

Nº 294

Viernes 13 de septiembre de 2019.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	30.136,28	8,10%	-3,89	22.484,40	44.470,76	-2,12	-	-	64,05
ALUA	23,00	11,19%	37,51	12,97	23,00	22,36	9,50	0,31	48,99
APBR	529,00	14,82%	112,86	203,14	530,95	159,32	11,44	2,31	48,17
BMA	178,00	11,37%	14,34	121,13	351,45	18,80	4,91	1,17	92,36
BYMA	216,00	-1,58%	-41,48	185,50	392,82	-32,98	25,90	0,89	72,25
CEPU	22,00	13,77%	-34,23	15,35	47,50	-43,12	3,82	0,91	82,78
COME	1,56	22,83%	-17,91	1,08	2,71	-33,29	2,01	0,75	54,24
CVH	172,00	6,43%	-28,81	128,00	370,00	-43,43	5,78	0,96	66,31
EDN	24,15	22,00%	-52,11	14,55	58,00	-44,23	1,55	1,08	86,22
BBAR	105,00	9,92%	-23,17	79,50	184,00	-5,96	3,43	1,16	89,14
GGAL	80,50	5,84%	-20,96	58,50	175,90	-2,92	3,93	1,19	91,03
MIRG	329,50	-0,15%	-7,13	225,00	428,38	-2,36	176,74	0,60	64,21
PAMP	43,00	9,82%	-7,91	29,15	64,50	-8,79	2,48	1,16	83,38
SUPV	41,70	3,09%	-33,21	27,20	84,63	-23,06	4,69	1,42	103,22
TGNO	46,10	47,52%	-18,48	23,00	79,00	-11,77	-	0,89	72,22
TGSU	112,40	8,31%	11,95	83,70	144,00	7,54	5,73	1,00	66,14
TRAN	23,70	30,68%	-37,02	14,85	51,19	-36,17	3,53	1,16	85,76
TS	822,00	17,82%	100,75	395,00	828,00	26,91	13,96	0,69	43,74
TXAR	15,50	20,54%	23,45	10,45	16,56	11,23	4,85	0,76	54,57
VALO	6,10	5,73%	28,26	4,41	9,05	24,25	3,45	0,85	53,83
YPFD	625,00	3,30%	26,09	456,51	786,00	6,39	10,16	0,92	50,36

### ADRS

BBAR.N	4,36	-0,03	-62,49	3,88	14,22	-51,32	2,60	1,16	102,39
EDN	6,63	0,12	-74,69	5,02	31,66	-69,41	1,22	1,08	106,67
IRSA	5,88	-0,10	-57,43	4,75	17,78	-62,35	-	0,83	71,08
PAMP	15,39	-0,01	-53,35	12,02	39,87	-49,76	1,92	1,16	97,24
TEO	9,79	-0,02	-38,75	8,66	19,88	-45,39	13,69	0,72	55,85
TGSU	7,96	-0,05	-48,47	6,07	17,70	-46,91	4,43	1,00	82,90
TS	22,50	0,04	5,86	20,45	34,96	-30,27	13,92	0,69	33,09
TX	19,83	0,09	-26,64	16,12	32,99	-25,71	3,11	0,72	36,44
YPF	8,69	-0,07	-35,62	8,04	18,73	-42,07	7,81	0,92	58,13
LOMA	5,29	-0,03	-52,92	4,16	13,40	-35,15	-	1,04	100,11
CRESY	5,99	-0,06	-50,70	5,30	14,98	-55,15	-	0,62	61,83
SUPV	3,09	-0,09	-66,36	2,26	11,62	-57,93	3,68	1,42	117,83
MELI	571,73	-0,06	95,23	257,52	698,98	80,41	1849,36	1,66	53,13
CEPU	3,03	0,01	-67,93	2,52	12,74	-69,68	3,82	0,91	97,41
CAAP	5,27	-0,01	-20,97	4,66	9,80	-36,56	8,16	0,87	59,28
BMA	24,50	-0,01	-44,17	21,41	77,31	-37,79	3,80	1,17	102,09
GGAL	11,78	0,03	-57,27	9,53	39,22	-47,43	3,22	1,19	108,45

ROSARIO

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

CÓRDOBA

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

## Commodities

ORO (XAU)	1496,00
SOJA CHICAGO	325,10
PLATA (XAG)	17,51
PETROLEO (WTI)	54,84
PETROLEO (BRENT)	60,15



## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
SEPT	58,10	74,47%
OCT	62,88	91,10%
NOV	67,10	92,42%
DIC	71,80	94,18%
ENE	75,66	90,57%
FEB	78,75	87,43%
MAR	82,30	84,98%
ABR	85,30	82,38%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	56,15	0,44%
EUR/ARS	61,92	0,66%
BRL/USD	4,09	0,60%
EUR/USD	1,11	0,43%
GBP/USD	1,25	1,68%
USD/JPY	108,09	-8,30%
USD/CHF	0,99	-9,07%
USD/UYU	36,44	-0,38%
USD/CNY	7,08	-0,53%
DXY I.Dólar	98,14	-0,29%

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación	
FF CREDICUOTAS CONSUMO SERIE VI VDF A	142.656.008	-	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 44% - MÁX 60%)	RAAA(SF)	16/9/19	
FF SECUBONO 192 VDF A	138.064.838	-	VDFA: LELIQ + 3% (MÍN 55% - MÁX 70%)	A SF (ARG)	16/9/19	

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO	
FF GARBARINO 153 VDF A	312.700.000	2,30	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 47% - MÁX 56%)	AAA	115,26%	
FF SECUBONO 191 VDF A	127.200.000	4,50	VDFA: LELIQ + 3% (MÍN 48% - MÁX 68%)	A	74,96%	
FF TARJETA PLATA XI VDF A	29.000.000	3,60	VDFA: BADLAR + 2% (MÍN 48% - MÁX 58%)	A1+	132,00%	
FF MEGABONO 211 VDF A	222.500.000	5,30	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	129,00%	
FF CRESCERE VIII VDF A (EN USD)	USD 37.700.000	1,80	20%		21,77%	

## 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	133.755
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	400	16,34	26.096	7,60	71.965
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	233	77,56	38.77	1,31	92.384
PR15	CONS ARS - 8° S	51,60	4/10/22	87	412,59	47.442	0,24	127.288
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.890	23,33	48.381	4,33	82.414
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.000	17,43	62.186	5,00	65.162
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	521	25,78	36.968	4,40	111.447
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	505	26,57	35.833	4,32	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.000	17,43	62.186	5,00	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	3.670	24,85	45.645	4,17	79.378
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	2.500	13,29	43.607	8,13	64.288
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.975	11,11	51.892	8,78	53.754
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.389	13,89	41.671	7,95	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.690	12,35	46.921	8,41	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	295	15,00	26.695	9,07	113.938
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	248	17,12	22.442	8,47	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	130	0,00	0	0,00	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	83	0,00	0	0,00	110.975
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	39	67,01	44.781	1,15	148.697
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.760	131,71	47.308	0,58	99.343
AM20	BONAR 2020 B+325	63,29	1/3/20	61	500,00	59.454	0,18	69.662
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	155	99,10	73.664	0,45	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	41,58	65.999	1,21	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	2.623	27,33	45.183	3,73	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	2.777	17,46	47.813	5,80	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	96	83,39	36.936	1,25	110.831
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.200	18,69	56.24	4,77	86.525
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.260	36,00	57.395	1,84	79.432
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	69	57,76	63.717	1,18	0
AA22	BONAR 2022 B+200	55,48	3/4/22	44	389,67	39.444	0,31	97.835
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.650	19,55	45.589	5,38	97.701
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.490	32,48	43.161	2,98	103.145
TJ20	TASA POLMON 2020	67,56	21/6/20	55	500,00	46.866	0,12	103.605
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	91	471,16	37.046	0,18	98.706
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.270	13,00	57.137	7,72	76.331
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	2.650	34,70	46.632	2,51	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	93	30,12	51.061	2,75	0
PBA2	PBA 2025 B+375	58,24	12/4/25	35	500,00	31.62	0,19	139.581
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	16,03	61.543	4,40	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	89	500,00	43.955	0,08	77.441
PBA2	PBA 2025 B+375	58,24	12/4/25	35	500,00	31.62	0,19	139.581
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	110	16,03	61.543	4,40	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	89	500,00	43.955	0,08	77.441
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	2.320	500,00	39.237	0,07	63.437
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	35	500,00	33.238	0,05	102.552
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	104	33,34	95.499	0,86	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	36	16,18	35.385	7,30	94.761
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	43	13,70	42.265	8,01	91.397

## Indicadores Económicos

### ■ COMENTARIO DE MERCADO INTERNACIONAL

Los índices accionarios norteamericanos se encuentran cerca de los máximos recientes, amenazando con romperlos. ¿Podrán esta vez? La tregua en la guerra comercial, el QE renovado del ECB y la laxitud monetaria de la Fed indicarían que sí. El estado de la economía global y la estacionalidad dirían que no. Septiembre y octubre suelen ser meses complicados de acuerdo a la historia. Movimiento internos de los mercados se encuentran del lado positivo y el posicionamiento de los inversores también. Entonces, creemos que la resistencia a la que nos enfrentamos puede constituir un escollo en el corto plazo, pero si crecen las chances de una tregua entre Trump y Xi, entonces se terminará produciendo el corte alcista dentro de un renovado "risk on" (Delphos Investment)

### ■ TASAS DE INTERÉS - BANCO CENTRAL EUROPEO:

Tal como esperaba el mercado, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido sin cambios los tipos de interés de referencia y el tipo de facilidad marginal de crédito, pero ha rebajado 10 puntos básicos el tipo de la facilidad de depósito, hasta el -0,50%. En cuanto al esperado QE, el organismo ha anunciado que "las compras netas se reiniciarán en virtud del programa de compra de activos (APP) del Consejo de Gobierno a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros a partir del 1 de noviembre. El Consejo de Gobierno espera que funcionen durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tasas de política y que finalicen poco antes de que comience a elevar las tasas de interés clave del BCE" (Investing.com)

### ■ INFLACIÓN - ARGENTINA:

En agosto el IPC aumentó 4% respecto a junio, luego de la significativa devaluación del peso post-PASO, que sumado al aumento de los siete meses previos, genera un acumulado de 30%, mientras que en los últimos 12 meses registró un incremento de 54,4%. Se trata de la cifra más alta desde marzo, en un contexto donde tarifas, transporte y naftas están congelados. Este número fue relativamente bajo respecto a lo que se espera para septiembre (mercado estima un 6% de aumento) por el impacto del dólar en los alimentos. El dato de agosto resultó por debajo de lo estimado (se preveía una suba de 4,5%).

### ■ DEUDA - ARGENTINA:

La Deuda Bruta pública aumentó 3% en el 2ºT19 de este año a USD 337,3 Bn, contra los 327,1 Bn de igual período del año pasado. Asimismo, informó que además el Gobierno deberá enfrentar el pago de USD 44,2 Bn durante 2020 entre vencimientos a corto y mediano plazo. En los mismos no está incluido el pago al FMI ya que las obligaciones con dicho organismo recién deberán ser pagadas a partir de 2021.

### ■ VENTAS MINORISTAS - ARGENTINA:

Las ventas minoristas disminuyeron en agosto 18,6% YoY, acumulando 20 meses consecutivos de caídas.

## Calendario · Septiembre 2019

**LUNES 16**

EEUU	Índice manufacturero Empire State (Sep)
AUSTRALIA	Actas de la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de Australia

**MARTES 17**

EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (Sep)
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Sep)
EEUU	Producción industrial (Anual) (Ago)
EEUU	Índice Redbook de ventas minoristas (Mensual)
EEUU	Tasa de utilización de la capacidad instalada (Ago)
JAPÓN	Balanza comercial (Ago)

**MIÉRCOLES 18**

UK	IPC (Anual) (Ago)
UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Ago)
EUROZONA	Declaraciones de De Guindos, vicepresidente del BCE
EEUU	Permisos de construcción (Ago)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Decisión de tipos de interés
BRASIL	Decisión de tipos de interés
AUSTRALIA	Cambio del empleo (Ago)

**JUEVES 19**

UK	Ventas minoristas (Mensual) (Ago)
UK	Decisión de tipos de interés (Sep)
EEUU	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Sep)
EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Ago)
ARGENTINA	PIB (Anual) (2T)
ARGENTINA	Tasa de desempleo (2T)

**VIERNES 20**

CANADÁ	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jul)
EEUU	Declaraciones de Rosengren, miembro del FOMC
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes
BRASIL	Ingresos federales a través de impuestos
BRASIL	Número de empleos netos registrados