

Nº 291

Viernes 23 de Agosto de 2019.

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	26.585,97	-6,48%	-7,62	24.618,09	44.470,76	4,24	-	-	60,93
ALUA	20,70	6,46%	23,97	12,97	21,85	8,21	9,81	0,77	48,88
APBR	351,00	-7,85%	43,54	153,02	415,00	132,15	10,66	2,28	46,43
BMA	170,00	-25,41%	9,16	119,27	351,45	24,81	4,69	1,11	89,92
BYMA	226,00	-4,16%	-39,60	185,50	392,82	-36,47	11,25	0,90	71,49
CEPU	20,50	-12,28%	-38,89	19,50	47,50	-33,39	3,55	0,73	80,42
COME	1,27	-5,30%	-34,22	1,15	2,71	-45,89	1,61	0,70	51,69
CVH	157,00	-8,27%	-34,89	128,00	370,00	-42,35	5,29	1,06	67,06
EDN	17,85	-17,21%	-65,06	17,70	58,00	-57,62	5,28	0,91	81,77
BBAR	93,50	-19,30%	-31,89	85,43	184,00	-3,71	3,04	1,19	86,72
GGAL	80,00	-20,71%	-20,76	68,76	175,90	-5,27	5,63	1,11	87,53
MIRG	365,00	3,06%	4,42	225,00	428,38	5,07	-	0,68	62,31
PAMP	35,20	-13,57%	-24,39	34,50	64,50	-6,11	2,04	1,19	78,49
SUPV	37,05	-19,63%	-40,66	35,00	84,63	-32,01	6,95	1,41	99,70
TGNO	39,60	-16,63%	-30,86	38,80	79,00	-20,69	-	0,88	65,38
TGSU	97,10	-12,96%	-2,13	70,15	144,00	33,93	5,01	1,10	64,77
TRAN	20,55	-6,79%	-45,60	20,55	51,19	-42,59	3,05	1,21	81,86
TS	590,00	-1,93%	44,43	395,00	708,95	13,58	13,30	0,70	41,61
TXAR	12,60	3,29%	-0,36	10,70	16,56	2,35	3,91	0,88	54,26
VALO	5,84	-6,11%	22,99	3,94	9,05	17,85	3,30	0,96	53,48
YPFD	535,00	-14,12%	7,39	456,51	786,00	11,25	7,25	1,07	44,86

ADRS

BBAR.N	5,25	-0,09	-53,66	4,22	14,22	-47,66	3,15	1,19	103,31
EDN	6,71	-0,10	-75,20	6,41	31,66	-76,04	5,48	0,91	108,31
IRSA	6,65	-0,09	-49,08	4,75	17,78	-55,54	-	0,75	67,58
PAMP	16,86	-0,02	-47,00	14,32	39,87	-47,05	2,14	1,19	95,54
TEO	10,68	-0,03	-31,36	10,08	19,88	-40,80	47,86	0,75	55,35
TGSU	8,95	-0,06	-40,33	6,07	17,70	-34,24	6,41	1,10	83,74
TS	21,79	0,05	2,20	20,45	35,86	-35,61	13,44	0,70	33,54
TX	16,77	0,01	-38,12	16,35	32,99	-43,09	2,62	0,65	36,80
YPF	9,75	-0,07	-27,18	9,63	18,73	-39,52	7,28	1,07	58,00
LOMA	5,70	0,00	-48,79	4,16	13,40	-34,03	-	0,94	100,44
CRESY	6,22	-0,01	-48,81	5,75	14,98	-55,08	-	0,63	61,05
SUPV	3,48	-0,11	-59,91	2,70	11,62	-62,90	7,19	1,41	121,85
MELI	619,40	0,01	111,51	257,52	698,98	79,57	2003,56	1,69	53,68
CEPU	3,83	-0,02	-58,37	3,32	12,74	-62,23	3,55	0,73	96,37
CAAP	5,82	0,11	-12,22	4,84	9,80	-35,12	91,32	0,91	58,87
BMA	33,21	-0,15	-24,90	31,00	77,31	-30,88	5,02	1,11	102,31
GGAL	15,55	-0,11	-43,60	14,80	39,22	-47,02	5,97	1,11	107,04

ROSARIO

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

CÓRDOBA

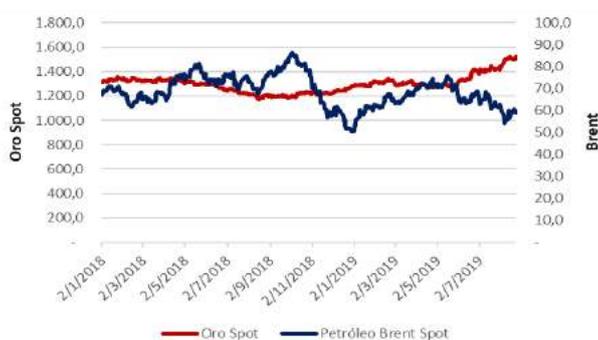
25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

Tasas

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vencimiento	Días al Vto.	Tasa mercado
S30G9	30/8/19	7	66,67%
S30S9	30/9/19	38	59,51%
S31O9	31/10/19	69	78,00%
S28F0	28/2/20	189	141,26%
S30A0	29/5/20	280	161,79%
S31L0	31/7/20	343	157,69%

Commodities

ORO (XAU)	1536,75
SOJA CHICAGO	309,85
PLATA (XAG)	17,39
PETROLEO (WTI)	53,95
PETROLEO (BRENT)	59,13



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
AGO	55,75	45,45%
SEPT	59,62	75,63%
OCT	63,60	79,74%
NOV	67,30	81,08%
DIC	71,00	80,54%
ENE	74,10	77,25%
FEB	77,00	75,94%
MAR	81,00	76,89%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	55,27	-2,07%
EUR/ARS	61,46	1,08%
BRL/USD	4,12	3,08%
EUR/USD	1,11	0,49%
GBP/USD	1,23	0,96%
USD/JPY	117,49	10,44%
USD/CHF	0,97	-0,41%
USD/UYU	36,31	0,29%
USD/CNY	7,10	0,75%
DXY I.Dólar	97,64	-0,57%

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	94.734
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	390	16,02	25.899	7,79	65.336
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	272	57,64	45.132	1,47	67.543
PR15	CONS ARS - 8° S	51,60	4/10/22	101	234,76	56.324	0,43	104.277
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.450	26,08	43.226	4,10	62.062
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.150	21,37	51.996	4,59	43.665
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	532	23,98	38.485	4,64	102.321
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	855	14,11	61.839	5,84	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.000	17,18	62.646	5,08	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.420	26,32	42.85	4,08	44.88
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	2.250	14,56	39.439	7,81	38.386
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.471	13,31	43.313	8,17	42.824
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.200	14,87	38.562	7,72	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.300	14,26	40.315	7,90	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	266	15,70	24.435	8,91	95.15
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	248	16,54	22.824	8,68	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	161	0,00	0	0,00	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	108	0,00	0	0,00	49.832
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	42	56,65	48.499	1,31	125.791
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.412	79,17	58.903	0,74	62.962
AM20	BONAR 2020 B+325	54,21	1/3/20	86	233,79	76.36	0,26	36.686
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	173	68,84	77.621	0,48	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	39,47	66.433	1,27	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.754	25,43	47.768	3,90	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.777	17,24	48.147	5,92	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	99	73,30	38.714	1,34	91.817
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	2.745	21,95	48.565	4,59	68.615
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	2.970	40,51	52.602	1,85	53.156
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	70	53,77	65.25	1,26	0
AA22	BONAR 2022 B+200	54,65	3/4/22	77	125,74	71.142	0,88	52.109
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.420	21,17	41.923	5,06	60.01
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.400	33,16	41.85	3,00	73.416
TJ20	TASA POLMON 2020	64,39	21/6/20	65	404,36	57.728	0,27	61.777
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	124	191,20	51.146	0,33	80.944
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	2.730	15,57	48.024	6,50	46.759
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.445	22,74	60.95	2,75	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	97	27,93	52.954	2,73	0
PBA2	PBA 2025 B+375	57,08	12/4/25	54	202,80	50.376	0,63	119.869
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,89	62.668	4,50	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	110	209,29	56.562	0,17	54.974
PBA2	PBA 2025 B+375	57,08	12/4/25	54	202,80	50.376	0,63	119.869
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,89	62.668	4,50	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	110	209,29	56.562	0,17	54.974
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	3.510	207,26	60.455	0,23	30.607
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	63	215,29	59.734	0,22	74.259
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	102	33,71	94.919	0,91	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	39	14,83	38.658	7,73	80.146
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	45	13,01	44.321	8,26	84.557

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF TARJETA PLATA XI VDF A	29.000.000	4,1	VDF A: BADLAR + 2% (MÍN 48% - MÁX 58%)	A1+	27/8/19
FF MEGABONO 211 VDF A	222.541.965	5,34	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAASF(ARG)	28/8/19
FF CRESCERE III (EN USD) VRD A	USD 37.727.083	2 MESES	MÍNIMO DE 5% Y MÁXIMO DE 20%	AAA	29/8/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF MEGABONO 209 VDF A	259.435.111	5,50	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	69,00%
FF MUTUAL 17 DE ENERO XIII VDF A	93.100.000	5,40	VDF A: BADLAR + 3% (MÍN 33% - MÁX 45%)	AA	57,30%
FF CUOTAS CENCOSUD VIII VDF A	395.100.000	3,40	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 47% - MÁX 55%)	AAA	65,85%
FF MERCADO CRÉDITO V VDF A	263.600.000	4,00	VDF A: BADLAR + 2% (MÍN 36% - MÁX 51%)	AAA	40,25%
FF MEGABONO CRÉDITO 210	380.300.000	5,40	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	70,00%
FF RIBEIRO CVI VDF A	126.100.000	4,60	VDF A: BADLAR + 2,5% (MÍN 41% - MÁX 56%)	AAA	61,10%
FF RED SURCOS V VDF A	USD 6.600.000	2,10	7,5%	A1+	7,27%
FF RED MUTUAL 54 VDF A	133.500.000	6,80	VDF A: BADLAR + 4% (MÍN 40% - MÁX 59%)	AAA	56,64%

Indicadores Económicos

■ FED - EEUU

Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed), ha dado un paso hacia conceder a Donald Trump su mayor deseo: una nueva bajada de los tipos de interés en Estados Unidos. No será tan voluminosa como el mandatario desearía, quizá tampoco tan rápida, pero llegará. En su discurso en el mítico foro de política monetaria de Jackson Hole (Wyoming), el banquero indicó que "la Fed actuará como sea apropiado para sostener la expansión de la economía", un mensaje que el mercado interpretó como una confirmación de que la autoridad monetaria alimentará con bajadas de tipos el ciclo de crecimiento más largo de la historia de la economía estadounidense (Diario Expansión)

■ GUERRA COMERCIAL

El gigante asiático ha anunciado aranceles por valor de 75.000 millones de dólares para productos importados de Estados Unidos, entre ellos el petróleo. Los nuevos aranceles se ubicarán en un rango de entre el 5% y el 25%, según informa Reuters, que asegura que para algunos productos serán efectivos a partir del 1 de septiembre y para otros a partir del 15 de diciembre. Estos nuevos aranceles son la respuesta de Pekín a las tarifas estadounidenses anunciadas al inicio de agosto, informo hoy el Ministerio de Asuntos Exteriores en un comunicado. El petróleo será uno de los productos afectados de manera más inminente. Estará sujeto a aranceles del 10% a partir del 1 de septiembre. China también impondrá un arancel del 25% a los automóviles estadounidenses, es sí, a partir del 15 de diciembre, según informa Bloomberg (Diario Expansión)

■ BRASIL - REFORMAS ECONÓMICAS

El ministro Guedes anticipó que se encuentran próximo a anunciar los nombres de las "primeras" 17 empresas públicas que se privatizarán antes de fin de año. De esta forma, además de seguir avanzando en las reformas estructurales vemos con agrado como siguen trabajando en un programa microeconómico. En este marco, el EWZ sigue en la zona de consolidación y mantenemos nuestra visión constructiva sobre el mismo para el mediano plazo. También es cierto que hay un contagio desde Argentina ya que los inversores huyen de los fondos LATAM con exposición indirecta a nuestro país. (Delphos Investment)

■ BRASIL - OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Los inversores extranjeros vienen retirando una cifra récord de la bolsa brasileña en lo que va del año, y eso se nota en los papeles más "internacionales". Pero las noticias locales pueden más, y ayer fue uno de esos días donde se anunció la privatización de 8 empresas y el diario Valor anticipó que el equipo económico planea incluir a PBR antes de que termine el mandato de Bolsonaro. El Banco Bradesco hizo un análisis en el cual determinan que el papel podría duplicar de precio si es privatizada y administrada por uno de los grandes "players" petroleros mundiales. En otro orden de cosas, el Congreso dio sanción definitiva al proyecto de ley de libertad económica, dando otro gran paso en su ambiciosa agenda de reformas estructurales. Es cierto que el mundo no ayuda y que los inversores huyen de los mercados emergentes por el riesgo de la guerra comercial, pero las reformas estructurales y el camino elegido por la administración de Bolsonaro prevalecen por sobre estos riesgos y logran sostenerla y encontrar siempre algún fundamento para que encuentre piso cuando vienen las tomas de ganancias. Las acciones de Brasil siguen mostrando un fuerte atractivo dado el potencial del país bajo un nuevo marco económico y la positiva posición técnica. (Delphos Investment)

■ BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial en julio cerró con un superávit de USD 951 millones. Las exportaciones crecieron +8,3% interanual mientras que las importaciones cayeron -20,6%. En junio, la balanza comercial había cerrado con un superávit de USD 1.061 millones.

■ PRECIOS AL POR MAYOR

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) de julio subió +0,1% mensual y el Índice del Costo de la Construcción (ICC) aumentó +0,7% en el mismo período.

■ ACTIVIDAD ECONÓMICA

Se contrajo 0,4% en junio de 2019 respecto del mes previo y no presentó variación interanual, según datos publicados por el INDEC.

> Indicadores Económicos

■ ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (Univerisdad Torcuato Di Tella):

Según la encuesta realizada entre el 5 y el 15 de agosto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cae 5,2% respecto al mes de julio. En la comparación interanual, el índice muestra una mejora de 15,5% respecto a agosto de 2018. En la distribución territorial, la confianza del consumidor cae 10% en el Interior del País, 3,4% en el Gran Buenos Aires y 1,6% en Capital Federal, siempre respecto al mes anterior.

■ ÍNDICE LÍDER

Según la UTDT, el Índice Líder (IL), que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, cayó 0,82% MoM durante julio. La serie tendencia-ciclo se incrementó 0,97%. En términos interanuales, el IL cayó 7,74% con respecto a julio 2018 para la serie desestacionalizada y 8,16% para la tendencia-ciclo.

■ RENTA FIJA - COMENTARIO

Los bonos soberanos en USD fueron los más afectados luego de las PASO y esto también repercutió en cambios en los spreads según cada legislación. Pensando una posible reestructuración de la deuda, para los bonistas no es igual estar posicionados en títulos bajo ley argentina o ley Nueva York. En consecuencia, desde Delphos Investment señalan que: “el mercado ve más riesgosa la tenencia de bonos soberanos bajo ley argentina y esto se traduce en un desplazamiento en la curva de spreads por legislación”. Asimismo, sostienen que “...para los de corta duration como el AO20 y el AA21, dicho incremento es más notorio, ya que el spread aumentó 6,8 pp, pasando de 2,4 a 9,2”. Finalmente, según aportes desde el ámbito académico sobre reestructuraciones de deuda, cabe señalar el hecho de que en el caso de que se lleve adelante un haircut idéntico sobre valor nominal sobre todos los títulos, el impacto en términos de valor presente de la quita será superior en los bonos más cortos.

Calendario · Agosto 2019

LUNES 26	
UK	Reino Unido - Festivo de verano
EUROZONA	Expectativas empresariales de Alemania (Ago)
EUROZONA	Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (Ago)
EEUU	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Jul)
BRASIL	Informe del mercado objetivo del BCB
BRASIL	Inversión extranjera directa (USD) (Jul)
BRASIL	Cuenta corriente (USD) (Jul)
MARTES 27	
EUROZONA	PIB de Alemania (Trimestral) (2T)
UK	Concesiones de hipoteca brutas
EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago)
MIÉRCOLES 28	
UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual)
EUROZONA	Índice Gfk de clima de consumo en Alemania (Sep)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
JUEVES 29	
EUROZONA	Tasa de desempleo en Alemania (Ago)
EUROZONA	IPC de Alemania (Mensual) (Ago)
BRASIL	Reunión del Consejo Monetario Nacional del Banco Central de Brasil
BRASIL	PIB (Trimestral y Anual) (2T)
EEUU	PIB (Trimestral) (2T)
EEUU	Balanza comercial de bienes (Jul)
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
JAPÓN	Producción industrial (Mensual) (Jul)
VIERNES 30	
UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual)
EUROZONA	Ventas minoristas de Alemania (Mensual) (Jul)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Ago)
EUROZONA	Tasa de desempleo en la zona euro (Jul)
BRASIL	Tasa de desempleo
BRASIL	Superávit presupuestario (Jul)
CANADÁ	PIB (Mensual) (Jun)
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes

ROSARIO

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

CÓRDOBA

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