que el primer recorte de tasa de la FED (esperado para el 31-jul) sea de 50 p.b. y no de 25 p.b. (la probabilidad hace un mes era de sólo 33% y esta semana subió a 47%). El próximo viernes 26 de julio se publica el crecimiento del PIB americano del 2Q19, se espera 1,9% (desde 3,1% en el 1T19). Es probable que la cantidad de puntos básicos del primer recorte de la tasa de referencia de la FED, se defina con este dato.

■ EUROPA

A medida que se acerca la reunión del jueves los analistas aumentan las opciones de que el BCE no se limite a anunciar nuevos estímulos. Los mercados monetarios dan por seguro un recorte adicional en la facilidad de depósito en la reunión de septiembre, y elevan ahora al 60% las opciones de que la rebaja se produzca el próximo jueves.

■ INFLACIÓN MINORISTA

En junio, el IPC aumentó 2,7% respecto a junio, que sumado al aumento de los cinco meses previos, genera un acumulado de 22,4%. Sin embargo, con este resultado la inflación se desaceleró por tercer mes consecutivo y en los últimos 12 meses registra un incremento de 55,8%. La cifra resultó en línea con lo esperado por el mercado que estimaba una suba de entre 2,5% y 2,7%.

■ ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Índice Coincidente de Actividad Económica (ICAE) de junio de la UTDT, mostró una caída de 0,57% MoM. Asimismo, dieron a conocer que la actividad económica tocaría piso en el 2ºT19, con una mejora desestacionalizada de 0,87%

■ CONFIANZA EN EL GOBIERNO

Históricamente cuando en septiembre de un año electoral, el oficialismo tiene un nivel de confianza menor a 1,8 suele perder la elección (años 2003, 2009, 2013 y 2015). En sentido contrario, cuando la confianza es mayor a 1,9 los oficialismos suelen ganar la elección. En julio la confianza en el gobierno alcanzó 1,97.

■ PROVINCIAS

Mejora en el resultado primario en 2018 por menores gastos. Luego de un año 2017 en el que varias provincias mostraran déficit en el resultado primario (equivalente al -0,4% del PIB), en el año 2018 mejoraron sus resultados alcanzando un superávit primario (antes del pago de intereses de deuda) equivalente al 0,5% del PIB en el total consolidado. Sin embargo, la carga de los intereses de deuda provinciales reflejó un aumento importante en el último ejercicio, alcanzando el equivalente al 0,7% del PIB. Así, el superávit financiero deviene en un déficit del 0,2% del PIB cuando se computa el pago de intereses. Esta mejora se produjo por una baja en el gasto primario y no por un aumento de los ingresos.

■ COMENTARIO DELPHOS INVESTMENT

Para las PASO falta muy poco. Entre estas y la elección general hay más de 2 meses, que podrían continuar influyendo positivamente en el ánimo de los votantes gracias a la estabilidad cambiaria y la desaceleración inflacionaria. Pero el primer desafío son las PASO, el cual no parece un paso nada sencillo considerando las particularidades del principal distrito del país. Creemos que existe el riesgo "estadístico" que el resultado no sea el anhelado y priceado por el mercado, por lo cual consideramos que es tiempo de recortar exposición a la espera de un nuevo "entry point" de cara a las elecciones generales de octubre '19. Dada la estabilidad cambiaria que viene transitando la economía, y a pesar de la leve devaluación sufrida durante las últimas jornadas, las tasas actúan acorde y siguen mostrando una tendencia a la baja. A pesar de esto, las tasas de interés reales de la Argentina se mantienen muy por encima del resto de las economías a nivel global. Por lo tanto, planteamos un rango posible para las tasas de interés nominales, bajo un escenario de tasas de interés reales del 25% anual y otro del 20% anual. Es así que hallamos un rango que nos depositaría a fin de año con tasas nominales de referencia del BCRA entre 45% y 49% anual.

Calendario · Julio 2019

LUNES 22

EUROZONA	Informe mensual del Bundesbank
JAPÓN	Declaraciones de Kuroda, gobernador del Banco de Japón

MARTES 23

EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Jun)
EEUU	Índice de Precios de Vivienda (Mensual y Anual) (May)
EEUU	Índice Redbook de ventas minoristas (Mensual y Anual)
ARGENTINA	Ventas minoristas (Anual)
JAPÓN	PMI manufacturero (Jul)

MIÉRCOLES 24

EUROZONA	PMI manufacturero de Alemania (Jul)
EUROZONA	PMI manufacturero de la zona euro (Jul)
EUROZONA	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Jul)
EUROZONA	PMI de servicios en la zona euro (Jul)
EUROZONA	Préstamos privados en la zona euro (Anual)
EEUU	PMI manufacturero (Jul)
EEUU	PMI compuesto de Markit
EEUU	PMI de servicios (Jul)
EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Jun)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES 25

EUROZONA	Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania
EUROZONA	Decisión del BCE sobre tipos de interés (Jul)
EEUU	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Jun)
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
ARGENTINA	Actividad económica (Anual) (May)
ARGENTINA	Balanza comercial (Jun)

VIERNES 26

EEUU	PIB (Trimestral) (2T)
EEUU	Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Trimestral) (2T)
EEUU	Gasto real de los consumidores (2T)
EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes