

Nº 306

Viernes 20 de diciembre de 2019.

## Renta Variable Local

ESPECIE	ULTIMO	% SEMANAL	% YTD	MIN-52S	MAX-52S	% 52 SEM	P/E	BETA	VOLATILIDAD
MERVAL	38.632,41	7,26%	25,72	22.484,40	44.470,76	27,08	-	-	63,72
ALUA	31,75	-0,16%	95,34	12,76	39,00	85,17	43,11	0,40	51,60
BMA	247,10	15,42%	57,00	128,28	351,45	68,12	4,79	1,19	89,26
BYMA	299,00	6,79%	-19,64	185,50	385,44	-11,36	50,16	0,86	72,71
CEPU	35,40	13,36%	4,50	14,98	42,25	3,72	6,86	0,93	84,52
COME	1,89	5,00%	-0,54	1,08	2,14	-1,43	4,87	0,83	53,25
CVH	254,00	7,79%	11,76	128,00	297,00	10,19	13,84	0,96	65,28
EDN	20,95	11,76%	-58,98	14,55	58,00	-57,99	1,25	1,01	86,09
BBAR	124,70	11,66%	-9,74	78,50	184,00	-9,93	2,85	1,15	85,38
GGAL	109,70	5,27%	6,69	58,50	175,90	7,42	4,24	1,20	86,38
MIRG	655,00	13,96%	85,36	224,77	679,00	104,33	123,19	0,61	64,65
PAMP	45,80	8,74%	-2,89	29,15	64,50	-8,47	2,62	1,15	83,05
SUPV	47,10	9,44%	-23,84	27,20	84,63	-21,99	6,21	1,34	92,71
TECO	163,00	6,73%	52,61	92,15	167,15	56,15	32,16	0,71	54,71
TGNO	36,80	10,21%	-32,13	22,32	76,67	-32,66	-	1,01	73,87
TGSU	99,80	5,44%	2,82	80,36	138,26	-0,45	5,21	0,98	66,57
TRAN	23,10	8,41%	-38,73	14,85	51,19	-37,98	3,30	1,07	84,75
TXAR	24,70	3,06%	87,36	10,45	26,25	86,66	7,41	0,87	54,56
VALO	13,70	10,57%	186,42	4,41	13,65	196,55	5,85	0,88	58,17
YFPD	817,95	2,88%	58,55	456,51	817,00	58,44	-	0,90	49,48

### ADRS

BBAR.N	4,97	0,11	-56,13	3,04	14,22	-52,94	2,29	1,15	99,26
EDN	5,85	0,17	-78,38	4,17	29,99	-76,97	1,05	1,01	101,39
IRSA	6,76	0,07	-47,10	4,65	15,11	-44,64	-	0,83	71,41
PAMP	15,48	0,08	-51,34	12,02	39,87	-50,03	2,13	1,15	94,90
TEO	10,87	0,10	-30,14	8,54	18,39	-27,10	25,58	0,71	57,13
TGSU	6,66	0,06	-53,89	5,54	16,37	-52,66	4,19	0,98	81,77
TS	22,44	-0,03	5,25	19,90	30,32	5,65	16,22	0,65	29,55
TX	22,02	0,01	-18,75	16,12	32,26	-19,28	4,99	0,76	34,91
YPF	10,66	0,05	-20,39	8,04	18,73	-18,50	-	0,90	56,35
LOMA	7,23	0,06	-35,04	4,16	13,40	-24,53	-	1,02	94,68
CRESY	6,42	0,23	-45,75	4,06	13,64	-43,08	-	0,58	63,29
SUPV	3,30	0,10	-61,98	2,26	11,62	-58,07	5,15	1,34	111,77
MELI	582,55	0,00	98,92	257,52	698,98	86,48	-	1,61	47,73
CEPU	4,72	0,13	-48,70	2,52	11,37	-46,24	6,86	0,93	97,57
CAAP	5,35	0,04	-19,31	3,75	8,66	-19,55	11,17	0,92	57,14
BMA	33,55	0,17	-24,13	21,41	77,31	-13,02	3,91	1,19	95,84
GGAL	14,80	0,06	-46,32	9,53	39,22	-43,19	3,44	1,20	101,01

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	1,79%
LIBOR 360	2,00%
US TREASURIES 2Y	1,63%
US TREASURIES 10Y	1,92%
REINO UNIDO 10Y	0,78%
ALEMANIA 10Y	-0,26%
JAPÓN 10Y	0,00%

TASAS LOCALES	
TASA DE LELIQ	58,00%
BADLAR PRIVADA \$	41,63%
PLAZO FIJO 30D \$ BNA WEB	42,00%
BAIBAR	46,02%
CAUCIÓN \$ 7D MAV	48,00%
CAUCIÓN \$ 31D BYMA	41,80%
CAUCIÓN USD 3D BYMA	0,25%
CAUCIÓN USD 28D BYMA	0,70%

CHEQUES AVALADOS	
49	32,74%
285	32,88%
239	31,90%
108	34,78%
109	36,56%
270	33,17%
103	34,21%
254	29,75%

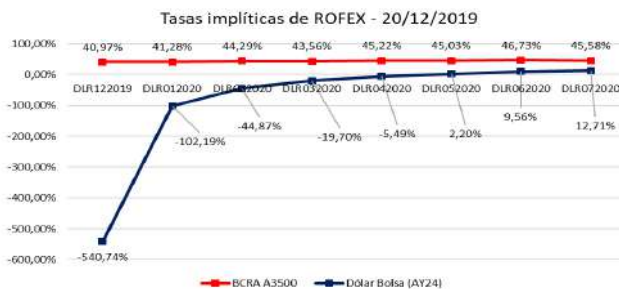
## Commodities

ORO (XAU)	1481,45
SOJA CHICAGO	341,07
PLATA (XAG)	17,22
PETROLEO (WTI)	60,33
PETROLEO (BRENT)	66,02

## Divisas

DÓLAR FUTURO - ROFEX		
Posición	Ajuste	T.Implicita
DIC	60,49	40,97%
ENE	62,66	41,28%
FEB	64,90	44,29%
MAR	67,10	43,56%
ABR	69,60	45,22%
MAY	71,70	45,03%
JUN	74,60	46,73%
JUL	76,55	45,58%

MONEDAS - VARIACIÓN SEMANAL		
Divisa	Precio	Var(%)
USD/ARS	59,82	0,00%
EUR/ARS	66,14	-0,25%
BRL/USD	4,09	-0,32%
EUR/USD	1,11	-0,38%
GBP/USD	1,30	-2,37%
USD/JPY	109,45	0,08%
USD/CHF	0,98	-0,19%
USD/UYU	37,42	-1,06%
USD/CNY	7,01	0,31%
DXY I.Dólar	97,68	0,52%



## Renta Fija

ESPECIE	BONO	CUPÓN %	VENCIMIENTO	PRECIO	TIR	PARIDAD	DM	VOLATILIDAD
TVPP	UVP ARS	0,00	15/12/35	3	0,00	0	0,00	132.479
CUAP	CUASIPAR ARS	3,31	31/12/45	625	12,76	35.412	9,13	0
PR13	CONS 6° S 2%	2,00	15/3/24	333	51,40	51.361	1,47	44.089
PR15	CONS ARS - 8° S	59,93	4/10/22	116	164,12	64.844	0,45	47.884
DICA	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.510	17,62	63.038	4,72	43.144
DICY	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	6.500	14,04	74.365	5,18	40.738
DICP	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	840	18,85	51.417	4,94	40.489
DIP0	DISCOUNT ARS	5,83	31/12/33	810	19,66	49.581	4,84	0
DIY0	DISC USD LEY NY	8,28	31/12/33	5.490	17,71	62.81	4,71	0
DIA0	DISC USD LEY ARG	8,28	31/12/33	5.225	18,86	59.778	4,57	44.617
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	3.075	11,36	50.865	8,77	30.986
PARY	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.420	10,12	56.572	9,13	40.213
PAA0	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	2.800	12,51	46.316	8,44	0
PAY0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	3.050	11,46	50.451	8,74	0
PARP	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	415	12,69	33.04	9,75	38.334
PAP0	PAR ARS LEY ARG	1,77	31/12/38	375	13,81	29.855	9,45	0
TVPY	UVP USD NY	0,00	15/12/35	169	0,00	0	0,00	0
TVPA	UVP USD ARG	0,00	15/12/35	85	0,00	0	0,00	47.219
AY24	BONAR MAYO 2024	8,75	7/5/24	41	66,69	48.036	1,04	47.92
AO20	BONAR USD 2020	8,00	8/10/20	3.380	134,15	55.45	0,45	40.281
AM20	BONAR 2020 B+325	45,69	1/3/20	68	500,00	66.017	0,04	73.67
NO20	BOGAR ARS 2020	2,00	4/10/20	134	169,42	72.013	0,31	0
AA21	ARGENTINA 2021	6,88	22/4/21	3.695	58,25	60.924	0,97	0
AA26	ARGENTINA 2026	7,50	22/4/26	3.490	20,65	57.48	4,16	0
AA46	ARGENTINA 2046	7,63	22/4/46	3.150	15,76	51.869	6,64	0
TVPE	CUPON EURO	0,00	15/12/35	179	0,00	0	0,00	0
TC21	BONCER 2021	2,50	22/7/21	137	77,02	45.662	1,09	43.174
A2E7	USD 6,875% 2027	6,88	26/1/27	3.715	17,72	60.275	4,59	42.85
A2E2	USD 5,625% 2022	5,63	26/1/22	3.940	32,91	64.243	1,64	48.24
TO21	BONTE 18,2% 2021	18,20	3/10/21	39	134,51	37.429	0,80	0
AA22	BONAR 2022 B+200	52,56	3/4/22	65	137,11	57.986	0,78	58.37
AA37	BONAR USD 2037	7,63	18/4/37	3.290	16,14	54.129	6,46	41.176
AA25	BONAR USD 2025	5,75	18/4/25	3.050	27,59	50.356	3,07	42.271
TJ20	TASA POLMON 2020	63,00	21/6/20	50	500,00	50.031	0,16	58.011
TC20	BONCER 2020	2,25	28/4/20	134	500,00	48.045	0,06	35.971
AC17	USD 7,125% 2117	7,13	28/6/17	3.850	12,07	62.068	8,05	41.353
A2E3	CENTURY	4,63	11/1/23	3.200	32,43	52.298	2,31	0
TC23	BONCER 2023	4,00	6/3/23	92	40,47	43.608	2,36	0
PBA2	PBA 2025 B+375	52,34	12/4/25	51	171,38	46.048	0,65	53.458
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,69	48.478	4,04	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	108	500,00	46.414	0,00	46.129
PBA2	PBA 2025 B+375	52,34	12/4/25	51	171,38	46.048	0,65	53.458
TC25	BONCER 2025	4,00	27/4/25	98	22,69	48.478	4,04	0
A2M2	GATILLO 2020	4,00	6/3/20	108	500,00	46.414	0,00	46.129
AF20	M. DUAL 2020 ARS	0,00	6/3/20	3.600	500,00	56.489	0,00	55.337
PARY	M. DUAL 2020 USD	4,50	2/2/20	50	500,00	47.345	0,00	65.057
DICA	BONTE 26% 2020	26,00	21/11/20	102	28,16	99.485	0,74	0
AF19	PAR USD LEY ARG	3,75	31/12/38	43	13,58	42.618	8,15	36.037
PAA0	PAR USD LEY NY	3,75	31/12/38	48	12,31	47.078	8,50	32.149

## Emisiones

PRÓXIMAS EMISIONES - MERCADO PRIMARIO FF Y ONS					
Instrumento	V/N	Plazo / Duration	Cupon	Rating	Fecha Licitación
FF SECUBONO 195 VDF A	77.568.326	303 DÍAS	VDF: LELIQ + 3% (MÍN 55% - MÁX 70%)	A	27/12/19

ÚLTIMOS RESULTADOS - MERCADO PRIMARIO FF					
Instrumento	V/N	Duration	Cupon	Rating	Tasa de Corte
FF MEGABONO 215 VDF A	242.900.000	5,40	VDF: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	53,06%
FF MELI DERECHOS CREDITARIOS TARJETAS II VDF A	633.700.000	6,70	VDF: BADLAR + 2% (MÍN 25% - MÁX 50%)	AAA	34,00%
FF MEGABONO CRÉDITO 216 VDF A	404.000.000	4,60	VDF: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	51,87%
FF RED MUTUAL 55 VDF A	146.600.000	8,70	VDF: BADLAR + 4% (MÍN 40% - MÁX 60%)	AAA	45,72%
FF MIS XIII VDF A	105.000.000	6,40	VDF: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	55,80%
FF SECUBONO 194 VDF A	107.000.000	4,00	VDF: LELIQ + 3% (MÍN 55% - MÁX 70%)	A	67,05%
FF MERCADO CRÉDITO CONSUMO I VDF	252.200.000	6,20	VDF: BADLAR + 2% (MÍN 40% - MÁX 50%)	AAA	48,55%
FF TARJETA ELEBAR XXV VDF A	91.700.000	4,90	VDF: BADLAR + 3% (MÍN 45% - MÁX 55%)	A1+	60,23%
FF GARBARINO 156 VDF A	236.900.000	3,60	VDF: BADLAR + 1% (MÍN 45% - MÁX 55%)	AAA	57,50%

## Indicadores Económicos

### ■ MACRO GLOBAL

Tras los decepcionantes datos de PMI de las principales economías de Europa y el favorable dato del índice IFO de Confianza Empresarial de Alemania, este viernes se conocieron declaraciones del gobierno alemán de que el fantasma de la recesión se alejaba. Asimismo, los inversores recibieron la última lectura de los datos macro de EEUU, que presentó un aumento del PIB anualizado trimestral de un 2,1% y los gastos de consumo subieron un 3,2%. Finalmente, el Parlamento británico aprobó la legislación del Brexit, el primer paso para el primer ministro, Boris Johnson, cumplir con su promesa de lograr la salida de Reino Unido de la Unión Europea para el 31 de enero.

### ■ BRASIL

El Banco Central elevó su previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto para el 2020 a un 2,2% en su reporte trimestral de la inflación, desde 1,8% previamente, pero advirtió eso depende del avance continuo de las reformas económicas. El banco también elevó su estimación de crecimiento económico para 2019 a un 1,2% desde un 0,9% previo.

### ■ PBI

Se publicó el PBI para el 3Q19, resultado mejor de lo esperado. La actividad creció +0,9% trimestralmente, pero se hundió -1,7% interanualmente. El consenso esperaba +0,6% y -1,8% respectivamente. Las exportaciones fueron el motor del crecimiento trimestral, habiendo aumentado un +2,0% en tal período. El PBI para el 2Q19 se había mantenido sin cambios trimestrales, pero había caído -0,7% al comparar con el año anterior.

### ■ DESEMPLEO

El Indec publicó el informe del mercado de trabajo para el 3Q19, el cual muestra un nivel de desocupación del 9,7% en dicho período. Este resultado implicaría una mejora con relación al resultado del 2Q19, el cual fue de 10,6%.

### ■ CUENTA CORRIENTE

En medio del proyecto que pone de manifiesto la necesidad de divisas que posee la Argentina, se conoció el dato de la cuenta corriente del tercer trimestre. Este arrastró un déficit de 1052 millones de dólares, el menor desde el 2014. El motivo principal: el buen desempeño de la balanza comercial que alcanzó un superávit de 4471 millones de dólares y estimamos que supere los 15500 en el acumulado anual. Las estipuladas retenciones se respaldan en la suba del tipo de cambio real durante estos años. De hecho, si descontamos las retenciones por producto, vemos respectivos incrementos del 38% y 20% en la soja y los cereales desde el 2015 hasta la actualidad. Sin embargo, el 33% de las retenciones a la soja, que se acercan al 35% ya transitado años atrás, indudablemente implicarán un desincentivo a la producción agraria durante los próximos años (Delphos Investment)

### ■ CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

El índice de confianza del consumidor publicado por la UTDT subió 2,4% en diciembre. El noviembre el mismo había caído 5,5%

### ■ TASAS DE INTERÉS

El BCRA fijó el límite inferior de la tasa de Leliq en 58%, es decir, -5% con relación al nivel de tasa de referencia anterior (63%). En su comunicado, el BCRA asegura que la gestión de sustentabilidad de la deuda seguramente devendrá en la definición de una nueva curva de tasas de interés en moneda nacional, pero no dice nada respecto a fechas.

## Calendario · Diciembre 2019

**LUNES 23**

EEUU	Pedidos de bienes duraderos (Mensual) (Nov)
EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Nov)
CANADÁ	PIB (Mensual) (Oct)
ARGENTINA	Actividad económica (Anual) (Oct)
ARGENTINA	Balanza comercial (Nov)

**MARTES 24**

ARGENTINA	Sin actividad bursátil.
EEUU	Cierre temprano a las 13:00 (Hora Local)
EEUU	Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Nov)
EEUU	Índice Redbook de ventas minoristas (Mensual y Anual)
EEUU	Índice manufacturero de Richmond (Dic)
EEUU	Índice del sector servicios de Richmond (Dic)
EEUU	Reservas semanales de crudo del API

**MIÉRCOLES 25**

ARGENTINA	Sin actividad bursátil.
EEUU	Sin actividad bursátil.

**JUEVES 26**

EEUU	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
EEUU	Renovaciones de los subsidios por desempleo
ARGENTINA	Ventas minoristas (Anual)
JAPÓN	Ventas minoristas (Anual) (Nov)
JAPÓN	Producción industrial (Mensual) (Nov)

**VIERNES 27**

EUROZONA	Boletín Económico del BCE
BRASIL	Índice de inflación IGP-M (Mensual) (Dic)
BRASIL	Tasa de desempleo
EEUU	Inventarios de petróleo crudo de la AIE
EEUU	Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes
EEUU	Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes