

Nº 301

Viernes 8 de noviembre de 2019.

Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	34.131,05	2,50%	18,41	22.484,40	44.470,76	14,22	-	-	63,02
ALUA	30,95	3,10%	109,70	12,76	39,00	100,77	14,26	0,40	48,12
APBR	600,00	-1,94%	146,95	225,58	652,00	123,88	16,82	2,30	45,55
BMA	183,60	2,75%	20,64	128,28	351,45	23,31	5,18	1,16	88,67
BYMA	280,00	4,71%	-22,33	185,50	390,36	-24,67	34,38	0,85	71,56
CEPU	25,70	6,90%	-18,62	15,35	43,30	-27,93	4,72	0,93	82,14
COME	1,85	7,34%	-0,02	1,08	2,14	-5,66	2,45	0,80	53,43
CVH	243,00	15,10%	9,46	128,00	308,00	-14,12	8,89	0,98	65,49
EDN	19,30	-6,08%	-59,08	14,55	58,00	-52,67	1,32	1,04	83,60
BBAR	91,65	-0,42%	-30,87	79,50	184,00	-31,35	3,08	1,12	83,82
GGAL	97,50	9,01%	-1,54	58,50	175,90	6,05	4,90	1,19	86,55
MIRG	447,00	15,82%	34,30	224,77	519,50	40,44	255,32	0,59	64,30
PAMP	44,60	-1,60%	5,24	29,15	64,50	-1,89	2,84	1,15	82,03
SUPV	43,00	8,86%	-25,20	27,20	84,63	-24,24	5,25	1,33	92,11
TGNO	43,50	0,43%	-15,37	22,32	76,67	-8,84	-	0,92	72,08
TGSU	108,45	1,16%	22,18	83,70	144,00	19,78	6,26	0,97	63,78
TRAN	22,05	9,13%	-36,89	14,85	51,19	-33,32	3,53	1,11	83,90
TXAR	23,00	1,70%	89,75	10,45	26,25	57,52	7,50	0,87	54,10
VALO	10,30	-0,94%	121,14	4,41	12,80	110,74	5,94	0,87	55,83
YFPD	744,10	-0,16%	51,07	456,51	813,50	31,71	12,17	0,92	49,63

ADRS

BBAR.N	3,49	0,00	-69,20	3,36	14,22	-70,82	2,27	1,12	97,21
EDN	5,22	-0,04	-80,71	4,92	29,99	-78,82	0,99	1,04	100,57
IRSA	5,13	0,00	-60,72	4,75	15,44	-61,54	-	0,84	68,98
PAMP	15,65	0,01	-50,80	12,02	39,87	-55,22	2,15	1,15	94,59
TEO	9,27	0,03	-40,42	8,66	19,19	-50,72	14,15	0,72	56,82
TGSU	7,43	0,02	-48,53	6,07	17,00	-50,98	4,70	0,97	79,80
TS	21,91	0,08	2,77	19,90	30,36	-28,47	15,83	0,66	33,37
TX	20,78	0,04	-23,32	16,12	32,26	-35,16	4,71	0,76	35,93
YPF	9,50	0,01	-29,05	8,04	18,73	-41,72	9,15	0,92	56,50
LOMA	5,80	-0,03	-47,89	4,16	13,40	-45,28	-	1,04	95,29
CRESY	4,89	-0,04	-59,75	4,87	14,00	-59,97	-	0,58	59,37
SUPV	2,92	0,07	-66,36	2,26	11,62	-66,32	3,91	1,33	111,32
MELI	491,99	-0,06	68,00	257,52	698,98	40,75	1584,99	1,61	50,70
CEPU	3,34	0,04	-63,70	2,52	11,37	-68,31	4,72	0,93	96,06
CAAP	4,25	0,07	-35,90	3,81	8,80	-47,92	6,61	0,87	56,54
BMA	23,81	0,04	-46,16	21,41	77,31	-45,66	3,90	1,16	95,55
GGAL	12,59	0,09	-54,33	9,53	39,22	-52,29	3,66	1,19	102,06

ROSARIO

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

CÓRDOBA

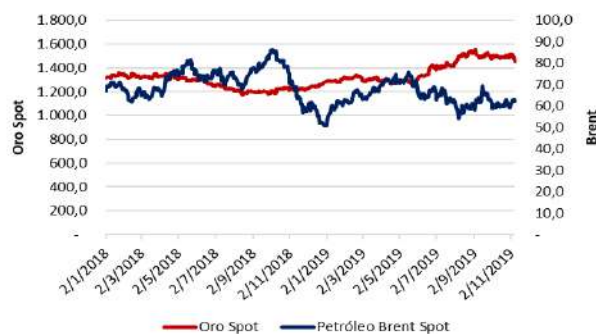
25 de Mayo 130
(0351) 570 6713
contactocor@tsabursatil.com.ar

Tasas

TASAS INTERNACIONALES		TASAS LOCALES		CHEQUES AVALADOS	
SELIC (BRASIL)	4,90%	TASA DE LELIQ	63,21%	24	46,11%
LIBOR 30	1,76%	BADLAR PRIVADA \$	46,50%	42	50,21%
LIBOR 360	1,98%	PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	52,00%	49	49,40%
US TREASURIES 2Y	1,68%	BAIBAR	54,31%	53	48,89%
US TREASURIES 10Y	1,94%	CAUCIÓN \$ 7D MAV	41,00%	55	46,00%
REINO UNIDO 10Y	0,79%	CAUCIÓN \$ 31D BYMA	48,32%	60	52,84%
ALEMANIA 10Y	-0,26%	CAUCIÓN USD 3D BYMA	0,30%	91	49,22%
JAPÓN 10Y	-0,07%	CAUCIÓN USD 31D BYMA	0,50%	205	32,47%

Commodities

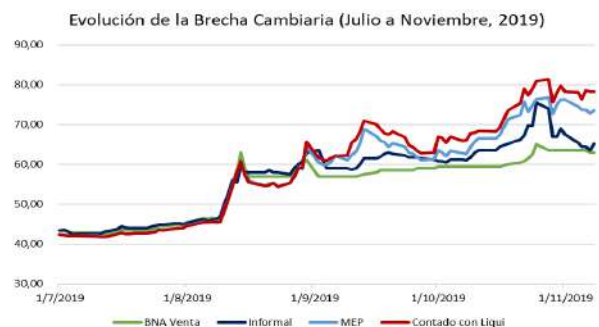
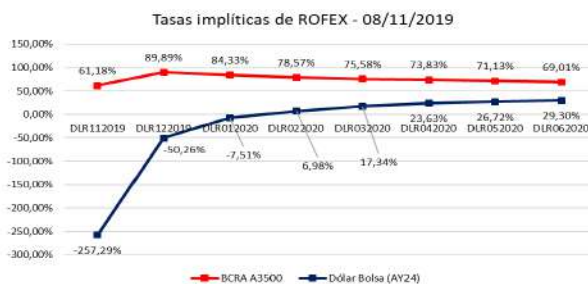
ORO (XAU)	1459,25
SOJA CHICAGO	343,00
PLATA (XAG)	16,77
PETROLEO (WTI)	57,38
PETROLEO (BRENT)	62,61



Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
NOV	61,64	61,18%
DIC	67,17	89,89%
ENE	71,10	84,33%
FEB	73,90	78,57%
MAR	77,30	75,58%
ABR	80,50	73,83%
MAY	83,10	71,13%
JUN	86,00	69,01%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	59,54	-0,36%
EUR/ARS	65,56	-1,34%
BRL/USD	4,17	4,45%
EUR/USD	1,10	-1,60%
GBP/USD	1,28	-0,88%
USD/JPY	109,22	0,97%
USD/CHF	1,00	1,25%
USD/YUY	37,45	-0,01%
USD/CNY	6,99	-0,63%
DXY I.Dólar	98,37	1,16%


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
TVTVP	UVP ARS	0,00	15/12/35	2	0,00	0	0,00	85.516
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	475	15,07	28.701	8,04	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	305	56,34	48.057	1,41	48.613
PR15	CONS ARS - 8° S	59,93	4/10/22	75	352,82	44.712	0,30	42.803
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.788	20,31	55.607	4,52	42.625
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.800	15,96	67.36	5,04	45.512
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	648	22,65	42.393	4,60	38.075
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	531	27,77	34.733	4,07	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.120	24,15	47.849	4,10	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.700	20,76	54.585	4,47	52.513
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	2.835	12,12	47.357	8,67	37.348
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.190	10,72	53.287	9,07	45.682
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.700	12,72	45.102	8,50	46.554
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.099	11,06	51.767	8,97	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	340	13,90	28.814	9,54	59.514
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	243	17,92	20.573	8,47	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	160	0,00	0	0,00	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	91	0,00	0	0,00	78.207
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	36	74,49	42.653	1,06	44.134
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.926	144,06	48.723	0,51	39.739
AM20	BONAR 2020 B+325	59,27	1/3/20	80	464,23	71.73	0,12	46.731
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	129	163,00	66.771	0,37	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	3.721	50,67	62.191	1,10	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.482	20,01	58.168	4,31	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.350	14,47	55.967	7,29	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	180	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	102	93,97	36.353	1,10	27.056
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.154	21,01	51.866	4,46	57.816
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.350	41,23	55.289	1,67	67.369
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	39	118,69	38.246	0,93	0
AA22	BONAR 2022 B+200	53,82	3/4/22	49	205,96	45.799	0,64	66.568
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.879	18,02	48.058	6,07	42.006
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.805	29,34	46.881	3,13	48.239
TJ20	TASA POLMON 2020	74,55	21/6/20	51	500,00	46.719	0,14	37.451
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	97	500,00	37.044	0,09	28.85
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.220	14,34	52.628	6,85	47.874
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.200	30,60	52.866	2,44	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	69	48,96	34.909	2,34	0
PBA2	PBA 2025 B+375	54,28	12/4/25	37	276,84	35.465	0,47	52.793
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	20,10	51.744	4,25	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	76	500,00	35.32	0,01	48.673
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	2.550	500,00	40.406	0,01	46.309
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	35	500,00	33.023	0,01	58.161
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	104	39,63	92.568	0,71	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	39	14,80	38.432	7,92	34.957
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	43	13,35	42.912	8,32	32.663

Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF CCF CRÉDITOS XXII VDF A	469.260.000	5,7	VDF A: BADLAR + MARGEN (MÍN 40% - MÁX 70%)	AAA	11/11/19
FF CONSUBOND 158 VDF A	378.093.425	-	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 57%)	AAA	13/11/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO
FF MEGABONO 213 VDF A	173.500.000	5,40	58%	AAA	82,90%
FF MELI DERECHOS CREDITORIOS TARJETAS I VDF A	600.000.000	6,90	VDF A: BADLAR + 2% (MÍN 40% - MÁX 58%)	AAA	54,00%
FF METALCRED I VDF A	66.300.000	8,00	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 42% - MÁX 52%)	AA	70,00%
FF GARBARINO 155 VDF A	260.300.000	3,40	65%	AAA	92,00%
FF SECUBONO 193 VDF A	109.700.000	4,20	VDF A: LELIQ + 3% (MÍN 55% - MÁX 70%)	A	70,88%
FF MEGABONO CRÉDITO 214 VDF A	401.000.000	5,70	58%	AAA	91,75%
FF CMR FALABELLA LXXVI VDF A	219.300.000	2,40	VDF A: BADLAR + 2% (MÍN 39% - MÁX 54%)	AAA	57,00%
FF SUCRÉDITO XX VDF A	271.200.000	6,50	VDF A: BADLAR + 1% (MÍN 47% - MÁX 57%)	AAA	83,50%
FF ACCICOM PRÉSTAMOS PERSONALES IX VDF A	81.000.000	1,50	60%	AAA	91,54%
FF TARJETA FÉRTIL XIV VDF A	61.839.196	5,27	VDF A: BADLAR + 3% (MÍN 45% - MÁX 56%)	AA	73,49%

Indicadores Económicos

■ CRECIMIENTO GLOBAL

Los bancos centrales globales regresaron al modo de "relajamiento" y la guerra comercial encontró cierta calma en esta etapa de "tregua". Los inversores estaban posicionados para lo peor y tuvieron que cerrar los cortos, provocando la recuperación reciente de los activos de riesgo. Para que la tendencia continúe, ahora hacen falta datos económicos sólidos para confirmar que la desaceleración económica iniciada a comienzos de 2018 tocó piso y nos encontramos frente a una reaceleración cíclica. Los PMIs de China de los últimos meses, las exportaciones de Alemania de sep '19 y de China de oct '19 podrían ser señales iniciales importantes para ver que podríamos estar evidenciando un cambio de tendencia económica (Delphos Investment)

■ GUERRA COMERCIAL

Trump confirmó este viernes en la mañana lo dicho por su asesor comercial, Peter Navarro, el jueves en la noche: no hay acuerdo entre China y Estados Unidos para retirar los aranceles de manera progresiva, una noticia que fue difundida por el portavoz del Ministerio de Comercio de China, Gao Feng, y que inyectó gran optimismo a los mercados de valores, haciéndolos registrar tocar importantes niveles de ganancias (Investing.com)

■ LACUNZA, FMI y DEUDA

Según los medios, Lacunza dijo que está dispuesto a ir en una misión conjunta con integrantes del nuevo gobierno para avanzar en la negociación con los acreedores y el FMI. Además, estipuló que no habría un problema de solvencia y que con una extensión de plazo sería suficiente. A su vez, el vocero del FMI asentó que están listos para iniciar negociaciones con el equipo económico del gobierno entrante y que la decisión de renegociar la deuda es del país deudor, aunque deberán revisar el plan económico para saber si es sostenible.

■ BASE MONETARIA

En el Informe de Seguimiento de la Meta de Base Monetaria publicado el pasado viernes, se informó de un promedio de la base monetaria de ARs 1.386,4 mil millones, y un sobrecumplimiento de la meta por ARs 4,9 mil millones (0,4%). Para noviembre, el COPOM estableció un crecimiento de la meta de base monetaria en 2,5% mensual, en línea con la demanda de dinero esperada luego de haber cambiado la conformación de los encajes de efectivo. La tasa de las Leliq cayó 10,4% desde fines de septiembre, llegando al piso mínimo de 68% establecido por la entidad a mitades de octubre. Para noviembre, este piso mínimo se redujo a 63%, en base a expectativas de desaceleración inflacionaria.

■ INDUSTRIA

El Índice de Producción Industrial Manufacturero confirmó la desaceleración de la actividad económica. En septiembre, el índice mostró una caída interanual de -5,1%. Las mayores caídas fueron en automotores -16,5%, muebles y otras industrias -13,7% y productos de metal, maquinaria y equipo -9,0%. En agosto, el IPI manufacturero había bajado -6,4% interanual.

■ CONSTRUCCIÓN

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) se contrajo, en línea con el IPI manufacturero. En septiembre el ISAC cayó -8,5% interanual y las mayores caídas fueron en asfalto -43,6%, resto (grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano) -20,1%, y hierro redondo y aceros -15,4%. En agosto, el ISAC había registrado una contracción interanual de -5,9%.

> Indicadores Económicos

■ REM

El BCRA publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) y el consenso de mercado aumentó sus expectativas de inflación para octubre, pero bajó la tasa y el TC. El consenso de mercado espera para 2019 un nivel de inflación general en +55,6% (+70pbs), inflación núcleo en +59,5% (+180pbs), un TC de cambio nominal en ARs 65 (sin variación), una tasa de política monetaria en 60% (-13pp), una contracción del nivel de la actividad económica en -3,0% (+20pbs) y un déficit fiscal primario de ARs 177,1 mil millones (+ARs 14,6 mil millones). En el corto plazo, para octubre se espera una inflación general de +4,2% (-20pbs). Para noviembre, se espera una inflación +4,1% (+10pbs) y para diciembre 4,0%, conformando así una trayectoria descendente. La tasa de política monetaria de noviembre sería de 63% (-13pp) y tipo de cambio de ARs 61,1 (-ARs 0,9). Por último, la expectativa de inflación para los próximos 12 meses ascendió +20pbs a +48,2%.

■ INFLACIÓN

De acuerdo a Ferreres, la inflación de octubre registró una suba de 4,4% como consecuencia del efecto devaluatorio de la moneda local. En ese sentido, los precios tuvieron una variación positiva de 49% en los últimos 12 meses, mientras que en los primeros diez meses acumulan 42,1%.

Calendario · Noviembre 2019

LUNES 11	
REINO UNIDO	PIB del Tercer Trimestre
REINO UNIDO	Producción manufacturera (Mensual y Anual) (Sep)
REINO UNIDO	Balanza comercial (Sep)
EEUU	Por el Día de los Veteranos, habrá feriado solo en los mercados de bonos.
ARGENTINA	Apertura del período de licitación de la ON Clase 13 y 14 de Celulosa hasta el 29/11
MARTES 12	
REINO UNIDO	Evolución del desempleo (Oct)
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (Nov)
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Nov)
EEUU	Índice Redbook de ventas minoristas (Mensual y Anual)
AUSTRALIA	Decisión de tipos de interés
MIÉRCOLES 13	
EUROZONA	IPC de Alemania (Mensual y Anual) (Oct)
REINO UNIDO	IPC (Mensual y Anual) (Oct)
EUROZONA	Producción industrial en la zona euro (Mensual y Anual) (Sep)
BRASIL	Ventas minoristas (Mensual y Anual) (Sep)
EEUU	IPC (Mensual y Anual) (Oct)
EEUU	Comparecencia de Powell, presidente de la Fed
JAPÓN	PIB (Trimestral y Anual) (3T)
AUSTRALIA	Cambio del empleo (Oct)
CHINA	Índice de Producción Industrial (Anual) (Oct)
CHINA	Tasa de desempleo de China
JUEVES 14	
EUROZONA	PIB de Alemania (Trimestral y Anual) (3T)
EUROZONA	IPC de España y Francia (Mensual y Anual) (Oct)
REINO UNIDO	Ventas minoristas (Mensual y Anual) (Oct)
EUROZONA	Evolución del empleo en la zona euro (Trimestral)
EUROZONA	PIB en la zona euro (Trimestral y Anual) (3T)
EEUU	Informe mensual de la OPEP
EEUU	Solicitudes de desempleo, promedio de 4 semanas
EEUU	IPP (Mensual y Anual) (Oct)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	IPC (Mensual) (Oct)
VIERNES 15	
EUROZONA	IPC en la zona euro (Mensual y Anual) (Oct)
EEUU	Ventas minoristas (Mensual) (Oct)
EEUU	Índice de producción industrial (Mensual y Anual) (Oct)
EEUU	Inventarios de negocios (Mensual) (Sep)
EEUU	Inventarios de los minoristas exc. automóviles (Sep)