

Nº 285

Viernes 12 de Julio de 2019.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	42.753,10	2,54%	41,47	24.618,09	43.292,62	57,38	-	-	38,95
ALUA	19,00	3,03%	14,34	12,97	21,04	-2,75	9,05	0,85	45,77
APBR	350,30	6,87%	40,72	139,01	373,70	145,29	16,21	2,28	44,31
BMA	306,00	0,48%	95,65	119,27	317,00	74,38	9,98	1,07	64,06
BYMA	357,50	-1,65%	-3,92	246,00	392,82	-1,17	17,89	0,87	46,66
CEPU	40,80	9,68%	22,52	27,50	47,50	41,42	5,36	0,71	49,64
COME	3,16	1,61%	-2,49	2,47	4,61	-6,95	2,89	0,80	43,69
CVH	263,00	0,19%	10,30	169,00	370,00	-2,19	-	1,07	57,43
EDN	44,10	9,11%	-13,05	35,30	58,00	-3,06	13,13	0,84	50,78
BBAR	173,70	6,02%	27,30	85,43	174,00	51,20	7,55	1,15	59,45
GGAL	157,80	4,74%	55,04	68,76	162,50	66,92	11,03	1,06	60,66
MIRG	360,00	5,91%	0,94	232,77	428,79	3,20	-	0,67	53,68
PAMP	59,60	5,01%	27,70	35,05	61,00	43,86	11,03	1,15	52,68
SUPV	69,15	-0,43%	10,92	35,01	84,63	4,48	12,99	1,42	77,68
TGNO	71,10	5,16%	26,08	42,00	76,00	55,85	-	0,88	51,06
TGSU	135,75	10,36%	35,56	64,14	139,60	98,35	8,83	1,08	48,27
TRAN	46,30	9,86%	22,13	29,42	51,19	33,85	6,84	1,20	53,28
TS	570,70	6,29%	39,38	395,00	708,95	11,96	18,27	0,69	39,13
TXAR	14,80	7,66%	17,10	10,80	16,56	6,60	5,65	0,92	46,47
VALO	8,47	-3,20%	78,38	3,94	9,05	79,06	6,00	0,97	49,94
YPFD	762,00	0,69%	54,72	401,08	786,00	90,69	10,45	1,07	41,88

### ADRS

BBAR.N	12,33	3,32%	9,80	6,58	14,89	-4,53	7,48	1,15	63,80
EDN	21,28	5,42%	-21,69	15,49	36,10	-36,44	13,18	0,84	63,91
IRSA	10,51	3,95%	-19,45	8,35	18,12	-39,86	-	0,77	48,45
PAMP	35,27	5,84%	12,86	19,53	43,33	-5,80	10,90	1,15	57,57
TEO	17,99	1,63%	15,87	12,34	20,92	-2,01	61,17	0,73	37,25
TGSU	16,40	10,25%	8,27	8,81	17,70	13,17	8,89	1,08	53,73
TS	27,53	3,56%	28,42	20,45	37,70	-27,16	18,38	0,69	33,41
TX	22,11	0,04%	-17,31	20,90	37,45	-36,28	3,13	0,65	32,82
YPF	18,43	1,60%	37,71	11,99	18,73	21,88	10,41	1,07	40,95
LOMA	12,25	3,75%	11,86	6,38	13,40	14,85	-	0,97	59,01
CRESY	11,49	0,52%	-5,43	9,15	16,88	-25,01	-	0,61	36,79
SUPV	8,35	0,12%	-3,80	4,30	13,79	-31,84	13,07	1,42	82,90
MELI	634,29	0,12%	116,59	257,52	672,55	109,17	-	1,76	52,49
CEPU	9,89	5,59%	6,85	7,05	12,74	-8,22	5,36	0,71	50,44
CAAP	8,32	0,73%	24,89	5,70	11,68	-14,02	188,45	0,94	48,76
BMA	73,90	0,68%	67,12	32,00	76,22	7,12	10,25	1,07	70,55
GGAL	37,93	4,06%	37,58	18,30	39,22	3,52	11,05	1,06	67,81

ROSARIO

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

CÓRDOBA

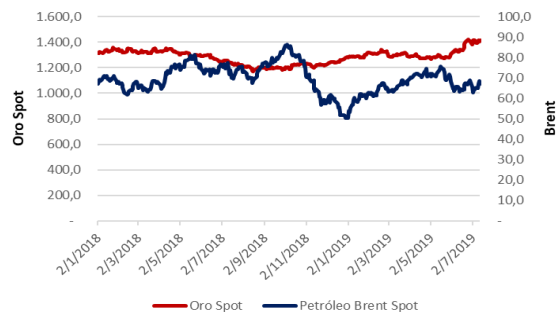
25 de Mayo 130  
(0351) 570 6713  
contactocor@tsabursatil.com.ar

## Tasas

LETRAS DE CAPITALIZACIÓN - LECAPS			
LECAP	Vencimiento	Días al Vto.	Tasa mercado
S30G9	30/8/19	49	49,79%
S30S9	30/9/19	80	50,11%
S31O9	31/10/19	111	53,56%
S28F0	28/2/20	231	57,03%
S30A0	30/4/20	293	56,75%
S31L0	31/7/20	385	57,61%

## Commodities

ORO (XAU)	1417,65
SOJA CHICAGO	329,32
PLATA (XAG)	15,25
PETROLEO (WTI)	60,37
PETROLEO (BRENT)	66,88



## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
JUL	42,80	52,42%
AGO	44,70	54,39%
SEPT	46,64	54,56%
OCT	48,60	54,79%
NOV	50,42	54,83%
DIC	52,15	53,76%
ENE	53,85	52,62%
FEB	55,32	51,82%

DIVISAS		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	41,66	-0,77%
EUR/ARS	46,88	-0,11%
BRL/USD	3,74	-2,08%
EUR/USD	1,13	0,37%
GBP/USD	1,26	0,39%
USD/JPY	107,89	-0,54%
USD/CHF	0,98	-0,77%
USD/UYU	35,12	-0,17%
USD/CNY	6,88	0,14%
DX Y I. Dólar	96,82	-0,43%


**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
TVPP	UVP ARS	0,00	15/12/35	2	0,00	0	0,00	66.859
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	440	13,67	30.568	9,04	22.851
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	371	27,84	63.061	1,88	25.078
PR15	CONS ARS - 8° S	51,60	4/10/22	149	76,50	87.905	0,94	17.87
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.706	12,22	80.179	5,84	12.95
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.066	10,91	86.322	6,03	20.494
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	940	11,38	71.327	6,34	22.321
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	790	14,39	59.945	5,91	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.890	11,53	83.323	5,94	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.520	12,96	77.019	5,74	12.825
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	160	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.375	10,03	56.326	9,27	23.321
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.520	9,37	59.765	9,48	24.847
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.230	10,75	52.887	9,05	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.400	9,91	56.919	9,31	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	331	12,49	31.813	9,94	30.332
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	245	15,89	23.547	8,97	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	160	0,00	0	0,00	32.754
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	130	0,00	0	0,00	33.743
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	14,64	88.449	2,18	19.743
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.980	14,58	93.398	1,09	9.11
AM20	BONAR 2020 B+325	52,85	1/3/20	102	74,16	96.022	0,46	13.125
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	182	51,91	79.177	0,56	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	3.717	15,71	87.719	1,54	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.621	10,92	85.319	4,93	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.344	10,18	78.781	9,46	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	183	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	174	24,06	70.139	1,73	21.879
A2E7	USD 6,875% 2037	6,88	26/1/27	3.550	10,66	82.476	5,31	20.252
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.725	12,21	87.033	2,18	16.632
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	72	46,98	68.436	1,40	0
AA22	BONAR 2022 B+200	50,00	3/4/22	91	71,54	89.408	1,31	19.032
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.250	11,01	76.502	8,05	20.947
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.065	14,50	72.474	3,73	15.823
TJ20	TASA POLMON 2020	64,52	21/6/20	103	77,95	98.736	0,63	8.839
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	189	35,09	81.873	0,65	12.472
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.260	9,36	77.891	10,89	20.694
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.348	12,01	80.233	3,05	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	110	20,22	62.868	2,97	0
PBA2	PBA 2025 B+375	51,59	12/4/25	83	79,45	82.484	1,52	15.596
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	109	13,72	64.715	4,65	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	156	36,34	84.232	0,47	15.133
PBA2	PBA 2025 B+375	51,59	12/4/25	83	79,45	82.484	1,52	15.596
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	109	13,72	64.715	4,65	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	156	36,34	84.232	0,47	15.133
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	3.990	21,26	91.622	0,52	0
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	95	22,53	91.068	0,52	18.661
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	100	31,63	96.18	1,02	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	57	10,07	56.13	9,26	18.785
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	61	9,35	59.839	9,48	15.94

## Emissiones

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF						
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	TIR o PRECIO	
FF RIBEIRO CV	1 153.100.000	3,60	VDFA: BADLAR + 2,5% (MÍN 39% - MÁX 54%)	AAA	64,50%	
FF CUOTAS CENCOSUD VII VDF A	442.300.000	3,60	VDFA: BADLAR + 1,5% (MÍN 42% - MÁX 50%)	AAA	74,41%	
FF RED MUTUAL 52 VDF A	114.400.000	7,20	VDFA: BADLAR + 4 (MÍN 45% - MÁX 64%)	AAA	56,64%	
FF AMFAYS 32 VDF A	77.000.000	4,40	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 34% - MÁX 43%)	AAA	50,25%	
FF MEGABONO 207 VDF A	198.900.000	5,70	VDFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 58%)	AAA	71,98%	
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	87.000.000	5,30	VDFA: BADLAR + 3% (MÍN 42% - MÁX 50%)	AA	44,24%	
ON CRESUD EN USD A 24 MESES	USD 59.561.897	1,88	9% NOMINAL ANUAL	AA-	100% DEL VN	
ON SION SERIE III CLASE A (EN PESOS)	A + B = 90M	36,00	BADLAR + MARGEN	A+	MARGEN = 12%	
ON SION SERIE III CLASE B (EN PESOS)	A + B = 90M	18,00	BADLAR + MARGEN	A+	MARGEN = 12,5%	
ON PYME FORTEHOUSE SERIE I (EN PESOS)	34.000.000	24,00	BADLAR + MARGEN	A	MARGEN = 4%	

## Indicadores Económicos

### ■ CHINA

Los datos de comercio exterior de junio '19 reflejan la tensión que se vivía todavía con la guerra comercial, aunque los mismos resultaron levemente mejor que lo esperado. Por otro lado, se observa el creciente impulso de los estímulos monetarios implementados por el gobierno. Las exportaciones durante dicho mes cayeron 1,3% versus el 2% estimado por lo analistas. Los préstamos en China crecieron durante junio '19 en 1,66 billones de yuanes, muy por encima de los 1,18 billones del mes anterior. La flexibilización monetaria ya se siente en los agregados, observándose un alza interanual del 8,2% en el M2 (Delphos Investment).

### ■ ELECCIONES ARGENTINA 2019

El sector vinculado con Macri muestra números "milagrosos" que indican una recuperación de su candidato hasta niveles de paridad. Desde el otro sector sueñan con una victoria en primera vuelta y se jactan de llevar una distancia de entre 7 y 10 puntos. Pero los inversores deberán decidir y no comentar a medida que se aproximen las PASO, debiendo administrar los riesgos y realizar correcciones a los portafolios en base a su "feeling" de lo que pueda suceder. Seguimos pensando que aquellas carteras que aprovecharon las subas recientes deben usar este periodo pre PASO para recortar la exposición (Delphos Investment).

### ■ AGRO ARGENTINA

La superficie sembrada de trigo con condiciones climáticas favorables sumó 12 p.p. de ejecución cubriendo 5,6 millones de hectáreas equivalente a más del 85% de superficie sembrada. Dadas estas condiciones el informe que presenta el Departamento de Agricultura de Estados Unidos mantuvo la proyección récord de 20 millones de toneladas de producción de trigo hacia el final de la campaña. El maíz por su parte superó el 50% de superficie cosechada con un rinde medio nacional ubicado en 89,9 qq/ha. Teniendo en cuenta el avance en la cosecha de maíz y la siembra de trigo a punto de terminarse, lo que aún demoran en liquidarse son las divisas ya que el volumen en el mes de junio, a pesar del incremento mensual del 7,9%, aún se encuentra cercano a mínimos de los últimos siete años. De este modo los flujos elevados de agrodólares indicarían la continuación de la calma cambiaría por el corriente mes (Delphos Investment).

### ■ INFLACIÓN ARGENTINA

Según el IET, la inflación del mes de junio fue de 2,7% MoM y de 55,7% YoY. Asimismo, agregaron que en el 1°S19 acumuló un incremento de 22,8% YoY (Research For Traders).

## Calendario · Julio 2019

**LUNES 15**

NUEVA ZELANDA	IPC (Trimestral y Anual) (2T)
AUSTRALIA	Actas de la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de Australia

**MARTES 16**

UK	Evolución del desempleo (Jun)
UK	Evolución trimestral del empleo (Mensual)
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en Alemania (Jul)
EUROZONA	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro
EEUU	Ventas minoristas (Mensual) (Jun)
ARGENTINA	Licitación de LETES y LECAPs
ARGENTINA	IPC (Mensual) (Jun)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API

**MIÉRCOLES 17**

UK	IPC (Mensual y Anual) (Jun)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Anual) (Jun)
EEUU	Permisos de construcción (Jun)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Licitación de Letras en Pesos y Duales de la Provincia del Chaco
AUSTRALIA	Cambio del empleo (Jun)

**JUEVES 18**

UK	Ventas minoristas (Mensual) (Jun)
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Jul)
EEUU	Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC
JAPÓN	IPC nacional (Mensual y Anual) (Jun)

**VIERNES 19**

CANADÁ	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (May)
EEUU	Previsiones de inflación a 5 años de la Universidad de Michigan (Jul)
EEUU	Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Jul)
EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jul)
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes
BRASIL	Número de empleos netos registrados

## Calendario · Julio 2019

**LUNES 8**

ARGENTINA	Feriado Bursátil
EUROZONA	Producción industrial de Alemania (Mensual) (May)
BRASIL	Índice de inflación IGP-DI (Mensual) (Jun)
EEUU	Crédito al consumo (May)
UK	Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Jun)

**MARTES 9**

ARGENTINA	Feriado Bursátil
BRASIL	Feriado Bursátil
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (May)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API
CHINA	IPC (Mensual y Anual) (Jun)
CHINA	IPP (Anual) (Jun)

**MIÉRCOLES 10**

UK	PIB (Mensual)
UK	Producción industrial (Mensual y Anual) (May)
UK	Balanza comercial (May)
BRASIL	IPC (Mensual y Anual) (Jun)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Actas de la reunión del FOMC

**JUEVES 11**

UK	Informe de estabilidad financiera del BoE
EEUU	Informe mensual de la OPEP
BRASIL	Ventas minoristas (Mensual y Anual) (May)
EEUU	Renovaciones de los subsidios por desempleo
EEUU	IPC subyacente (Mensual y Anual) (Jun)
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

**VIERNES 12**

EUROZONA	IPC de España (Mensual y Anual) (Jun)
EUROZONA	Producción industrial en la zona euro (Mensual y Anual) (May)
EEUU	IPP (Mensual y Anual) (Jun)
MÉXICO	Producción industrial (Mensual y Anual) (May)
EEUU	Informe de política monetaria de la Fed
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes