

Reporte Semanal

Nº 288

Viernes 2 de Agosto de 2019.

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	41.359,15	3,83%	36,70	24.618,09	43.292,62	40,91	-	-	35,57
ALUA	17,90	2,35%	4,71	12,97	21,04	-4,97	8,29	0,77	41,77
APBR	334,50	-2,60%	31,84	151,10	373,70	105,87	15,10	2,28	43,10
BMA	291,05	2,55%	87,50	119,27	317,50	66,21	9,57	1,11	59,16
BYMA	374,00	7,16%	-1,50	246,00	392,82	-3,26	18,35	0,90	41,27
CEPU	39,85	6,51%	20,42	27,50	47,50	24,34	5,27	0,72	46,99
COME	3,16	7,67%	-4,35	2,47	4,61	-22,08	2,83	0,71	38,50
CVH	250,00	10,85%	3,90	169,00	370,00	-28,42	-	1,07	53,07
EDN	41,00	0,49%	-19,53	35,30	58,00	-14,23	12,15	0,91	46,07
BBAR	171,00	8,25%	25,06	85,43	177,50	40,82	7,42	1,19	55,20
GGAL	157,35	7,48%	55,63	68,76	170,15	61,49	11,07	1,11	57,59
MIRG	333,00	2,57%	-4,36	232,66	428,59	-13,35	-	0,68	47,92
PAMP	57,65	1,69%	22,57	35,05	61,00	26,21	10,59	1,19	49,93
SUPV	67,30	5,42%	4,43	35,01	84,63	-12,39	12,23	1,42	72,77
TGNO	76,70	9,99%	34,39	42,00	79,00	24,18	-	0,88	45,01
TGSU	133,25	5,04%	36,35	70,15	141,00	70,67	8,88	1,10	44,64
TRAN	46,65	4,70%	20,55	29,42	51,19	11,87	6,75	1,21	46,04
TS	537,90	-1,40%	33,63	395,00	708,95	7,56	14,57	0,69	38,30
TXAR	14,35	5,70%	10,35	10,80	16,56	-6,92	5,33	0,89	44,15
VALO	7,77	2,75%	65,11	3,94	9,05	52,66	5,55	0,96	42,13
YPFD	712,10	-0,40%	44,75	415,24	786,00	65,09	9,78	1,07	38,52

ADRS

BBAR.N	11,27	3,02%	-0,53	6,58	14,22	-16,15	7,24	1,19	62,56
EDN	18,39	-1,92%	-32,04	15,49	34,80	-46,76	11,94	0,91	60,73
IRSA	10,34	3,82%	-20,83	8,35	18,05	-41,87	-	0,75	47,81
PAMP	32,03	-0,50%	0,69	19,53	40,76	-21,40	10,49	1,19	56,24
TEO	16,61	-2,64%	6,75	12,34	20,47	-17,36	59,21	0,75	35,03
TGSU	15,15	0,87%	1,00	8,81	17,70	-8,24	8,63	1,10	51,99
TS	24,52	-4,18%	15,01	20,45	35,86	-33,46	16,37	0,69	33,37
TX	21,14	-5,71%	-21,99	20,56	35,84	-41,51	3,30	0,66	32,76
YPF	16,02	-3,73%	19,64	11,99	18,73	-0,25	9,62	1,07	39,68
LOMA	11,85	-0,17%	6,47	6,38	13,40	8,12	-	0,95	57,79
CRESY	10,13	0,20%	-16,63	9,15	16,88	-38,00	-	0,63	36,79
SUPV	7,29	3,11%	-16,01	4,30	13,55	-46,36	12,12	1,42	82,55
MELI	626,45	-3,99%	113,91	257,52	672,55	80,98	-	1,69	52,06
CEPU	8,90	2,30%	-3,26	7,05	12,74	-23,14	5,27	0,72	50,68
CAAP	7,46	-0,53%	12,52	5,70	11,00	-32,37	168,97	0,92	48,42
BMA	65,42	0,00%	47,94	32,00	76,22	-2,07	9,64	1,11	69,46
GGAL	35,41	4,24%	28,44	18,30	39,22	-1,64	10,94	1,11	67,85

ROSARIO

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

CÓRDOBA

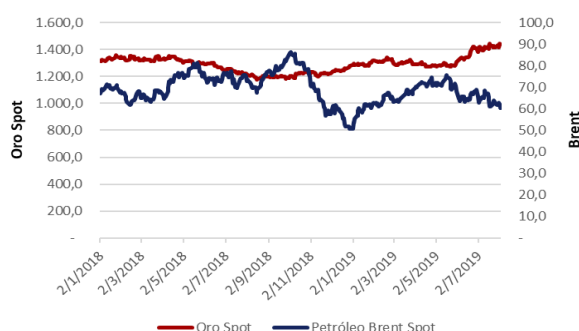
25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

Tasas

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vencimiento	Días al Vto.	Tasa mercado
S30G9	30/8/19	28	54,00%
S30S9	30/9/19	59	53,93%
S31O9	31/10/19	90	57,10%
S28F0	28/2/20	210	65,33%
S30A0	30/4/20	272	62,50%
S31L0	31/7/20	364	63,15%

Commodities

ORO (XAU)
1453,20
SOJA CHICAGO
312,41
PLATA (XAG)
16,22
PETROLEO (WTI)
55,23
PETROLEO (BRENT)
61,27



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
AGO	46,44	50,62%
SEPT	48,54	53,08%
OCT	50,70	54,39%
NOV	52,75	55,20%
DIC	55,05	56,31%
ENE	57,20	56,06%
FEB	59,15	56,17%
MAR	61,60	57,00%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	44,70	3,44%
EUR/ARS	49,52	2,84%
BRL/USD	3,89	3,06%
EUR/USD	1,11	-0,19%
GBP/USD	1,22	-1,79%
USD/JPY	106,59	-1,89%
USD/CHF	0,98	-1,09%
USD/UYU	34,57	1,23%
USD/CNY	6,94	0,90%
DX Y I.Dólar	98,08	0,10%

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	72.143
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	460	13,55	31.137	9,05	23.533
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	383	28,39	63.516	1,81	20.97
PR15	CONS ARS - 8° S	51,60	4/10/22	144	91,63	82.335	0,82	20.007
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.993	12,56	78.892	5,75	11.278
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.400	11,14	85.323	5,95	17.133
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	955	11,67	70.507	6,24	21.886
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	870	13,28	64.231	6,01	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.000	12,53	79.003	5,75	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.875	13,00	77.028	5,68	15.694
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	2.545	10,11	56.11	9,19	22.12
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.740	9,28	60.409	9,45	30.869
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.302	11,28	50.752	8,83	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.500	10,32	55.118	9,13	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	335	12,72	31.398	9,82	36.336
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	245	16,31	22.962	8,79	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	175	0,00	0	0,00	30.767
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	137	0,00	0	0,00	32.051
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	15,53	87.171	2,11	17.978
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	4.236	16,28	92.199	1,03	11.759
AM20	BONAR 2020 B+325	53,46	1/3/20	105	76,59	96.413	0,41	12.853
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	173	54,48	79.064	0,55	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	19,48	83.707	1,46	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.621	12,60	79.154	4,76	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.344	11,06	73.083	8,86	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	190	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	171	26,49	68.128	1,69	18.789
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.700	10,55	82.487	5,49	18.128
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.850	12,82	85.861	2,19	17.971
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	73	47,72	68.726	1,35	0
AA22	BONAR 2022 B+200	51,23	3/4/22	91	78,32	86.855	1,20	19.276
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.453	11,23	75.403	7,92	19.95
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.260	15,00	71.582	3,66	19.594
TJ20	TASA POLMON 2020	62,47	21/6/20	105	83,79	96.874	0,57	9.727
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	189	43,51	79.839	0,58	12.763
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.400	9,69	75.377	10,46	19.478
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.445	13,76	76.703	2,96	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	108	22,32	60.119	2,88	0
PBA2	PBA 2025 B+375	52,97	12/4/25	78	93,83	75.269	1,29	14.673
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,20	63.901	4,58	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	155	48,53	81.449	0,39	14.961
PBA2	PBA 2025 B+375	52,97	12/4/25	78	93,83	75.269	1,29	14.673
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	14,20	63.901	4,58	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	155	48,53	81.449	0,39	14.961
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	4.235	26,48	90.406	0,46	14.529
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	94	27,85	89.896	0,46	16.894
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	99	34,69	93.913	0,96	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	57	10,18	55.768	9,17	16.585
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	61	9,25	60.605	9,46	19.675

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF SERIE RIBEIRO CVI VDF A	126.148.505	4,57	VDFA: BADLAR + 2,5% (MÍN 41% - MÁX 56%)	AAASF	5/8/19
FF RED SURCOS V EN USD VDF A	USD 6.621.863	2,16	TASA DE INTERÉS FIJA NOMINAL ANUAL DEL 7,50%	A1+SF	6/8/19
ON PETROAGRO S.A. CLASE II EN USD	USD 5.000.000	18 MESES	TASA FIJA A LICITAR		7/8/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
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%
FF MEGABONO 209 VDF A	259.435.111	5,50	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	69,00%
FF MUTUAL 17 DE ENERO XIII VDF A	93.100.000	5,40	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 33% - MÁX 45%)	AA	57,30%
FF CUOTAS CENCOSUD VIII VDF A	395.100.000	3,40	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 47% - MÁX 55%)	AAA	65,85%
FF MERCADO CRÉDITO V VDF A	263.600.000	4,00	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 36% - MÁX 51%)	AAA	40,25%

Indicadores Económicos

■ FED

En un contexto de proyecciones a la baja del crecimiento global, donde abundan la incertidumbre y las tensiones comerciales, el presidente de la Reserva Federal finalmente bajó la tasa de referencia en 25 puntos básicos al rango 2,00-2,25%. Y aunque aclaró que no se trataba del inicio de un proceso de bajas, sino de una baja preventiva por la incertidumbre (externa) generalizada, nada impide pensar en nuevas baja. Vale recordar que esta baja se da mientras la economía opera por sobre su potencial, con una tasa de desempleo menor a la natural, y déficit en la cuenta corriente. Excepto por el desempeño industrial, y alguna señal intermitente de otros sectores (e.g., el inmobiliario), el resto de la economía se encuentra hoy saludable, y son los (importantes) riesgos los que motivan este accionar. De este modo la acción de la Fed fue seguida por una apreciación generalizada del dólar, y podría convertirse en la variable más relevante en las próximas ruedas, veremos. Es que EEUU podría presuponerse mejor preparado que el resto para sortear cualquier temporal, y se está cubriendo, siendo así, ¿qué le depararía el destino al resto? Claro que este "resto" es una bolsa en la que hay distintas historias, y creemos que la baja de tasa y una potencial nueva ola de compra de activos por los principales bancos centrales beneficiarían los activos financieros de las economías con fundamentals atractivos (Delphos Investment)

■ ACTIVIDAD ECONÓMICA GLOBAL

Los PMIs relevados el día de ayer confirman la desaceleración económica global. La economía norteamericana, luego de la reciente baja de tasas preventiva, presentó un índice manufacturero por debajo del estimado (51,2). Por su parte, la zona euro mostró un PMI apenas mayor que el proyectado por el mercado (46,5), pero bien por debajo de los 50 pts. y con una influencia negativa significativa por parte de Alemania. Este último cayó desde 45 puntos en junio a 43,2, registrando el mayor deterioro en años. El mal desempeño alemán fue acompañado por muchas economías europeas afectadas por las tensiones comerciales globales, así como la incertidumbre del Brexit y una baja estimación de crecimiento en China. Por último, la economía emergente brasilera también mostró un valor por debajo del esperado (Delphos Investment)

■ EMPLEO EEUU

Estados Unidos sigue manteniendo el paro en el 3,7% de su población. Estas cifras concuerdan con lo que esperaba el consenso de analistas y son idénticas a las anteriores del mes de junio. Por otra parte, se han creado 164.000 nóminas durante el mes de julio. Estas cifras también corresponden a lo que esperaba el mercado. En cuanto a las nóminas que ha creado la propia Administración, Estados Unidos ha indicado que llegan hasta las 16.000, dos mil más que las que esperaba el mercado. Los salarios subieron un 3,2% en comparación con el mismo mes del año pasado, y un 0,3% respecto a junio, un porcentaje mejor de lo esperado. En relación a estos resultados, el analista José Luis Cárpato señala que "en condiciones normales esta sería una cifra totalmente neutral ya que la creación de empleo ha salido exactamente lo esperado. Pero estamos ante unas bolsas bastante desesperadas por tener malos datos macro que justifiquen una bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Así que no es un buen dato para las bolsas. Puede que no les haga bajar más aún pero desde luego no es el típico dato que se estaba buscando para fomentar un rebote al alza" (Investing.com)

■ JAPÓN

La Bolsa de Tokio se desplomó este viernes por el recrudecimiento de la tensión entre EE.UU. y China, a la que Washington ha dicho que impondrá más aranceles, y el endurecimiento de las restricciones comerciales de Japón a Corea del Sur. Esto dificultará el acceso de Corea del Sur a la compra de ciertos materiales y tecnología de origen japonés, lo que se teme que tenga un impacto económico negativo tanto en la industria exportadora nipona como en el sector surcoreano de dispositivos electrónicos. Todos los sectores sufrieron pérdidas, encabezadas por el de los metales no ferrosos, el del hierro y el acero, y el del transporte marítimo (Investing.com)

> Indicadores Económicos

■ CHINA

El Banco Central de China dijo el viernes que mantendrá una política monetaria prudente en el segundo semestre del año y que fortalecerá los ajustes contracíclicos para mantener la liquidez. El Banco Popular de China (PBOC) dijo en un comunicado en su sitio web que también ajustará su política en el momento apropiado y utilizará de manera integral múltiples herramientas monetarias como una política prudente que no debe ser demasiado estricta ni demasiado flexible. Por otro lado, China responde en el frente comercial y bloquea la carne de cerdo de EE.UU. y se hunden sus futuros.

■ BRASIL

El BCB procedió a la primera reducción de tasas en 16 meses, a 6%, el menor valor en 33 años. Citó indicadores que apuntan a una gradual remontada del crecimiento, un escenario externo benigno aunque con riesgos, y perspectivas de inflación bajas y continuamente decrecientes, entre otros factores (Delphos Investment)

■ RECAUDACIÓN FISCAL

La recaudación fiscal en julio cayó -1,0% en términos reales interanuales, asumiendo una inflación de +2,5% para julio, en línea con las expectativas de mercado del REM de junio. La recaudación creció +53,4% nominal y cerró en ARs 450.909 millones. En el mismo período, el IVA DGI creció +52,0%, el Impuesto a las Ganancias +65,8% y los Derechos de exportación +298,7%. En junio, la recaudación había aumentado +52,1% interanual a ARs 454.442 millones.

■ CALIFICACIÓN CREDITICIA

S&P afirmó que la calificación de la Argentina es B con perspectiva estable. La calificación otorgada refleja las expectativas de que la administración de Macri y la siguiente continúen con la actual política fiscal y monetaria que busca estabilizar los desequilibrios macroeconómicos. La calificación también refleja la limitada flexibilidad monetaria y el elevado nivel de deuda.

■ CONTEXTO GLOBAL Y LOCAL Y BONOS

Tras la baja de tasa de la FED y la respuesta de Trump en un tweet, el dólar volvió a apreciarse y esto repercutió directamente en el rendimiento de los bonos soberanos en USD, particularmente en los de duration larga. El panorama global sumado a la incertidumbre política local hace que el rendimiento de los bonos soberanos sea más volátil. En el día de ayer primó la dolarización de portafolios operando un volumen mayor del normal y muchos se refugiaron en el dólar billete. Los menos convencidos, huyen de los bonos argentinos debido al riesgo político y al de reestructuración. Esto impactó de lleno en los instrumentos de larga duration que vieron perjudicando su performance de los últimos días. Continuamos creyendo que los precios de los activos financieros locales implican probabilidades de un escenario pos PASO demasiado confortable, aunque esto lo veamos más marcado en las acciones que en los bonos (Delphos Investment).

■ NIVEL DE ACTIVIDAD

El Indicador adelantado para el nivel de actividad de junio de la UTDT arrojó resultados positivos por tercer mes consecutivo. Para el mes de junio, creció +0,08% en términos mensuales y cayó -12,16% en términos interanuales. En mayo y abril, el indicador había crecido +1,31% y +0,31% en términos mensuales, respectivamente.

■ REM DEL BCRA DE JULIO:

En el mes de julio la mediana de las previsiones de los analistas del mercado para el nivel general de inflación para los próximos 12 meses se ubicó en 30,2% i.a. (+0,2 p.p. respecto del relevamiento previo), en tanto que el promedio se redujo desde 30,8% i.a. a 30,5% i.a. Para los próximos 24 meses, la mediana de las proyecciones de inflación acumulada desde agosto de 2020 hasta julio de 2021 se elevó 0,6 p.p. hasta 22,7% i.a., sosteniéndose el promedio en 22,9% i.a. En lo que respecta a la proyección del tipo de cambio nominal los analistas esperan un valor promedio para agosto de \$44,9 por dólar (-\$1,1 por dólar respecto del REM previo), con un sendero creciente hasta alcanzar un valor en diciembre de 2019 de \$50,0 por dólar (-\$0,2 por dólar que en la encuesta anterior).

Calendario · Agosto 2019

LUNES 5

EUROZONA	PMI compuesto de Alemania (Jul)
EUROZONA	PMI de servicios de Alemania (Jul)
EUROZONA	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Jul)
EUROZONA	PMI de servicios en la zona euro (Jul)
EUROZONA	Confianza del inversor en la zona euro - Sentix (Ago)
UK	Composite PMI (Jul)
UK	PMI de servicios (Jul)
EEUU	PMI no manufacturero del ISM (Jul)

MARTES 6

AUSTRALIA	Decisión de tipos de interés (Ago)
EUROZONA	Pedidos de fábrica de Alemania (Mensual) (Jun)
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Jun)
ARGENTINA	Actividad de Construcción YoY
ARGENTINA	Producción industrial (Anual) (Jun)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API
NUEVA ZELANDA	Decisión de tipos de interés

MIÉRCOLES 7

EUROZONA	Producción industrial de Alemania (Mensual) (Jun)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
BRASIL	Ventas minoristas (Mensual) (Jun)
ARGENTINA	Licitación de Letras de la Provincia de Buenos Aires

JUEVES 8

CHINA	Balanza comercial (USD)
EUROZONA	Boletín Económico del BCE
BRASIL	IPC (Mensual) (Jul)
JAPÓN	PIB (Trimestral) (2T)

VIERNES 9

EEUU	Informe mensual de la AIE
UK	PIB (Trimestral) (2T)
UK	Producción industrial (Mensual) (Jun)
UK	Producción manufacturera (Mensual) (Jun)
EEUU	IPP (Mensual) (Jul)
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