

N° 305

Viernes 13 de diciembre de 2019.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	36.769,59	0,17%	17,21	22.484,40	44.470,76	14,23	-	-	63,74
ALUA	32,50	4,58%	95,64	12,76	39,00	92,85	43,18	0,41	51,76
BMA	221,90	-2,18%	36,02	128,28	351,45	41,37	4,15	1,18	89,43
BYMA	288,00	2,94%	-24,75	185,50	385,44	-21,62	46,98	0,85	72,80
CEPU	32,75	2,04%	-7,81	14,98	42,25	-11,66	6,05	0,93	83,99
COME	1,83	-1,10%	-5,28	1,08	2,14	-9,61	4,64	0,82	53,35
CVH	256,00	4,77%	3,69	128,00	297,00	-5,59	12,84	0,95	65,08
EDN	19,80	-8,33%	-63,30	14,55	58,00	-63,08	1,12	1,02	84,93
BBAR	120,00	10,20%	-19,17	78,50	184,00	-22,39	2,55	1,13	84,84
GGAL	108,60	-1,10%	1,35	58,50	175,90	-1,00	4,03	1,21	86,50
MIRG	602,00	1,14%	62,65	224,77	610,00	68,19	108,10	0,59	64,37
PAMP	44,85	-2,34%	-10,70	29,15	64,50	-18,06	2,41	1,15	83,19
SUPV	45,90	0,35%	-30,41	27,20	84,63	-34,00	5,67	1,33	92,57
TECO	149,70	-7,41%	42,98	92,15	167,15	36,12	30,13	0,71	55,66
TGNO	36,75	-3,43%	-38,41	22,32	76,67	-38,09	-	1,00	73,12
TGSU	97,60	2,01%	-2,48	80,36	138,26	-10,86	4,94	0,99	66,27
TRAN	22,20	-7,76%	-43,49	14,85	51,19	-39,64	3,04	1,09	84,45
TXAR	23,40	0,44%	81,81	10,45	26,25	75,17	7,19	0,88	54,50
VALO	12,80	7,89%	159,04	4,41	12,80	150,03	5,29	0,87	58,24
YFPD	765,15	4,48%	54,10	456,51	813,50	44,15	-	0,90	49,78

### ADRS

BBAR.N	4,48	18,83%	-60,46	3,04	14,22	-61,38	2,06	1,13	98,93
EDN	5,00	-3,66%	-81,52	4,17	29,99	-81,54	0,89	1,02	100,69
IRSA	6,32	18,13%	-50,54	4,65	15,11	-49,34	-	0,82	71,73
PAMP	14,27	5,39%	-55,14	12,02	39,87	-58,55	1,96	1,15	94,91
TEO	9,86	-5,19%	-36,63	8,54	18,39	-40,78	23,16	0,71	56,95
TGSU	6,26	8,87%	-56,66	5,54	16,37	-58,70	3,94	0,99	81,68
TS	23,03	6,97%	8,02	19,90	30,32	0,00	16,64	0,64	30,16
TX	21,75	2,02%	-19,74	16,12	32,26	-21,76	4,93	0,76	35,24
YPF	10,19	9,22%	-23,90	8,04	18,73	-29,29	-	0,90	56,48
LOMA	6,80	9,85%	-38,90	4,16	13,40	-35,61	-	1,01	94,59
CRESY	5,24	-5,59%	-55,72	4,06	13,64	-56,05	-	0,57	62,36
SUPV	3,00	8,30%	-65,44	2,26	11,62	-66,02	4,67	1,33	111,63
MELI	579,98	0,25%	98,05	257,52	698,98	60,50	-	1,61	48,08
CEPU	4,18	9,42%	-54,57	2,52	11,37	-55,20	6,05	0,93	96,97
CAAP	5,15	29,72%	-22,32	3,75	8,66	-25,04	10,75	0,87	57,05
BMA	28,59	6,20%	-35,35	21,41	77,31	-31,67	3,33	1,18	95,85
GGAL	13,96	5,52%	-49,37	9,53	39,22	-49,93	3,24	1,21	101,00

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	
SELIC (BRASIL)	4,40%
LIBOR 30	1,74%
LIBOR 360	1,93%
US TREASURIES 2Y	1,61%
US TREASURIES 10Y	1,82%
REINO UNIDO 10Y	0,79%
ALEMANIA 10Y	-0,29%
JAPÓN 10Y	-0,03%

TASAS LOCALES	
TASA DE LELIQ	63,00%
BADLAR PRIVADA \$	42,31%
PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	44,00%
BAIBAR	46,12%
CAUCIÓN \$ 7D MAV	38,00%
CAUCIÓN \$ 31D BYMA	44,00%
CAUCIÓN USD 3D BYMA	1,25%
CAUCIÓN USD 28D BYMA	0,50%

CHEQUES AVALADOS	
35	44,79%
45	45,61%
47	43,92%
80	38,00%
88	40,80%
93	39,64%
98	44,43%
102	37,60%

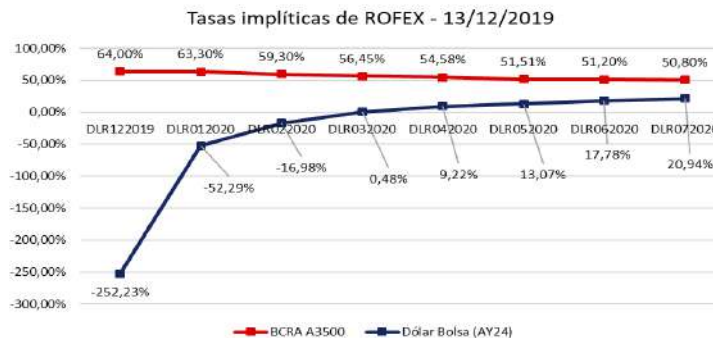
## Commodities

ORO (XAU)	1480,15
SOJA CHICAGO	338,59
PLATA (XAG)	16,99
PETROLEO (WTI)	59,8
PETROLEO (BRENT)	64,93

## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
DIC	61,60	64,00%
ENE	64,90	63,30%
FEB	67,30	59,30%
MAR	69,90	56,45%
ABR	72,25	54,58%
MAY	74,00	51,51%
JUN	76,60	51,20%
JUL	79,05	50,80%

MONEDAS - VARIACIÓN SEMANAL		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	59,82	-0,23%
EUR/ARS	66,26	0,00%
BRL/USD	4,11	-0,76%
EUR/USD	1,11	0,53%
GBP/USD	1,33	1,55%
USD/JPY	109,33	0,67%
USD/CHF	0,98	-0,61%
USD/UYU	37,82	0,05%
USD/CNY	6,99	-0,71%
DXY I.Dólar	97,22	-0,50%



## 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	128.075
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	545	14,39	31.14	8,31	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	287	66,28	44.547	1,36	36.709
PR15	CONS ARS - 8° S	59,93	4/10/22	84	353,18	47.522	0,25	33.764
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.800	20,82	55.025	4,37	37.466
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.111	15,26	70.048	5,04	42.542
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	814	19,45	50.276	4,89	40.506
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	710	22,63	43.853	4,53	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	4.120	24,87	47.23	3,95	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	4.590	21,96	52.618	4,25	40.282
TVY0	UVP USD NY 10	6,50	15/12/35	175	0,00	0	0,00	0
PARA	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.800	12,48	46.359	8,48	29.977
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.160	11,01	52.32	8,90	41.475
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.600	13,42	43.048	8,21	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	2.941	11,87	48.685	8,65	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	390	13,34	31.299	9,60	34.021
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	247	18,88	19.823	8,13	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	165	0,00	0	0,00	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	73	0,00	0	0,00	40.008
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	35	82,73	41.961	0,92	46.55
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	2.956	170,57	48.59	0,42	35.974
AM20	BONAR 2020 B+325	46,15	1/3/20	55	500,00	53.486	0,02	57.366
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	134	152,52	72.636	0,33	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	3.695	56,86	61.027	1,00	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.490	20,53	57.587	4,19	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.150	15,70	51.967	6,68	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	179	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	107	106,45	35.919	0,99	28.632
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.520	18,90	57.207	4,53	41.721
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.675	37,29	60.012	1,62	47.421
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	31	177,68	29.4	0,69	0
AA22	BONAR 2022 B+200	52,40	3/4/22	43	267,79	38.82	0,46	43.694
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	2.885	18,37	47.555	5,89	39.564
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	2.680	32,19	44.311	2,97	40.657
TJ20	TASA POLMON 2020	70,62	21/6/20	51	500,00	43.497	0,06	42.111
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	107	500,00	38.822	0,04	22.937
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.399	13,78	54.892	7,05	42.184
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.200	32,09	52.357	2,34	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	92	40,06	43.983	2,38	0
PBA2	PBA 2025 B+375	52,31	12/4/25	37	310,19	33.346	0,36	37.055
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,55	48.895	4,07	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	84	500,00	36.186	0,00	37.059
PBA2	PBA 2025 B+375	52,31	12/4/25	37	310,19	33.346	0,36	37.055
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,55	48.895	4,07	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	84	500,00	36.186	0,00	37.059
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	2.550	500,00	40.056	0,00	38.321
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	37	500,00	34.297	0,00	48.934
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	91	45,06	89.323	0,71	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	40	14,51	39.632	7,91	28.701
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	45	12,91	44.791	8,36	32.991

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Plazo / Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
ON HORWATH CONSULTING SERIE II (ARS)	10.000.000	24 MESES	BADLAR + MARGEN	A+	17/12/19
FF CONSUBOND 159 VDF	402.259.671	4,6	V DFA: BADLAR + 1% (MÍN 43% - MÁX 52%)	AAA	17/12/19
ON GENNEIA S.A. CLASE XXIII (USD)	5.000.000	12 MESES	TASA FIJA A LICITAR	A-(arg)	17/12/19
ON GENNEIA S.A. CLASE XXIV (DOLLAR LINKED)	5.000.000	12 MESES	TASA FIJA A LICITAR	A-(arg)	17/12/19
ON GENNEIA S.A. CLASE XXIV (ARS)	5.000.000	6 MESES	BADLAR + MARGEN	A-(arg)	17/12/19
FF MERCADO CRÉDITO VI VDF	264.137.470	2,35	V DFA: BADLAR + 2% (MÍN 33% - MÁX 48%)	AAAsf(arg)	19/12/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Tasa de Corte
FF CCF CRÉDITOS XXII VDF A	469.300.000	5,70	V DFA: BADLAR + MARGEN (MÍN 40% - MÁX 70%)	AAA	MG DE CORTE: 12%
FF CONSUBOND 158 VDF A	378.100.000	4,40	V DFA: BADLAR + 1% (MÍN 48% - MÁX 57%)	AAA	62,47%
FF MEGABONO 215 VDF A	242.900.000	5,40	V DFA: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	53,06%
FF MELI DERECHOS CREDITORIOS TARJETAS II VDF A	633.700.000	6,70	V DFA: BADLAR + 2% (MÍN 25% - MÁX 50%)	AAA	34,00%
FF MEGABONO CRÉDITO 216 VDF A	404.000.000	4,60	V DFA: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	51,87%
FF RED MUTUAL 55 VDF A	146.600.000	8,70	V DFA: BADLAR + 4% (MÍN 40% - MÁX 60%)	AAA	45,72%
FF MIS XIII VDF A	105.000.000	6,40	V DFA: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	55,80%
FF SECUBONO 194 VDF A	107.000.000	4,00	V DFA: LELIQ + 3% (MÍN 55% - MÁX 70%)	A	67,05%

## Indicadores Económicos

### ■ GEOPOLÍTICA

Por un lado, el primer ministro británico Boris Johnson ayer consiguió una amplia mayoría en las elecciones generales. Ahora, el nuevo ministro puede aprobar su acuerdo para el Brexit y sacar al Reino Unido de la UE antes de la fecha límite del 31 de enero. Por el otro, China y Trump anunciaron un acuerdo comercial de Fase 1 e inicio de la Fase 2. El texto escrito del acuerdo de Fase 1 contiene nueve capítulos, que incluyen transferencia de tecnología, alimentación y agricultura, servicios financieros, tipo de cambio y transparencia, expansión del comercio, evaluación bilateral, solución de controversias y acuerdo final.

### ■ TASAS DE INTERÉS

Tanto la FED y el Banco Central Europeo decidieron mantener estables sus tipos de interés de referencia. Por otro lado, el Banco Central de Brasil fijó sus tasas de interés de referencia en 4,5% el miércoles. Este nivel representa un nuevo mínimo histórico y la Bolsa de São Paulo reaccionó favorablemente.

### ■ INFLACIÓN

En noviembre el IPC aumentó 4,3% respecto a octubre, que sumado al aumento de los diez meses previos genera un acumulado de 48,3%, mientras que en los últimos 12 meses registró un incremento de 52,1%, prácticamente en línea con las proyecciones de los analistas privados y 0,2 p.p. por encima de lo anticipado en el REM. En ese sentido, el rubro Alimentos y Bebidas el de mayor peso en la ponderación, aumentó 5,3%; Salud 6,3% debido al aumento de los medicamentos, Transporte 4,6% y Comunicación 7,4%.

### ■ RESULTADO PRIMARIO

El Estado Nacional cerró sus cuentas de noviembre con un déficit fiscal primario de ARS 6.397 M, que implica una mejora de ARS 27.373 M frente al déficit primario de ARS 33.770 M de igual mes de 2018. A pesar de este resultado negativo, entre enero y noviembre, las cuentas públicas arrojaron un superávit primario acumulado de ARS 25.022 M, lo que representa 0,1% del PIB, contra el déficit de 1,5 % del PIB en igual período de 2018.

### ■ INDUSTRIA

La utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó durante octubre el 62,1%, 2,7 puntos porcentuales por debajo del mismo mes de 2018, cuando fue del 64,8%, según el INDEC.

### ■ EMPLEO INDUSTRIAL

De acuerdo a la UIA, el empleo industrial registrado durante septiembre cayó 4,5% YoY, lo que significó más de 51.000 puestos menos de trabajo, datos que van en línea con la retracción de 7% de la producción fabril en el mismo mes del año. En términos mensuales la caída fue de 0,3% MoM.

### ■ PRÉSTAMOS

El BCRA anunció que en noviembre, los préstamos en pesos al sector privado registraron una ligera caída, presentando una disminución mensual de 0,1% en términos reales y libres de estacionalidad. En la comparación interanual, la caída es significativa: en noviembre, el crédito en pesos cayó 26,9% respecto de igual mes de 2018 en términos reales. Los datos dejan entrever la continuidad de la recesión.

**ROSARIO**

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

**CÓRDOBA**

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

## &gt; Indicadores Económicos

## ■ SECTOR AGROPECUARIO

En la jornada de ayer se presentó el seguimiento semanal de los cultivos donde se evidencia la preocupación por la falta de lluvias que afectan a la cosecha gruesa, uno de los mayores pilares de recaudación con el que cuenta la nueva administración según se dejó entrever en los anuncios y declaraciones extraoficiales. La siembra de soja de primera y de segunda presenta un atraso interanual de 7,3 y 14,8 p.p. respectivamente cubriendo un 80% de la superficie a sembrar proyectada para este año. El monitoreo del estado de la oleaginosa será clave de ahora en adelante dado que, si bien los precios internacionales tendrían márgenes de suba gracias a la menor producción esperada a nivel mundial para esta campaña según la reciente presentación del USDA, los derechos de exportación actuales son elevados superando en el promedio del año el 40% de las exportaciones de productos primarios por lo que sumar bajos rendimientos opacaría la performance fiscal del año entrante (Delphos Investment)

## Calendario · Diciembre 2019

### DOMINGO 15

AUSTRALIA	PMI del sector manufacturero y del sector de servicios
JAPÓN	PMI del sector manufacturero y del sector de servicios
CHINA	Ventas minoristas (Anual) (Nov)
CHINA	Índice de Producción Industrial (Anual) (Nov)
CHINA	Tasa de desempleo de China

### LUNES 16

EUROZONA	PMI manufacturero y compuesto de Alemania (Dic)
EUROZONA	PMI manufacturero y compuesto de Francia (Dic)
EUROZONA	PMI manufacturero y compuesto de la Zona Euro (Dic)
REINO UNIDO	PMI manufacturero, de servicios y compuesto
EEUU	PMI manufacturero, de servicios y compuesto

### MARTES 17

REINO UNIDO	Evolución del desempleo (Nov)
EUROZONA	Balanza comercial de la zona euro (Oct)
EEUU	Permisos de construcción (Nov)
EEUU	Índice de producción industrial (Mensual) (Nov)
EEUU	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Oct)
ARGENTINA	PIB (Anual) (3T)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API

### MIÉRCOLES 18

EUROZONA	Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (Dic)
REINO UNIDO	IPC (Mensual y Anual) (Nov)
EUROZONA	IPC en la zona euro (Mensual y Anual) (Nov)
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
ARGENTINA	Tasa de desempleo
NUEVA ZELANDA	PIB (Trimestral y Anual) (3T)
AUSTRALIA	Cambio del empleo y Tasa de desempleo (Nov)

### JUEVES 19

JAPÓN	Decisión de tipos de interés
REINO UNIDO	Ventas minoristas (Mensual) (Nov)
REINO UNIDO	Decisión de tipos de interés (Dic)
EEUU	Renovaciones de los subsidios por desempleo
EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	Cuenta corriente (3T)
EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (Nov)
MÉXICO	Decisión de tipos de interés (Dic)

&gt; Calendario - Diciembre 2019

VIERNES 20	
REINO UNIDO	PIB (Trimestral y Anual) (3T)
BRASIL	Índice FGV de confianza del consumidor (Dic)
BRASIL	Inversión extranjera directa (USD) (Nov)
BRASIL	Cuenta corriente (USD) (Nov)
EEUU	PIB (Trimestral) (3T)
EUROZONA	Confianza del consumidor en la zona euro (Dic)
EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Dic)
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes
BRASIL	Número de empleos netos registrados